

Годовой отчет за 2005 год
Годовой обзор



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

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

Сопроводительное письмо управляющим ЕБРР

Лондон, 7 марта 2006 года

В соответствии со статьей 35 Соглашения об учреждении ЕБРР и разделом 11 Правил внутреннего распорядка ЕБРР Совет директоров представляет Совету управляющих прилагаемый к настоящему годовой отчет ЕБРР за 2005 год.

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

Президент
Жан Лемьер

Директора
Теренс Браун
Стефанос Вавалидис
Йос де Вриес
ИБ Кацнельсон
Энзо Кватрочоке
Скот Кларк
Елена Котова
Василий Лелакис
Калин Митрев
Казуя Мураками
Михаэль Ноймайр
Игорь Очка
Игорь Подолиев
Гонсало Рамос
Карина Раутала
Саймон Рей
Питер Рит
Мануэль Сагер
Марк Салливан
Герд Саупе
Жан-Луи Сикс
Свен Хегелунд
пост вакантен

Заместители директоров
Патрик Уолш
Жозе Вейга де Маседу
Ханс Спрокреф
Дезмонд О'Молли
Уго Астуто
Дэвид Планкет
–
Карол Гарнье
Тадеуш Сирийчик
Хирояки Кубота
Хедва Бер
Ласло Андор
Вирджиния Георгиу
Леон Эррера
Тор Хернэс
Джонатан Окенден
Бьюнг-Ил Ким
Туран Оз
–
Пер Станчина
Ирэна Седин
Томас Данестад
Оливер Руссо

Оглавление

01	Стр. 2
Введение	
2005 год в цифрах	
Обращение Президента ЕБРР	

01	Стр. 6
Обзор	
Реформа	
Расширение поля деятельности	
Устойчивость	
Донорское финансирование	
Деловая этика	

02	Стр. 36
Центральная Европа и государства Балтии	
Инвестиционный климат	
Инвестиции ЕБРР	

03	Стр. 44
Юго-Восточная Европа	
Инвестиционный климат	
Инвестиции ЕБРР	

04	Стр. 52
Западные государства СНГ и Кавказ	
Инвестиционный климат	
Инвестиции ЕБРР	

05	Стр. 60
Россия	
Инвестиционный климат	
Инвестиции ЕБРР	

06	Стр. 68
Центральная Азия	
Инвестиционный климат	
Инвестиции ЕБРР	

07	Стр. 76
Оценка работы ЕБРР	
Независимая оценка	
Воздействие проектов ЕБРР на процесс перехода	
Общая эффективность проектов ЕБРР	
Использование накопленного опыта	
Примеры специальных исследований	
Оценка операций технического сотрудничества	

08	Стр. 84
Закупка товаров и услуг	

09	Стр. 86
Проекты, подписанные в 2005 году	

10	Стр. 100
Организационная структура и кадры	
Руководящий состав ЕБРР	
Управляющие и заместители управляющих ЕБРР	
Директора и заместители директоров ЕБРР	
Дополнительная информация	

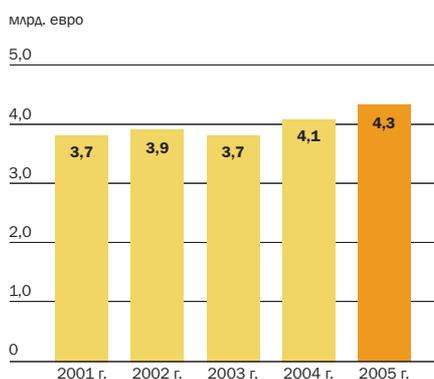
Годовой отчет ЕБРР за 2005 год состоит из двух отдельных томов – годового обзора и финансового отчета, в который вошли финансовая отчетность и финансовые результаты с комментариями. Оба тома выходят на английском, немецком, русском и французском языках. Их можно получить бесплатно в отделе публикаций ЕБРР (см. заднюю сторону обложки).

2005 год в цифрах

4,3 млрд. евро

вложено в 151 проект – рекордный уровень инвестиций ЕБРР.

Инвестиции ЕБРР за 2001 – 2005 годы*

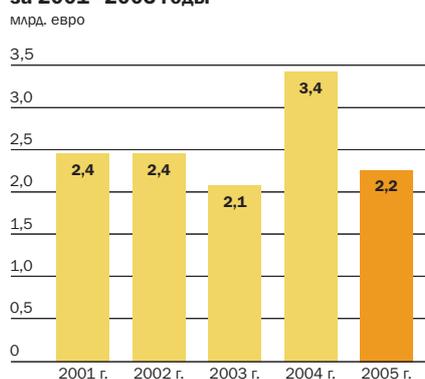


* "Инвестиции" означает средства ЕБРР, ассигнованные в рамках подписанных соглашений.

2,2 млрд. евро

освоено в 2005 году.

Валовые годовые объемы освоения средств за 2001 – 2005 годы*



* Уровни освоения средств за 2005 год показаны на стр. 13.

2,46 млрд. евро

вложено в страны, находящиеся на начальном и промежуточном этапе перехода¹.

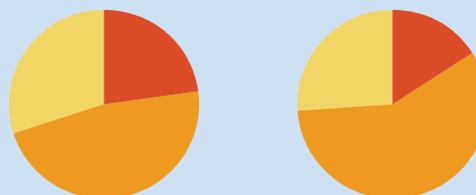
1,11 млрд. евро

вложено в Россию.

0,7 млрд. евро

вложено в страны, находящиеся на продвинутом этапе перехода².

Инвестиции ЕБРР по этапам перехода



	2004 год	2005 год
Страны на продвинутом этапе перехода	23%	16%
Страны на начальном и промежуточном этапах перехода	47%	58%
Россия	30%	26%

Инвестиции ЕБРР по регионам



	2004 год	2005 год
Центральная Европа и государства Балтии	23%	16%
Юго-Восточная Европа	25%	28%
Западные государства СНГ и Кавказ	14%	22%
Россия	30%	26%
Центральная Азия	8%	8%

¹ Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Румыния, Сербия и Черногория, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина.

² Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика, Эстония.

Более одной трети

объема инвестиций направлено на поддержку национальных предприятий через финансовые организации.

Одна пятая

объема инвестиций направлена на развитие инфраструктуры, включая муниципальные и транспортные проекты.

205 млн. евро

выделено на финансирование улучшения энергосбережения во всех секторах.

Финансовые учреждения

Вложения в акции банков



Кредитование банков¹



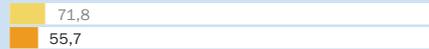
Фонды акционерного капитала



Небанковские финансовые организации

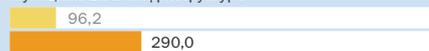


Кредитование малого бизнеса²



Инфраструктура

Муниципальная инфраструктура

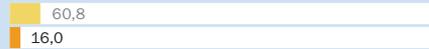


Транспорт



Энергетика

Энергосбережение³



Природные ресурсы

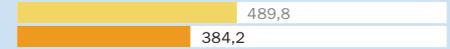


Энергетика



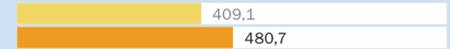
Промышленное производство

Промышленное производство

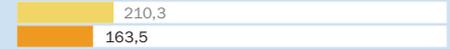


Другие сектора

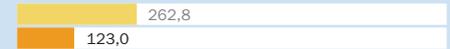
АПК



Недвижимость и туризм



Связь



Цифры в млн. евро

■ 2004 год

■ 2005 год

¹ В 2005 году объемы банковского кредитования малых и средних предприятий составили 199 млн. евро.

² Финансирование малого бизнеса представляет собой вложение капитала в банки и программы микрофинансирования, такие, как, например, Фонд поддержки малого бизнеса России и механизм США и ЕБРР по финансированию МСП.

³ Энергосбережение относится исключительно к инвестициям в специализированные компании энергосбережения. На компоненты энергоэффективности во всех подписанных в 2005 году проектах ЕБРР приходится 205 млн. евро по сравнению с 201 млн. евро в 2004 году.

Годовые инвестиции за 2001 - 2005 годы

	2005 год	2004 год	2003 год	2002 год	2001 год	Совокупно за 1991 - 2005 годы
Число проектов	151	129	119	102	102	1 301
Средства ЕБРР (млн. евро)	4 277	4 133	3 721	3 899	3 656	30 313
Привлечено средств (млн. евро)	6 221	8 799	5 307	4 862	6 212	64 095
Общая стоимость проектов (млн. евро)	10 499	12 932	9 028	8 761	9 868	94 408

Финансовые результаты за 2001 - 2005 годы

(млн. евро)	2005 год	2004 год ¹	2003 год ¹	2002 год ¹	2001 год ¹
Доход от основной деятельности ¹	1 543,9	658,6	538,1	330,7	379,5
Расходы и амортизация ¹	(218,9)	(189,8)	(198,6)	(218,5)	(206,7)
Прибыль от основной деятельности до резервирования	1 325,0	468,8	339,5	112,2	172,8
Резервы под обесценение кредитов и гарантий	200,6	(67,2)	(11,3)	(45,5)	(15,6)
Чистая прибыль за год	1 525,6	401,6	328,2	66,7	157,2
Резервы и нераспределенная прибыль	4 656,1	1 686,0	911,7	619,7	488,7
Резервы под обесценение кредитов и гарантий (совокупно)	351,6	539,5	505,4	570,3	617,5
Всего резервов и резервов на покрытие возможных убытков	5 007,7	2 225,5	1 417,1	1 190,0	1 106,2

¹ Внесение поправок в Международные стандарты финансовой отчетности и их толкования в 2005 году привело к ряду изменений в принципах учетной политики ЕБРР, которые разъясняются в разделе "Основы составления отчетности и принципы учетной политики" финансового отчета. Для приведения в соответствие с новыми принципами учетной политики был произведен перерасчет данных за прошлые годы.

Обращение Президента ЕБРР



Прогресс в регионе, когда-то находившемся в тисках централизованного планирования, сделал ЕБРР участником исторических перемен, содействующим процессу перехода к демократии и рыночной экономике.

Спустя пятнадцать лет после начала процесса перехода успешно работает модель вложения средств в целях стимулирования развития сильного частного сектора в условиях демократии. Сегодня задача ЕБРР заключается в том, чтобы творчески предлагая новые решения, постоянно адаптировать эту модель к новым реалиям каждой из 27 стран операций Банка.

В ряде стран, в частности в Юго-Восточной Европе, на Кавказе и в Центральной Азии, подходы, впервые опробованные ЕБРР в 1991 году, по-прежнему оказывают серьезное воздействие на процесс перехода. Основные инструменты, каковыми являются предоставление кредитов и вложение средств в акционерный капитал в инфраструктурном и банковском секторах, а также в предприятия, использовались наряду со специализированными инструментами (в частности механизмами стимулирования торговли) и такими новыми подходами, как рационализация

процедуры заключения менее крупных сделок и стимулирование инвестиций в наиболее бедные страны. В результате этого наиболее заметный рост операций ЕБРР в 2005 году был отмечен именно в этих странах.

В России, на которую в 2005 году пришлось более четверти сделок ЕБРР, задача заключается в том, чтобы удовлетворить потребности страны, богатой природными ресурсами и стремящейся обеспечить устойчивое развитие других отраслей экономики, помимо нефтяного сектора, в крупных городах страны и отдаленных регионах. Для построения крепкого частного сектора необходимы иностранные инвестиции, и ключевую роль в предоставлении основных видов услуг, таких, как надежное тепло- и водоснабжение и общественный транспорт, будут играть частные предприятия. Привлечь инвесторов помогут реформы, проводимые по справедливым и предсказуемым правилам.

Иной подход потребуется в Центральной Европе. В странах этого региона процесс перехода начался рано, и его ускорению способствовали как притягательность вступления в Европейский союз, так и предпринимательская культура, существовавшая там до наступления эры централизованного планирования. Потребности в инвестициях ЕБРР стали более тесно связаны с определенными секторами экономики, в частности, оказанием помощи средним предприятиям в расширении их операций путем вложения средств в акционерный капитал и диверсификации финансовых продуктов, которые может предложить банковский сектор.

Пути удовлетворения совершенно различных потребностей каждой страны стали предметом глубоких размышлений руководства ЕБРР и его Совета директоров в ходе нашей совместной работы в течение почти всего прошлого года по разработке среднесрочной стратегии, включенной в Обзор состояния

капитальных ресурсов, которая станет руководством для деятельности ЕБРР на следующие пять лет.

По общему мнению, ЕБРР через пять лет будет выглядеть совершенно иначе по сравнению с тем, чем он являлся последние пятнадцать лет. Испытание рынком будет, безусловно, означать, что некоторые страны окажутся достаточно привлекательными для рынков капитала и перестанут нуждаться в дополнительных инвестициях ЕБРР. Завершение операций ЕБРР в ряде стран ознаменует успешный переход к рыночной экономике. И хотя недалек день, когда некоторые страны перестанут нуждаться в финансовых ресурсах ЕБРР, ожидается, что Монголия станет страной операций в 2006 году.

Помимо изменения географии операций, ЕБРР постоянно разрабатывает новые подходы и вводит различные новшества в целях удовлетворения конкретных потребностей.

Инициатива по поддержке стран, находящихся на начальном этапе перехода, является наглядным примером того, как Банк адаптировал свои методы для выполнения особенно трудной задачи по привлечению инвестиций в беднейшие страны региона. В 2005 году мы удвоили число проектов в рамках инициативы – программы, направленной на стимулирование инвестиций в сложных инвестиционных условиях. Это достигается путем увеличения рисков в бухгалтерских книгах Банка, направления дополнительных ресурсов на более мелкие и более рискованные сделки и использования донорских средств для оказания содействия в разработке проектов или в повышении вероятности поступления инвестиций, в частности, посредством поддержки правовой реформы.

Аналогичный донорский фонд сегодня создан для Западных Балкан в целях восстановления разрушенной войной инфраструктуры и укрепления финансовых организаций, которые, в свою очередь, будут поддерживать реальную экономику. Партнерские отношения ЕБРР и доноров стали важным фактором ускорения развития рыночной экономики в ряде наиболее нуждающихся стран операций ЕБРР.

С изменением ситуации в регионе и в мире возникают новые приоритеты. Одним из нынешних приоритетов, признанных на встрече на высшем

уровне “Группы восьми” в 2005 году, безусловно, является борьба с традиционно бездумным отношением к расходу энергии. Рост цен на нефть, вопросы безопасности поставок и угроза изменения климата – все это веские причины для любой страны региона – будь то богатое ресурсами государство или страна, импортирующая энергоресурсы, – чтобы приступить к устранению огромных потерь энергии, обусловленных неэффективностью ее использования.

Учитывая, что энергосбережение играет все более важную роль в экономической конкурентоспособности региона, ЕБРР приступает к осуществлению программы расширения инвестиций, направляемых на борьбу с неэффективностью ее использования и смягчение последствий изменения климата. Опираясь на свой опыт проверок режима экономии энергии, модернизации систем энергосбережения на фабриках и предприятиях и открытия кредитных линий в целях улучшения энергосбережения на малых предприятиях и в жилищном секторе, ЕБРР занимает ведущую роль в оказании странам операций помощи в сбережении энергии как по экономическим причинам, так и для сдерживания глобального потепления.

ЕБРР отреагировал на изменение возможностей и потребностей и в иных формах. В 2005 году Банк осуществил первый выпуск рублевых облигаций, задавая тон на российских рынках капитала и открывая для себя возможность предоставления кредитов в национальной валюте, освобождая муниципальные образования, коммунальные электросети и малые предприятия от валютных рисков. В других странах кредиты также будут предоставляться в национальной валюте.

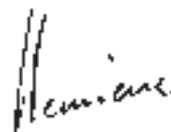
ЕБРР будет не просто предлагать новые финансовые продукты и, возможно, распространять свою деятельность на новые сектора, он продолжит укреплять свою репутацию, обсуждая и ведя диалог с затрагиваемым его проектами населением и межправительственными организациями относительно принципов деятельности Банка, предлагая свою точку зрения и делаясь опытом при осуществлении сложных проектов, особенно тех, которые способны нанести ущерб окружающей среде. Отчасти именно благодаря этому диалогу ЕБРР в прошлом году поддержал реализацию Инициативы по обеспечению прозрачности в добывающих отраслях, направленной на

стимулирование ответственного управления доходами в богатых природными ресурсами странах.

Изменилась и структура самого ЕБРР, отражая возросшую необходимость приближения сотрудников Банка к его клиентам. Тенденция перевода штатных должностей из штаб-квартиры в Лондоне в страны операций продолжится, при этом увеличится число сотрудников, работающих за пределами столиц России и Украины, в представительствах ЕБРР вырастет количество отраслевых экспертов, а в странах, находящихся на наиболее продвинутом этапе перехода, будет закрыт ряд представительств. Мы будем повышать качество и увеличивать объем операций, достигнутый в 2005 году, а полученная в 2005 году высокая прибыль позволит ЕБРР принимать на себя более высокие риски в экспериментальных проектах, которые будут осуществляться в сложных условиях в ближайшие годы.

В банковских операциях появятся новые подходы, возникнут новые приоритеты, и упор, безусловно, будет и впредь смещаться с базовых структур по созданию рыночной экономики к обеспечению того, чтобы эта экономика обеспечивала народу процветание и устойчивое развитие. Завершая пятнадцатилетний этап работы, направленной на содействие процессу перехода, мы и впредь будем внимательно следить за тем, ощущают ли на себе предприниматели результаты борьбы с коррупцией, справедливого применения норм и законов и имеют ли возможность свободно и в условиях прозрачности прибыльно вести свои дела. Помимо этого, мы начинаем отслеживать также, насколько процесс перехода способствовал улучшению жизни населения региона, и в чем, по его мнению, процесс перехода не оправдал его надежды.

Внимательно следя за развитием ситуации, ведя диалог и, главным образом, операции с клиентами и инвесторами, ЕБРР будет постоянно контролировать, как подходит к процессу перехода каждая страна, и изыскивать наиболее эффективные пути поддержки прогресса.



Жан Лемьер
Президент ЕБРР



Обзор



На пятнадцатом году своих операций ЕБРР проанализировал достигнутые во всех странах региона успехи и приступил к разработке новой модели деятельности для того, чтобы приспособиться к новым условиям на рынке и сосредоточить усилия на тех областях, которые наиболее в этом нуждаются. Банк поддерживал реформаторские усилия, вкладывал средства в предприятия любого масштаба и помогал развивать в регионе устойчивую рыночную экономику.

◀ Малые предприятия, такие, как болгарская мебельная компания "Ники", используют кредиты ЕБРР для расширения своего производства и увеличения продаж.



01

Инвестируя средства и ведя постоянный диалог с правительствами, ЕБРР поддерживает экономические и демократические реформы. В 2005 году Банк тесно сотрудничал с центральными и местными органами власти в целях разработки надежной правовой базы, улучшения корпоративного управления и содействия прогрессу в демократических реформах.

Реформа

Рекордный уровень инвестиций в 2005 году отражает заметный прогресс, достигнутый во всех странах операций ЕБРР. Высокие темпы роста отмечались в Центральной Европе и государствах Балтии на фоне продолжающейся интеграции восьми стран, являющихся сегодня частью Европейского союза. Рост цен на нефть поставил перед богатыми нефтью странами, расположенными восточнее, новую задачу, связанную с использованием доходов в целях дальнейшего продвижения реформ, в то время как в энергопотребляющих странах еще больше выросла необходимость в продвижении взвешенных экономических реформ и улучшении энергосбережения.

В 2005 году Хорватия начала официальные переговоры о вступлении в ЕС, а Бывшая Югославская Республика Македония получила статус кандидата на вступление в ЕС, что подтверждает успехи обеих стран в осуществлении экономических реформ. Что касается других стран Западных Балкан, то Сербия и Черногория, а также Босния и Герцеговина начали длительный процесс, который в конечном счете может позволить им стать членами Европейского союза. Болгария и Румыния находятся на пути вступления в ЕС в 2007 году.

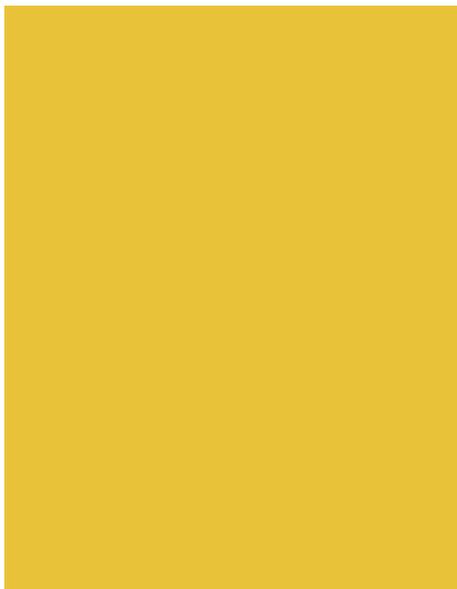
В России прямые иностранные инвестиции достигли рекордной отметки в первой половине 2005 года, однако возникла озабоченность по поводу новых форм государственного вмешательства в экономику, выборочного регулирования и уровня приверженности государства демократическим процессам. В других странах бывшего Советского Союза картина была неоднородной. Украина провела ряд экономических реформ – в том числе осуществила приватизацию, исправившую результаты допущенной ранее несправедливости – несмотря на сложность политической обстановки. Молдова строже стала придерживаться курса на демократические и рыночные реформы и интеграцию в мировую систему. С другой стороны, в Узбекистане продолжался дальнейший отход от демократического курса.

В целях стимулирования **демократических реформ** ЕБРР продолжал рассматривать достигнутый в каждой стране операций прогресс и оценивать демократическую практику. В публикуемой Банком стратегии деятельности в каждой стране мы дали новую оценку того, как, по нашему мнению, страна выполняет статью 1 Соглашения об учреждении ЕБРР, которая обязывает страны содействовать развитию демократии и рыночной экономики.

Утверждая в июле 2005 года новую стратегию деятельности в Узбекистане, ЕБРР выразил озабоченность по поводу того, что прогресс в выполнении этой страной статьи 1 остается медленным и характеризуется утратой завоеванных позиций. Политическая ситуация в Узбекистане не улучшилась, а перспективы политической либерализации остаются отдаленными. Со времен осуществления прошлой стратегии удалось достичь определенных успехов в реформировании экономики. Особенно серьезную озабоченность Банка вызвало бесконтрольное и несоразмерное применение силы этим государством против своих граждан в апреле 2005 года в городе Андижане. Этот случай вызвал широкое осуждение во всем мире.

Будучи озабочен положением в Узбекистане, начиная с июля 2005 года ЕБРР ограничивался инвестированием средств в частный сектор, хотя и не отказывался от выполнения уже взятых обязательств в государственном секторе. Аналогичные ограничения действуют в отношении Беларуси и Туркменистана, поскольку они нисколько не продвигаются в выполнении статьи 1. В обеих странах ЕБРР продолжает изыскивать пути для улучшения инвестиционного климата и поддержки реформаторских усилий.





Реформа законодательства Сербии дает толчок развитию малого бизнеса

“В прошлом, во времена Тито, когда Сербия входила в состав социалистической Югославии, кредит считался чем-то вроде подарка. В первую очередь защищались должники, и никто не сочувствовал кредиторам”, – отмечает профессор Миодраг Орлич, бывший судья Верховного суда во времена существования Югославии.

Установление равновесия между правами должников и кредиторов является непростой задачей. При технической поддержке ЕБРР профессор Орлич и другие сербские реформаторы-экономисты и юристы трансформировали систему обеспечения кредитов имуществом, используемым в качестве обеспечения. Новый закон о “зарегистрированном залоге” защищает доверчивых банкиров от не исполняющих свои обязательства клиентов, а неудачливых заемщиков – от алчных кредиторов.

“Он кардинально изменил ситуацию. Мы можем утверждать выделение кредитов гораздо быстрее, чем раньше, можем быть более уверены в том, что кредит обеспечен соответствующим залогом”, – говорит Владан Радичич, юрист сербского “ПроКредит банка”.

Чтобы добиться соответствия нового закона реалиям именно Сербии, юристы ЕБРР изучили действующее в стране законодательство и предложили пути его адаптации и улучшения при полном учете правовых традиций Сербии. Работа Банка финансировалась Соединенным Королевством и Специальным многосторонним донорским фондом для Балканского региона, спонсорами которого являются Дания, Канада и Китай (Тайбэй).

Новый закон содержит положения, о которых раньше и помыслить было нельзя. При согласии сторон принудительное исполнение может осуществляться вне рамок судебной процедуры, что убыстряет и удешевляет его. Кредиторы могут принимать в качестве обеспечения более широкий спектр активов, а залоговые регистрации в интерактивной базе данных. При неисполнении обязательств заемщиками, кредиторы могут сразу же конфисковать активы во избежание их потери.

Этот закон был усилен благодаря созданию в 2005 году нового залогового реестра, в который кредиторы могут вносить переданные им залоговые объекты и проверять, было ли данное обеспечение предоставлено кому-либо помимо них. Реформа уже заметно повлияла на способность банков кредитовать малые предприятия, являющиеся двигателем экономического развития и создания рабочих мест.

“ПроКредит банк” одобряет новую систему: “Раньше нам приходилось обращаться к судье для того, чтобы заемщик мог внести залог – весь этот процесс занимал две недели. Новый реестр действует в интерактивном режиме, и мы можем моментально получить всю необходимую нам информацию о заложенном имуществе на экране нашего компьютера. Все это происходит весьма быстро. Мы можем с уверенностью предоставлять кредит в тот день, когда данный залог регистрируется в сети”.

Борьба с **отмыванием денег** является ключевым фактором для улучшения инвестиционного климата. В 2005 году ЕБРР приступил к осуществлению масштабной программы, направленной на повышение осведомленности об этой проблеме во всех странах региона, начав с двух экспериментальных учебных курсов.

Первый курс был ориентирован на банки, расположенные на Западных Балканах и в странах, находящихся восточнее, где системы для борьбы с отмыванием денег были созданы, однако в основном еще не испытаны. Три экспериментальных семинара были проведены в Боснии и Герцеговине, БЮР Македония и Казахстане. Второй экспериментальный семинар был ориентирован на страны Центральной Азии, пока еще не имеющие эффективной системы борьбы с отмыванием денег. Что касается этой группы, то учебный курс включал взаимодействие с соответствующим регулирующим органом в целях разработки плана действий и организации обучения для сотрудников банков и регулирующих органов с целью их более широкого ознакомления с передовыми методами.

Проводя эти экспериментальные курсы, сотрудники ЕБРР в период с января по апрель посетили 16 стран для сбора подробной информации о том, как каждая из стран борется с отмыванием денег. Эти ознакомительные поездки позволили Банку изучить потребности каждой страны в области обучения и разработать программу при поддержке Европейского союза и правительства Швейцарии.

Серия семинаров началась в мае 2005 года и завершилась в конце ноября. Каждый семинар продолжался не менее двух дней и охватывал от 20 до 30 сотруд-

ников финансовых организаций и соответствующих регулирующих органов, таких, как государственные центральные банки и министерства. На семинарах был представлен обзор связанных с отмыванием денег рисков, а банкам были даны рекомендации в отношении того, каким образом выявлять подозрительные сделки и создавать эффективные системы отчетности. На сегодняшний день в рамках этой программы прошли обучение 210 банкиров из 177 организаций десяти стран.

Учитывая, что сильная **правовая база** часто служит первым шагом на пути создания надежной рыночной экономики, ЕБРР в 2005 году активизировал свою программу правовой помощи с новым упором на беднейшие страны операций Банка. При помощи донорского финансирования ЕБРР завершил работу над двумя важными правовыми реформами в этих странах, что ознаменовалось вступлением в силу нового закона о лизинге в Молдове и утверждением новых правовых норм, регулирующих сделки с обеспечением в Грузии.

ЕБРР работает над законом о лизинге, учитывая, что доступ к финансам с целью крупных закупок оборудования для многих малых предприятий остается затруднительным, и лизинг имеет ключевое значение. К другим областям, получившим помощь Банка в 2005 году, относятся законодательство об ипотеке, закон о несостоятельности, доступ к телекоммуникациям в сельских районах и защита инвесторов в Грузии, Молдове и Киргизской Республике. Кроме того, дала плоды масштабная работа, проведенная ЕБРР в Сербии при подготовке закона, позволяющего малым предприятиям обеспечивать кредиты с помощью залога (см. врезку).

ЕБРР активизировал работу над повышением качества правосудия на местах. В частности, в 2005 году Банк приступил к осуществлению программы подготовки судебных кадров в Киргизской Республике. План действий, подготовленный ЕБРР совместно с Международной организацией права в области развития и утвержденный киргизским правительством, включает обучение всех киргизских судей, занимающихся коммерческими делами, укрепление центра по подготовке судей и создание юридической библиотеки.

ЕБРР продолжал разрабатывать правовую базу для государственно-частных товариществ в странах своих операций. Кроме того, Банк подготовил обзор эффективности корпоративного управления во всех странах региона, изучив, в частности, проблему защиты миноритарных акционеров. Полученные результаты были опубликованы в Докладе о процессе перехода ЕБРР за 2005 год наряду с рекомендациями о путях улучшения правовой базы.

Монголия приблизилась к тому, чтобы стать **новой страной операций**, так как большинство акционеров ЕБРР завершили процедуру принятия, требующую от каждого действующего акционера ратифицировать решение о новом члене. Финансируемый донорами Фонд сотрудничества с Монголией оказывает Монголии содействие в достижении состояния готовности.

В 2005 году ЕБРР расширил свою программу правовой помощи, снова уделяя особое внимание наиболее бедным странам.

Инвестиции, осуществляемые ЕБРР как в крупные, так и малые предприятия, приносят пользу всем слоям населения – от руководящих предприятиями предпринимателей до клиентов, получающих выгоду от повышения качества услуг. В 2005 году ЕБРР профинансировал проекты на общую сумму в 4,3 млрд. евро, что является рекордным уровнем его инвестиций. Сделанный Банком упор на беднейшие страны выразился в финансировании многочисленных менее крупных проектов, нацеленных на помощь наиболее нуждающимся слоям населения.

Расширение поля
деятельности

В 2005 году ЕБРР подписал рекордное число новых проектов – 151 по сравнению со 129 в предыдущем году – и превысил контрольный показатель Банка по объему сделок, выйдя на общий уровень в 4,3 млрд. евро. Банк продолжал придерживаться линии на подписание проектов любого масштаба, однако особенно заметно увеличил число менее крупных проектов, соответствующих потребностям региона, в частности, на наименее развитых рынках.

Инвестиции ЕБРР отражают стратегию дальнейшего продвижения на юг и восток. В 2005 году около 58% объема сделок Банка пришлось на страны Юго-Восточной Европы, Кавказа, Центральной Азии и самой западной части бывшего Советского Союза, находящиеся на начальном и промежуточном этапах перехода. 26% инвестиций ЕБРР пришлось на Россию, а 16%

объема сделок – на страны Центральной Европы, находящиеся на продвинутом этапе перехода. Начиная с 2003 года, годовой объем инвестиций Банка в Центральной Европе снизился с 1,2 млрд. евро до своего нынешнего уровня в 700 млн. евро, что отражает сокращение потребности в помощи ЕБРР в этом регионе по мере появления там новых источников финансирования.

Число подписанных ЕБРР инвестиций в акционерный капитал выросло на 41% – с 22 в 2004 году до 31 в 2005 году. Примерно 85% проектов, подписанных Банком в 2005 году, получили оценки “отличный” или “хороший” за их потенциальное **воздействие на процесс перехода**.

Выборка средств ЕБРР сократилась с 3,4 млрд. евро в 2004 году до 2,2 млрд. евро в 2005 году. Это частично было

вызвано тем, что ряд клиентов отложил выборку средств ввиду высокой ликвидности рынка, а также тем, что Банк подписал большой объем гарантий, которые, как правило, не выбираются. Кроме того, выборка средств ЕБРР в 2005 году сократилась ввиду чрезвычайно высокого уровня выборки в последнем квартале 2004 года.

В 2005 году возврат средств вырос на 19% по сравнению с 2004 годом. Портфель проектов ЕБРР составляет 16,8 млрд. евро, что на 10% выше, чем в конце 2004 года.

Инвестиции ЕБРР охватывали различные сектора. В 2005 году порядка 34% объема сделок Банка были проведены через финансовые организации в целях поддержки отечественных предприятий. Около 22% средств было направлено на инфраструктурные проекты – по сравнению с 12% в 2004 году, – а 17% пришлось на

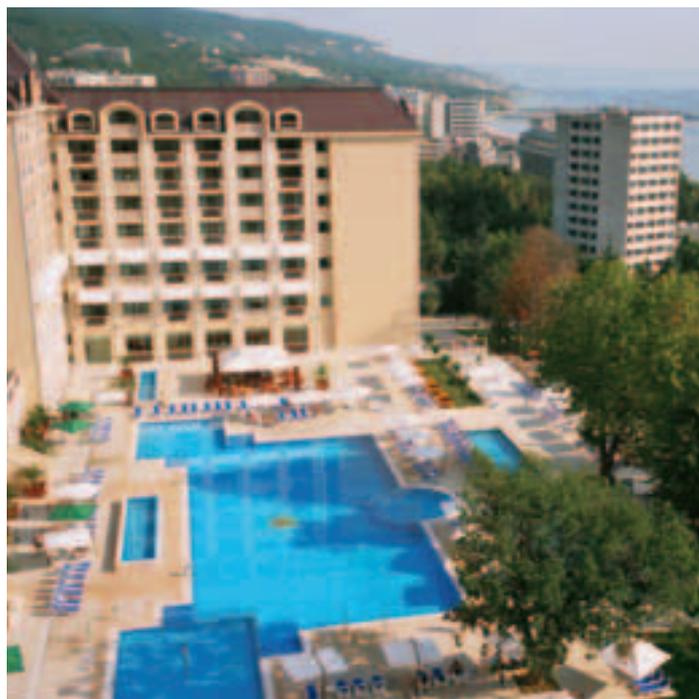
Кредит на развитие пятизвездочного туристического сервиса в Болгарии

Туризм на черноморском побережье Болгарии развивается бурными темпами, и число иностранных туристов постоянно увеличивается. В частности, компания “Бритиш Эрвейс” с недавнего времени по два раза в неделю осуществляет рейсы в приморский город Варну, а число британских туристов в Болгарии по сравнению с 2001 годом возросло в пять раз.

До этого размещение в новых курортных зонах ограничивалось трехзвездочными гостиницами, пригодными для туристических групп эконом-класса. Там было мало привлекательного для более состоятельных клиентов, имеющих большой располагаемый доход, покупательная способность которых могла бы содействовать дальнейшему развитию сектора и созданию новых рабочих мест. Для заполнения этого вакуума на рынке в 2005 году ЕБРР выделил кредит в 23 млн. евро на финансирование строительства первой на побережье пятизвездочной гостиницы из элитной сети “Кемпинский”. Около 10 млн. евро этого кредита были синдицированы коммерческим банком.

Рассчитанная на 733 номера гостиница принадлежит “Сигма Груп” – одному из ведущих инвесторов на черноморском побережье Болгарии. Новая гостиница ориентируется главным образом на немецких и британских туристов и управляется компанией “Кемпинский”, которая считается старейшей сетью гостиниц высшей категории в мире.

Теперь, когда “Кемпинский” охватывает услугами три популярнейших в Болгарии туристических маршрута (Черное море, София и зимний курорт Баньско), появились новые возможности для продажи этой торговой марки как внутри страны, так и за рубежом. Приглашая опытных специалистов для обучения местных работников методам обслуживания наиболее важных клиентов, гостиница поднимает уровень услуг, действуя своим примером и создавая конкуренцию.



сектор энергетики. Рост числа инфраструктурных проектов отражает насущную потребность в инвестициях в развитие автомобильных и железных дорог и водопроводно-канализационное хозяйство, особенно на Западных Балканах и восточнее, где инфраструктурная реформа находится на начальном этапе. В 2005 году на проекты, связанные с промышленным производством, ЕБРР было инвестировано 9% средств, а остальные 18% сделок были проведены по секторам АПК, недвижимости/туризма и телекоммуникаций.

Проекты ЕБРР коснулись всех уголков региона, содействуя повышению уровня жизни всех слоев общества. В Центральной и Юго-Восточной Европе Банк, в частности, вложил средства в создание новой транспортной сети, которая повысит удобство и надежность передвижения в различных странах (см. стр. 16). В России ЕБРР повысил доступность кредитов на покупку потребительских товаров путем вложения средств в банк “Русский стандарт”, занимающий передовые позиции в сфере потребительского кредитования (см. врезку). Восточнее Банк содействовал развитию туризма в Центральной Азии посредством реализации новаторского экологического проекта в Киргизской Республике, который обеспечивает приток туристов на озеро Иссык-Куль, называемое “жемчужиной Центральной Азии” (см. стр. 72).

В 2005 году ЕБРР начал разработку **новой модели деятельности**, которая определит инвестиционную стратегию Банка на последующие годы. Обзор использования Банком своего капитала, проводимый раз в пять лет, должен быть утвержден Советом управляющих на Ежегодном заседании 2006 года в Лондоне. Ожидается, что этот

обзор подтвердит постепенное смещение операций Банка в южном и восточном направлении, а также необходимость для ЕБРР утверждать более рискованные проекты в тех странах, где другие источники финансирования отсутствуют.

Одним из самых новаторских проектов ЕБРР в 2005 году стала знаковая эмиссия **рублевых облигаций** с пятилетним сроком погашения в России для привлечения национальной валюты, которая будет использована в целях предоставления долгосрочных проектных кредитов без курсового риска для российской экономики. Первая эмиссия облигаций Банка с плавающей процентной ставкой на 5 млрд. рублей (140 млн. евро) открывает новые пути как первая эмиссия, размещенная в России международной финансовой организацией. Доходы от рублевых облигаций ЕБРР будут использованы для удовлетворения растущих потребностей в средствах на цели модернизации муниципальной инфраструктуры России и финансирования малых предприятий наряду с другими российскими заемщиками, которые не могут полагаться на экспортные доходы для погашения кредитов в иностранной валюте.

Еще одним примером того, как может быть удачно использована национальная валюта, является кредит в размере 5 млрд. рублей (140 млн. евро), предоставленный российской монополии, специализирующейся на передаче электроэнергии (Федеральной сетевой компании), на финансирование программы модернизации. Этот кредит является крупнейшим кредитом ЕБРР, предоставленным в рублях, и последним в серии усилий Банка по обеспечению финансовой поддержки широкомасштабной реформы сектора

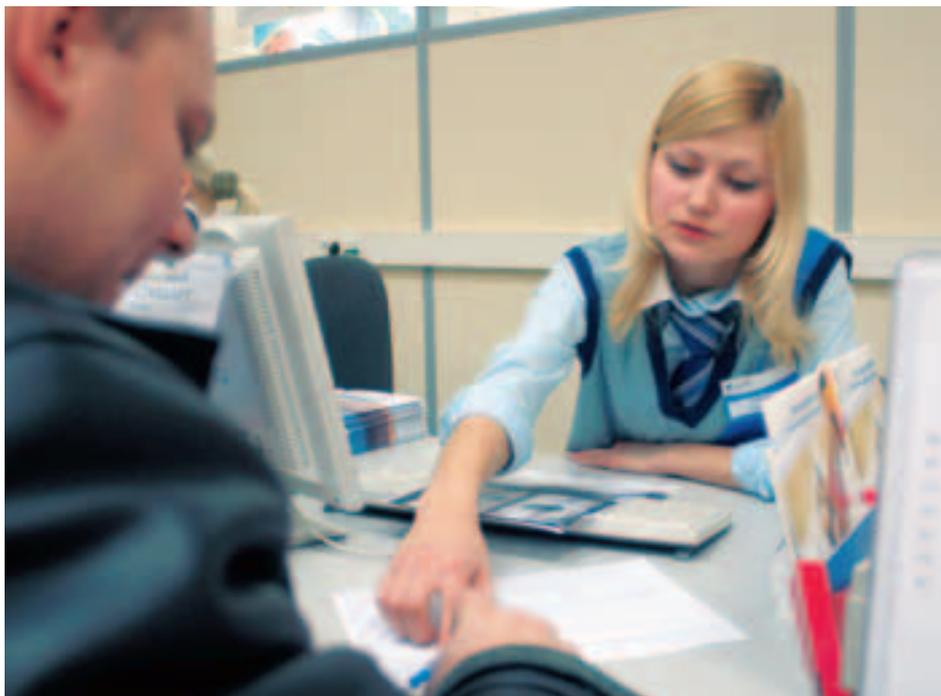
энергетики, к которой приступило российское правительство в 2001 году. Проект должен обеспечить значительное увеличение передачи электроэнергии с востока страны – из Сибири и с Урала – в Центральную Россию, а также в Кавказский регион.

Высокие доходы от продажи долей в акционерном капитале в Центральной Европе обеспечили ЕБРР прибыль свыше 1 млрд. евро. Эти высокие показатели позволяют Банку инвестировать средства в большое число проектов и, в частности, в более сложных и рискованных условиях.

В 2005 году значительно продвинулась инициатива Банка по поддержке ряда беднейших стран своих операций. Спустя почти два года с начала ее осуществления **“Инициатива по поддержке стран, находящихся на начальном этапе перехода” (Инициатива СНЭП)** уже приносит ощутимые результаты. Инициатива была выдвинута для оказания содействия беднейшим странам операций Банка в построении основ развивающейся рыночной экономики. Именно это и начинает происходить в семи охваченных инициативой странах: Азербайджане, Армении, Грузии, Киргизской Республике, Молдове, Таджикистане и Узбекистане.

В 2005 году ЕБРР подписал в этих странах 61 новый проект (без учета нефтегазовых сделок) по сравнению с 32 в 2004 году и 18 в 2003 году. Стоимость новых проектов также повышается – она составила порядка 250 млн. евро в 2005 году в отличие от 92 млн. евро в 2004 году и 53 млн. евро в 2003 году. Помимо этого, Банк значительно увеличил свою поддержку в рамках Программы содействия развитию торговли – с 305 сделок в 2004 году до 486 сделок в 2005 году.

Одним из самых новаторских проектов Банка в 2005 году стала знаковая эмиссия рублевых облигаций в России.



Революция на российском потребительском рынке

У большинства россиян нет долгов. Хотя транжирам всего мира это может и понравиться, такое положение вещей объясняется в основном тем, что лишь немногие российские банки готовы давать простым людям мелкие кредиты на покупку необходимых потребительских товаров.

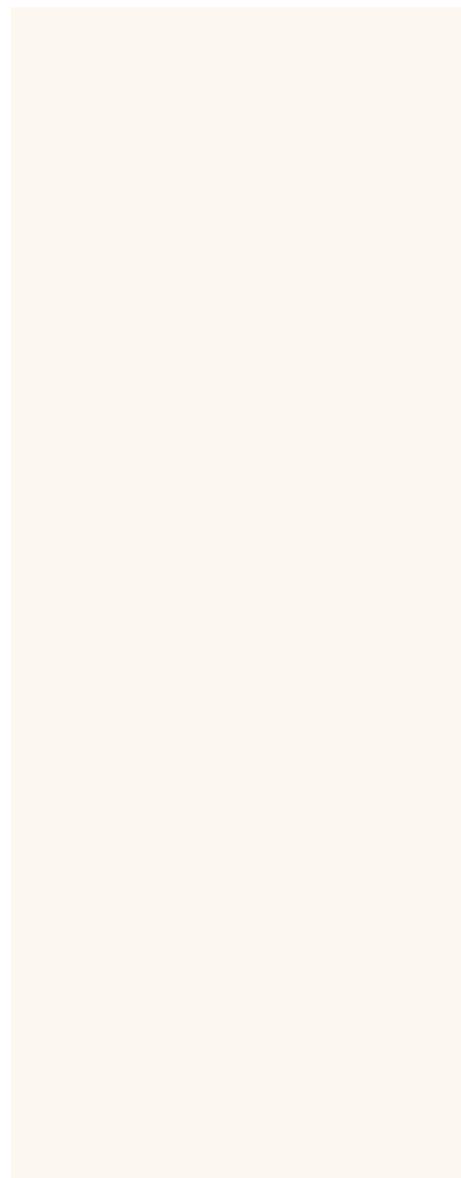
Банк «Русский Стандарт» (БРС) является исключением. Благодаря его высокотехнологичной, интерактивной системе оценки заемщиков, позволяющей определять с помощью серии простых вопросов способность человека вернуть кредит, заемщики через 15 минут могут приобрести новую стиральную машину. Большинство кредиты «БРС» не превышают 500 евро и обычно выдаются в магазине (хотя иногда они могут предоставляться и в самом банке).

Может быть на Западе в этом нет ничего необычного, однако это новаторский подход для России, где многие банки не готовы принять на себя риск, связанный с обслуживанием мелких потребителей, финансовое положение которых трудно оценить. Вместе с тем мелкие кредиты имеют исключительное значение для процветающей экономики, которая зависит от потребительского доверия и наличия кредитов.

В рамках одного из первых (и крупнейших) из когда-либо реализованных проектов секьюритизации в Восточной Европе, «БРС» секьюритизировал (фактически продал инвесторам) портфель мелких потребительских кредитов стоимостью 250 млн. евро, получив благодаря этому новые средства для расширения операций, связанных с потребительским кредитом, которые революционизируют российский рынок. ЕБРР сыграл ключевую роль в той сделке, приобретя «субординированные векселя» стоимостью 8,5 млн. евро – кредиты с высокой степенью риска, столь необходимые для успеха секьюритизации.

«Последняя экспериментальная сделка с участием «БРС» демонстрирует рынку, каким образом местные заемщики могут использовать свой доход для доступа к новым сложным формам финансирования, покрывающим их потребности в средствах», – говорит начальник отдела небанковских финансовых организаций ЕБРР Джонатан Вуллет.

В рамках другой сделки ЕБРР также предоставил «БРС» 25 млн. евро в рублевом эквиваленте на финансирование потребительского кредита в сфере, где сегодня происходит наибольшее расширение поля его деятельности – в российских регионах.





Улучшение транспортного сообщения

С исчезновением системы централизованного планирования в Центральной и Восточной Европе пришел конец прославившейся эффективностью и практически бесплатной транспортной системе. Неожиданно не оказалось денег на новые поезда и автобусы, а также на ремонт старых. Затраты резко возросли, а уровень обслуживания пришел в упадок.

Короче говоря, на рынке образовался вакуум, и частные компании готовы были его заполнить. «Веолия транспорт» – одна из крупнейших в Европе транспортных компаний (ранее известная как «Коннекс») – сегодня занимает прочные позиции в этом регионе. В частности, в Словении ей принадлежит контрольный пакет акций в «Кертусе», одной из крупнейших в стране автобусных компаний. Кроме того, она является оператором пригородных и международных железнодорожных линий в Любляне («САП Турбас»). «Веолия транспорт» является крупнейшим частным оператором общественного транспорта в Чешской Республике – на нее приходится 21-процентная доля автобусных услуг.

Сейчас ЕБРР собирается предоставить «Веолия транспорт» 71 млн. евро в виде вложений в акционерный капитал с тем, чтобы помочь местным властям модернизировать сеть общественного транспорта – сначала автобусы, а затем трамваи, метро, поезда и паромы. Сначала упор будет сделан на Польшу, Словацкую Республику, Словению, Хорватию и Чешскую Республику, а за ними последуют Болгария, Венгрия, Румыния и Сербия и Черногория.

«Цель партнерских отношений между ЕБРР и «Веолия транспорт» заключается в укреплении и ускорении развития частного управления общественным транспортом в гораздо большей степени в Центральной Европе и с более широким охватом в Юго-Восточной Европе. Система частного управления будет способствовать повышению качества и надежности транспортных услуг в регионе», – заявил генеральный директор «Веолии» Стефан Ричард.

Идея состоит в том, чтобы автобусы и поезда стали для людей более доступными и эффективными – в конце концов, вся экономика нуждается в том, чтобы люди доставлялись на работу. Вкладывая средства в развитие железнодорожных услуг в сельских районах, «Веолия транспорт» стремится также сохранить те линии, которые были бы в противном случае закрыты из-за трудностей с их эксплуатацией.

Успех Инициативы СНЭП определяется тремя факторами: готовностью Банка принимать на себя более высокую степень риска в проектах СНЭП при условии соблюдения здоровых банковских принципов; стремлением ЕБРР увеличить специально выделенные ресурсы в штаб-квартире и в представительствах Банка; ростом поддержки со стороны сообщества доноров.

В рамках инициативы для поддержки средних предприятий используется набор новых и модифицированных методов. В частности, ЕБРР создал механизм прямого кредитования (МПК), который предоставляет кредиты непосредственно средним предприятиям в тех сферах, где отсутствуют национальные банки, выступающие в качестве посредников. Помимо этого, ЕБРР значительно расширил кредитование микро- и малых предприятий через местные банки, в частности в сельских районах, а также малых фермерских предприятий, сталкивающихся с трудностями в получении кредитов из других источников.

Рост инвестиций ЕБРР сопровождался увеличением на 40% финансируемых донорами обязательств, составивших в 2005 году 18 млн. евро. Примерно половина этой суммы предоставляется по каналам Многостороннего донорского фонда СНЭП, созданного в ноябре 2004 года и осуществляющего безвозмездное финансирование для поддержки проектов ЕБРР (см. стр. 25).

На трех своих собраниях, состоявшихся в 2005 году, Фонд СНЭП утвердил широкий диапазон проектов, финансируемых на безвозмездной основе и направленных на поощрение развития частного сектора во всех странах, находящихся на начальном

этапе перехода. Среди них – поддержка программ микрофинансирования, разработка небольших муниципальных проектов и финансирование природоохранных инициатив. Кроме того, он утвердил выделение средств на оказание компаниям и правительствам поддержки в финансировании проектов, нацеленных на энергосбережение и использование источников возобновляемой энергии.

На конец 2005 года фонд одобрил финансирование 46 проектов на общую сумму около 16 млн. евро. С учетом успешной реализации Инициативы СНЭП Банк планирует приступить к осуществлению аналогичной инициативы на Западных Балканах, поддерживаемой донорами.

Софинансирование, осуществляемое частным сектором, позволяет Банку еще больше расширить охват своих проектов. В 2005 году для софинансирования проектов в 16 странах операций ЕБРР привлек 1,9 млрд. евро из источников в частном секторе, главным образом коммерческих банков. Эта сумма значительно ниже соответствующей цифры за 2004 год (3,5 млрд. евро) и в определенной степени объясняется тем, что Банк вкладывал средства в большее число менее крупных проектов в тех секторах и странах, где возможности для софинансирования ограничены.

Несмотря на трудности, софинансирование с участием частного сектора выросло в Азербайджане, Сербии и Черногории и Украине. Кроме того, оно впервые начало осуществляться в Грузии. В секторе малого бизнеса ЕБРР добился привлечения на софинансирование частных средств ряда финансовых организаций, специализирующихся на кредитовании малых предприятий.

В 2005 году более крупные страны операций ЕБРР продолжали привлекать на софинансирование значительные частные средства. Российские компании получили 459 млн. евро из частных источников, а ЕБРР мобилизовал на софинансирование значительные средства в обрабатывающей промышленности и секторе услуг, помогая этой стране диверсифицировать экономику в других отраслях, помимо нефтегазовой.

В 2005 году софинансирование было впервые предоставлено в национальных валютах. Австрийский “Коммуналкредит” предоставил средства, деноминированные в польских злотых, параллельно с кредитом ЕБРР, направленным на развитие городского транспорта в Кракове, а “РЗБ–Австрия” профинансировал проект централизованного теплоснабжения г.Язи за счет кредита, частично деноминированного в румынских леех.

В 2005 году организации-партнеры из государственного сектора предоставили 704 млн. евро на софинансирование проектов ЕБРР главным образом в виде кредитов и вложений в акционерный капитал. В 2005 году крупнейшими государственными организациями софинансирования были Европейский инвестиционный банк (ЕИБ), “Экспорт Девелопмент Кэнада”, “Кредитанштафт фюр Виедерауфбау”, Нидерландское агентство финансирования развития (ФМО) и Международная финансовая корпорация. ЕИБ, в частности, предоставил около 200 млн. евро на софинансирование инфраструктурных проектов в Албании, а также Сербии и Черногории.

Объем инвестиций ЕБРР в наиболее бедных странах почти утроился – с 92 млн. евро в 2004 году до 250 млн. евро в 2005 году.

Каждый проект ЕБРР нацелен на помощь странам в продвижении к достижению будущего экономической самостоятельности. Особое внимание Банк уделяет экологическим и социальным последствиям своих проектов, принимая в расчет тревоги местного населения. В 2005 году ЕБРР сделал дополнительный упор на решение экологических и социальных проблем и увеличил долю средств, направляемых на улучшение энергосбережения и устранение нежелательных последствий осуществления проектов.

Устойчивость

Готовность ЕБРР содействовать экологически безопасному и устойчивому развитию отражена в Соглашении об учреждении Банка. Помимо того, что ЕБРР сопровождает строгими **природоохранными требованиями** все свои инвестиции, Банк финансирует многочисленные проекты, конкретно направленные на улучшение экологических условий в своих странах операций.

В 2005 году проекты ЕБРР, имеющие весомую природоохранную составляющую, включали инвестирование 9 млн. евро на совершенствование энергосберегающих технологий на Украине (см. стр. 57), проект модернизации системы централизованного теплоснабжения в Тимисоаре (Румыния) на сумму в 6 млн. евро и инвестирование 15 млн. евро на улучшение

экологических условий и повышение энергосбережения в сталелитейной промышленности Боснии и Герцеговины.

В 2005 году Банк выделил на улучшение энергосбережения, модернизацию муниципальной инфраструктуры и устранение нежелательных последствий осуществления проектов в общей сложности около 350 млн. евро. Из этой суммы примерно 205 млн. евро пошли на улучшение **энергосбережения** в различных секторах (не считая средств, направленных на уменьшение энергопотерь при производстве и передаче электроэнергии). Сюда входят 102 млн. евро, выделенные на финансирование энергосберегающих программ в секторе промышленности, и 30 млн. евро, направленные по каналам болгарских банков на цели финансирования

энергосберегающих проектов в жилом секторе. Помимо этого, ЕБРР открыл свою первую кредитную линию российскому банку (“Спурт-банк”) для финансирования конкретных мероприятий по улучшению энергосбережения.

Перед финансированием любого проекта ЕБРР проводит **экологическую аттестацию** в целях определения тех мероприятий, которые требуются от клиента для выполнения принципов ЕБРР в области охраны окружающей среды. Эти требования становятся обязательными для выполнения после подписания проекта. В 2005 году ЕБРР предоставил финансирование на сумму около 350 млн. евро для покрытия природоохранных расходов по проектам в области обрабатывающей и тяжелой промышленности и АПК.

Заставляя светиться огни города

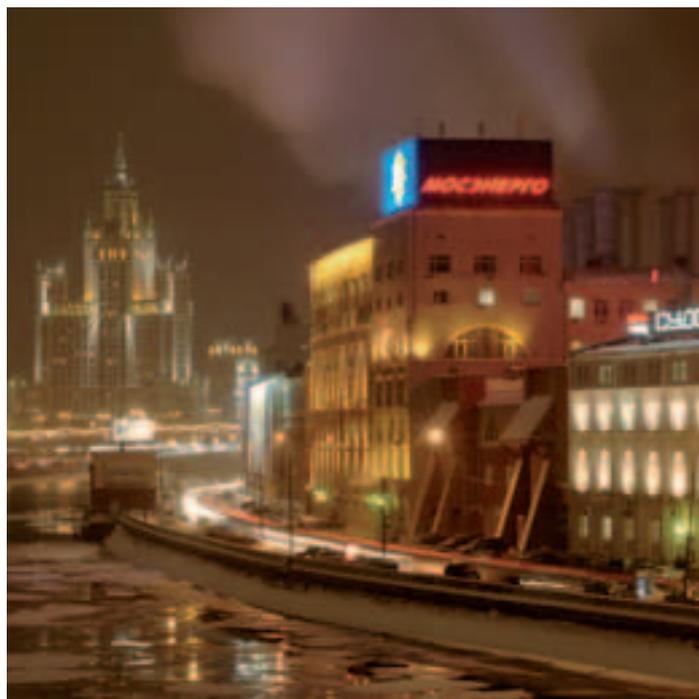
Тусклое освещение Москвы в советское время, когда на мрачных улицах ночью царил почти кромешная тьма, а многоэтажные дома были различимы только по бледно-желтому свечению, давно ушло в прошлое. По количеству света центр города сегодня похож на Лас-Вегас, улицы города ярко освещают фонарные столбы, повсюду сияют кафе и рестораны, а квартиры оборудованы самой современной бытовой техникой.

Однако, как показало временное отключение электроэнергии весной прошлого года, на два дня практически парализовавшее весь город, сеть, обеспечивающая ярким светом столицу России, нуждается в инвестициях. Поэтому ЕБРР предоставляет “Мосэнерго” – Московскому коммунальному электросетевому предприятию – кредит в размере 2,9 млрд. рублей (85 млн. евро) на модернизацию его действующих электростанций и сокращения вредных выбросов.

Для ЕБРР это непривычная сделка, поскольку речь идет о кредитовании в национальной валюте и часть кредита будет синдицирована в рублях через расположенные в России надежные банки. Компания “Мосэнерго”, в настоящее время управляющая 17 электростанциями, является давним клиентом ЕБРР, и этот кредит станет продолжением поддержки, которая оказывается этому электрогиганту.

Модернизация действующих электростанций будет означать повышение надежности электроснабжения Москвы, а новые технологии обеспечат рост эффективности производства и позволят несколько снизить расходы населения. И самое важное заключается в том, что будут внедряться экологически безопасные технологии, обеспечивающие значительное сокращение выбросов двуокиси серы – основного источника опасного загрязнения воздуха.

“Инвестиционная программа помогает “Мосэнерго” повышать эффективность и экологические показатели, и в том числе сокращать вредные выбросы в атмосферу, и строже выполнять нормы охраны окружающей среды”, – говорит финансовый директор “Мосэнерго” Дмитрий Васильев.



ЕБРР производит оценку **выбросов парниковых газов** по всем промышленным проектам. Согласно оценке, примерно 30 из подписанных Банком в 2005 году проектов характеризуются значительными уровнями выбросов. В основном они относятся к секторам энергетики и природных ресурсов, а также к другим отраслям промышленности. Ожидается, что все проекты, в которые Банк инвестировал средства на цели модернизации действующих объектов и улучшения энергосбережения, обеспечат сокращение вредных выбросов или их снижение на единицу продукции в случае расширения производственных мощностей. При финансировании строительства новых объектов Банк стремится добиваться такого положения, при котором уровень выбросов парниковых газов соответствует нормам текущей передовой практики.

Наряду с рассмотрением экологических проблем ЕБРР изучает **социальные аспекты** своих проектов, в том числе проблемы санитарии и безопасности, использования детского труда, принудительного труда, вынужденного переселения, дискриминации на рабочем месте и влияния проекта на жизнь местного населения. В 2005 году ЕБРР повысил внимание к социальным вопросам и зачислил в штат занятого полный рабочий день специалиста по вопросам социального развития. Его основная задача заключается в оценке социального воздействия проектов ЕБРР на местное население, особенно в нефтегазовом, горнорудном и инфраструктурном секторах и тяжелой промышленности, а также в работе с клиентом над устранением возможных нежелательных последствий осуществления проектов. Помимо этого, Банк проводит консультации с экспертами

в области международного трудового права, предоставляющими рекомендации по конкретным вопросам, связанным с проектами ЕБРР.

В 2005 году был достигнут заметный прогресс в разработке новых **принципов деятельности в области энергетики** ЕБРР, которые объединят все аспекты операций Банка в секторе энергетики – от добычи полезных ископаемых до потребления энергии. Новые принципы позволят Банку продемонстрировать единый подход к сектору энергетики – начиная с развития инфраструктуры и кончая устойчивым использованием ресурсов.

Сектор энергетики играет ключевую роль в процессе перехода. Надежные, экономичные поставки энергоресурсов имеют первостепенное значение для роста экономики и функционирования современного общества. С другой стороны, функционирование сектора энергетики – в частности сжигание ископаемых видов топлива – связано при этом с некоторыми наиболее острыми экологическими проблемами, стоящими сейчас перед обществом – начиная с загрязнения воздуха и заканчивая глобальным изменением климата.

Хотя подход Банка к сектору энергетики всегда учитывал более широкие аспекты, перемены, недавно произошедшие в мире, указывают на необходимость пересмотра Принципов деятельности в области энергетики ЕБРР. Цены на нефть выросли, и долгосрочный прогноз указывает на более значительное повышение цен по сравнению с тем, что ожидалось три-пять лет назад. Сочетание динамики цен и угрозы изменения климата еще решительнее выдвигает на первый план задачу снижения энергозатрат и использования

возобновляемых источников энергии. Помимо этого, повышается внимание к таким вопросам, как прозрачность, управление государственными доходами от добычи природных ресурсов, корпоративная ответственность и воздействие проектов по производству энергии на окружающую среду и социальную сферу.

При разработке новых принципов Банк использовал свой обширный опыт и уроки, извлеченные при осуществлении операций в прошлом. Кроме того, он принял к сведению ряд других аспектов, в частности ратификацию Киотского протокола и необходимость сокращения выбросов углекислого газа.

Разработке новых принципов способствовали деятельность отдела оценки ЕБРР и два недавно заказанных базовых обзора, которые готовят ведущие независимые эксперты в области энергетики и природных ресурсов. Эти и другие соответствующие документы будут размещены на веб-сайте Банка.

В 2005 году Банк провел в Лондоне, Софии и Москве три открытых встречи с представителями неправительственных организаций (НПО), научно-исследовательских институтов и аналитических центров. Кроме того, ЕБРР провел широкие консультации с правительствами и представителями промышленности. В результате этого ЕБРР удалось улучшить свою инвестиционную стратегию и свой подход к проблеме устойчивости. Содержание этих встреч кратко изложено на веб-сайте Банка.

В соответствии с новыми принципами ЕБРР сможет увеличить инвестирование средств на решение задач энергосбережения, позволяющих добиться повышения энергетической безопасности,

В 2005 году ЕБРР провел широкие консультации для разработки новых принципов деятельности в области энергетики, учитывающих мировые достижения.

сокращения спроса на вливание капиталов в энергетику и приступить к устранению экологических проблем. Кроме того, Банк будет содействовать продвижению технологий использования возобновляемых источников энергии, сокращая зависимость стран от внешних поставок и способствуя борьбе с угрозой изменения климата. ЕБРР стремится повышать стандарты корпоративного управления в энергетическом секторе и поощрять прозрачный подход к рациональному использованию доходов.

В марте 2006 года начался 45-дневный период итоговых консультаций с общественностью по вопросу новых принципов. После внесения последних изменений они будут представлены на окончательное утверждение Совету

директоров. Публикация заключительного варианта принципов деятельности в области энергетики ожидается в середине 2006 года.

Наряду с новыми Принципами деятельности в области энергетики, ЕБРР выдвигает **инициативу в области изменения климата**. Она дополнит “Зеленую книгу” ЕС и явится ответом на прозвучавший в Гленеглсе призыв “Большой восьмерки” к МФУ разработать новые пути поддержки чистой энергии в рамках широкой кампании борьбы с глобальным потеплением. Обеспечивая повышение безопасности, доступности и устойчивости энергоснабжения и одновременно стремясь к сокращению выброса парниковых газов промышленностью, инициатива полностью соответствует задаче Банка, заключаю-

щейся в содействии устойчивому развитию. Кроме того, она поможет новым странам – членам ЕС и кандидатам на вступление в Евросоюз выполнить контрольные показатели ЕС по производству электричества за счет использования возобновляемых источников энергии.

Для решения задачи сокращения выбросов парниковых газов в мировом масштабе ЕБРР совместно с Европейским инвестиционным банком (ЕИБ) приступил к созданию **Многостороннего фонда торговли углеродными квотами**. Он позволит странам и частным предприятиям выполнять контрольные показатели по сокращению вредных выбросов в рамках Киотского протокола и других связанных с ним соглашений. В рамках предложенной схемы правительства и компании смогут

Улучшение энергосбережения в Болгарии

В болгарском городе Свиштов, расположенном на берегах Дуная, находится крупнейший в Болгарии целлюлозно-бумажный завод. В конце 60-х годов, когда был построен этот завод, компания “Свилоса” играла доминирующую роль в местной экономике, завозила лесоматериалы из самых отдаленных уголков Советского Союза и обеспечивала работой тысячи людей. Позднее дело постепенно пошло на спад, что привело к сокращению числа рабочих и закупке сырья для своих нужд исключительно в соседних районах. Однако, благодаря помощи ЕБРР, завод сегодня возрождается.

Ожидается, что предоставляемый ЕБРР кредит в размере 18 млн. евро приведет к удвоению объема производства и расширению региональной торговли за счет экспорта в такие страны, как Греция и Турция. Большая часть кредита будет использована для финансирования значительного сокращения энергозатрат, что позволит предприятию добиться существенного энергосбережения.

Эта цель достигается путем внедрения современного оборудования, позволяющего сократить потребление электроэнергии и воды, сброс сточных вод и выбросы в атмосферу серы, пыли и других газов. Новые инвестиции предусматривают строительство очистных сооружений и оборудование мест для захоронения отходов. Помимо этого, ЕБРР провел исследование по выявлению путей дальнейшего улучшения энергосбережения на заводе.

Для обеспечения полного выполнения экологических стандартов ЕС компания “Свилоса” реализует всеобъемлющий план природоохранных мероприятий (ППМ). Кроме того, компания согласилась внедрить процедуру закупки древесного сырья, основанную на принципах устойчивого лесопользования, и будет отдавать предпочтение сырью, поступающему из проверенных источников.





Помощь в строительстве очистных сооружений на Северо-Западе России

В 2005 году Природоохранное партнерство Северного измерения (ППСИ) реализовало свой первый проект. Юго-западные очистные сооружения Санкт-Петербурга, сданные в эксплуатацию в сентябре, вдвое сократят объем неочищенных сточных вод, ежедневно сбрасываемых Санкт-Петербургом в Неву, а следовательно в Финский залив и Балтийское море.

Затраты на строительство в размере 138 млн. евро были профинансированы из ряда источников, в том числе за счет субсидий ППСИ и кредита ЕБРР. Благодаря этим очистным сооружениям сегодня только 15% сточных вод Санкт-Петербурга поступают в Неву, не пройдя предварительной очистки.

ППСИ было создано для решения наиболее острых экологических проблем Северо-Запада России. ППСИ, членами которого являются российское правительство, донорское сообщество и международные финансовые учреждения (МФУ), в частности ЕБРР, привлекает средства на решение застарелых экологических проблем в таких областях, как водоснабжение, очистка сточных вод, энергосбережение и ядерная безопасность.

ЕБРР управляет средствами Фонда поддержки ППСИ под контролем Ассамблеи доноров. На конец 2005 года взносы в Фонд составили 225 млн. евро, из которых 149 млн. евро предназначены для проектов по обеспечению ядерной безопасности.

В 2005 году о новых взносах объявили Европейское сообщество, Дания, Норвегия, Россия, Финляндия и Швеция. По десяти природоохранным проектам на общую сумму свыше 1 млрд. евро Ассамблея доноров утвердила софинансирование в размере 56 млн. евро из средств ППСИ. В эту сумму входит взнос в размере 567 млн. евро, предоставленный МФУ.

В 2005 году в фазу реализации вступила ядерная составляющая ППСИ, ориентированная на решение проблемы ядерного наследия бывшего советского атомного флота на Северо-Западе России. Доноры выделили на реализацию пяти приоритетных проектов 19 млн. евро. В их число входят монтаж дозиметрического оборудования и системы аварийного реагирования в Мурманской области и создание условий для безопасного хранения и выгрузки отработанного ядерного топлива с подводных лодок в Гремике.

Помимо этого, доноры одобрили финансирование второго этапа стратегического генерального плана, содержащего обзор всех требований, предъявляемых к отработанному ядерному топливу и радиоактивным отходам, а также экологической модернизации береговых баз.

покупать углеродные квоты, образующиеся благодаря финансируемым ЕБРР и ЕИБ проектам. Эти квоты возникают тогда, когда проект обеспечивает сокращение выбросов парниковых газов. Ожидается, что фонд будет создан в 2006 году.

Общие рекомендации по экологическим вопросам предоставляет ЕБРР **Экологический консультативный совет (ЭКС)** – группа независимых экспертов, которая ежегодно проводит два заседания. В 2005 году в число обсуждаемых тем вошли: новые принципы деятельности ЕБРР в области транспорта, применение политики ЕБРР в отношении окружающей среды к фонду основного капитала и пенсионному фонду, а также проект принципов деятельности ЕБРР в области энергетики. Помимо этого, ряд членов ЭКС приняли участие в региональных семинарах ЕБРР, посвященных принципам деятельности в области энергетики.

В 2005 году ЕБРР решил в своих странах операций ряд проблем **санитарии и безопасности**, используя при этом предоставляемое донорами безвозмездное финансирование (см. стр. 25). В Молдове Банк объединил усилия с Канадским международным агентством по развитию в целях проведения кампании по пропаганде безопасного обращения с электроприборами. Эта инициатива была вызвана большим числом смертных случаев от электрического тока в Молдове – в 100 раз больше, чем в Соединенном Королевстве – связанных главным образом с тем, что неимущее население пытается воровать электричество путем незаконного подключения к электросетям и подстанциям. Кампания началась с проведения в ноябре “недели по пропаганде безопасного обращения с электроприборами”, ориентированной на школьников.

В 2005 году ЕБРР опубликовал свой первый доклад об устойчивом развитии. Как и отчет Банка об охране окружающей среды, эта новая публикация отражает все аспекты соблюдения ЕБРР принципов устойчивого развития и корпоративной ответственности в своей инвестиционной деятельности и внутренних операциях. Доклад будет публиковаться раз в год.

ЕБРР тесно сотрудничает с другими международными организациями, в частности, с **Глобальным экологическим фондом (ГЭФ)**, в решении глобальных экологических проблем, таких, как загрязнение водных ресурсов, изменение климата и сохранение биологического разнообразия. В настоящее время ЕБРР и ГЭФ софинансируют природоохранный кредитный механизм в Словении в целях уменьшения сброса загрязнителей в бассейн Дуная. В 2005 году ЕБРР предоставил четырем национальным банкам кредиты почти на 22 млн. евро для финансирования отечественных предприятий и небольших населенных пунктов, вкладывающих средства в проекты борьбы с загрязнением.

ЕБРР использует средства доноров для финансирования ряда мер по обеспечению **ядерной безопасности**, направленных на решение застарелых проблем региона в области атомной энергетики. Выступая от имени 28 стран-доноров и Европейского сообщества, ЕБРР является распорядителем шести фондов ядерной безопасности: Счета ядерной безопасности (СЯБ), фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ), трех международных фондов вывода из эксплуатации АЭС (МФВЭ) в Болгарии (Козлодуйская АЭС), Литве (Игналинская АЭС) и Словацкой Республике (Богуницкая АЭС), а также ядерной составляющей

ППСИ (см. врезку). Взносы в эти фонды составили в общей сложности около 2 млрд. евро.

В 2005 году был достигнут заметный прогресс в реализации финансируемого из средств ФЧУ Плана работ по укрытию, направленного на перевод разрушенного Чернобыльского реактора в экологически безопасное состояние. Все инфраструктурные и подготовительные проекты завершены, а сложные стабилизационные работы по предотвращению обвала построенного саркофага осуществляются по графику. Конкурс на строительство нового надежного укрытия, которое закроет объект и обеспечит безопасный режим для будущей работы, был объявлен в марте 2005 года. В рамках СЯБ одобрено строительство установки очистки жидких радиоактивных отходов в Чернобыле, которое должно завершиться в 2006 году.

В 2005 году заметного успеха добились МФВЭ, оказывающие содействие в закрытии устаревших реакторов советской конструкции в рамках процесса вступления стран в ЕС. Было начато осуществление ряда крупных проектов, в частности экологической модернизации теплоэлектростанции и строительства хранилища для твердых радиоактивных отходов в Литве.

В 2005 году ЕБРР опубликовал свой первый “Доклад об устойчивости инвестиционного процесса”, где изложен твердый курс Банка на поддержку устойчивого развития.

Предоставляемые правительствами и организациями-донорами средства позволяют ЕБРР готовить почву для будущих инвестиций и усиливать эффект воздействия своих операций. В 2005 году помощь доноров обеспечила выделение специалистов для многих программ ЕБРР, в том числе программ кредитования малого бизнеса, содействия развитию торговли и санации предприятий.

Донорское
финансирование

Продолжающийся перенос операций ЕБРР в южном и восточном направлении сопровождается установлением крепких партнерских связей со странами и организациями-донорами. Они оказывают щедрую поддержку активной деятельности Банка по содействию развитию частного сектора в беднейших странах его операций. Оказывая помощь этим странам (на Западных Балканах, на Кавказе и в Центральной Азии), ЕБРР стремится обеспечить создание рабочих мест и рост доходов, необходимых для борьбы с бедностью и решения социальных проблем. Ключевыми целевыми сферами оказания финансовой помощи являются развитие инфраструктуры, необходимой для предоставления базовых услуг, и повышение стандартов корпоративного управления.

Безвозмездные средства, поступающие от правительств и организаций-доноров в виде средств “технического содействия”, позволяют Банку нанимать экспертов, которые дают ценные консультации в таких областях, как подготовка и реализация проектов ЕБРР, укрепление государственных учреждений и улучшение стандартов корпоративного управления.

В 2005 году наибольший рост финансируемой донорами деятельности отмечался на Западных Балканах и в странах, находящихся на начальном этапе перехода (страны СНГЭП – см. стр. 14). В СНГЭП расширению донорской программы способствовали

расширение сотрудничества в рамках фонда СНГЭП и крупные дополнительные взносы, поступившие от Европейского сообщества и Соединенных Штатов.

К концу 2005 года сумма объявленных взносов в фонд СНГЭП составила 32 млн. евро, поступивших из Канады, Ирландии, Испании, Китая (Тайбэй), Люксембурга, Нидерландов, Норвегии, Соединенного Королевства, Финляндии, Швейцарии, Швеции и Японии. Крупнейшими донорами являются Япония (11 млн. евро), Соединенное Королевство (8 млн. евро) и Нидерланды (7 млн. евро).

На Западных Балканах наиболее заметно увеличили донорскую поддержку Италия и Европейское агентство реконструкции (ЕАР). Основной упор в их деятельности был сделан на оказание поддержки малому бизнесу и муниципальные проекты. В 2005 году новые программы включали Фонд развития частного сектора Италии и ЕБРР для Западных Балкан и финансирование ЕАР муниципальной инфраструктурной программы в Сербии и Черногории. В целом, в 2005 году расходы ЕБРР по линии технического сотрудничества составили 78 млн. евро, что несколько ниже уровня прошлого года.

Субсидии из госисточников на поддержку проектов ЕБРР составили 15 млн. евро и были предоставлены Европейским сообществом и Многосторонним донорским

фондом Природоохранного партнерства Северного измерения (см. стр. 22). Эти средства были направлены в основном на проекты в секторах транспорта, энергетики и малого бизнеса. С более подробной информацией о поддержке, оказываемой донорами проектам ЕБРР, можно ознакомиться в Докладе ЕБРР о деятельности доноров за 2006 год.

Особое внимание доноры уделяют поддержке **малых предприятий**, имеющих ключевое значение для развития динамичной рыночной экономики. Наряду с созданием новых рабочих мест, они обеспечивают в стране базу для долгосрочного роста. ЕБРР уже многие годы совместно с донорами оказывает этим предприятиям помощь во всех странах операций Банка. Средства предоставляются через национальные банки и организации, специализирующиеся на микрофинансировании, которые кредитуют микро- и малые предприятия. Помимо этого, Банк инвестирует средства в частные фонды акционерного капитала, поддерживающие малый бизнес, и производит прямые инвестиции в акционерный капитал средних компаний, штаты которых не превышают 250 человек.

Одним из основных путей охвата малых предприятий является **Программа поддержки микро- и малых предприятий**, действующая в 19 странах. В качестве



финансовых посредников по кредитам ЕБРР работают в общей сложности 54 организации, распределяющие кредиты по каналам более чем 1000 отделений. В 2005 году малому бизнесу было предоставлено около 480 000 кредитов на общую сумму в 2,5 млрд. евро. На конец 2005 года с момента запуска программы было выдано порядка 1,26 млн. кредитов на общую сумму в 6,9 млрд. евро. Абсолютное большинство кредитов погашалось в срок.

Банк использует донорские средства для обеспечения эффективного распределения финансируемых ЕБРР кредитов. В целях обучения сотрудников банков и разработки процедур быстрого кредитования для клиентов из малого бизнеса назначаются специальные консультанты.

В 2005 году ЕБРР внедрил в ряде беднейших стран новый механизм по проведению кредитных средств через другие организации, помимо банков, в частности неправительственные организации. В рамках этого механизма средства были выделены четырем новым партнерам: ИМОНу в Таджикистане, “Финак” и “Бай Тушум” в Киргизской Республике и “Сельской финансовой корпорации” в Молдове. Это вызвало интерес аналогичных организаций в других странах. В Казахстане ЕБРР впервые предоставил кредит в национальной валюте организации микрофинансирования.

В 2005 году приоритетным направлением оставалось оказание поддержки сельским общинам. Помимо успешно действующих программ сельского кредитования в БЮР Македония, Грузии, Казахстане, Молдове, России, Сербии и Черногории и Украине, Банк искал новых партнеров, специализирующихся

на кредитовании сельскохозяйственного производства и сельского населения в других странах. Кроме того, ЕБРР знакомил своих нынешних финансовых партнеров с методами кредитования сельскохозяйственного производства и сельского населения.

В 2005 году ЕБРР продал часть своего пакета акций в российском “КМБ-банке” одному из крупнейших банков в Италии – “Банка Интеса”. “Банка Интеса” был выбран среди других сильных конкурентов за редкую последовательность в стремлении развивать бизнес “КМБ” по кредитованию микро- и малых предприятий.

Соединенные Штаты являются крупнейшим донором программ микрофинансирования ЕБРР, предоставляющим 71 млн. евро по линии технического содействия на проекты в 15 странах. **Механизм США и ЕБРР по финансированию МСП** содействует росту частного сектора и экономическому развитию на Юго-Востоке Европы, а также в Армении, Беларуси, Грузии, Казахстане, Киргизской Республике, Таджикистане и Украине. Значительная часть предоставляемых Соединенными Штатами средств идет на обучение сотрудников национальных банков и создание более эффективной нормативно-правовой базы по финансированию малого бизнеса. На конец 2005 года по линии этого механизма было выдано почти 800 000 кредитов на общую сумму в 4,2 млрд. евро. Поддержку этому механизму оказывает и ряд других доноров.

Крупнейшей программой Банка является **Фонд поддержки малого предпринимательства России (ФПМР)**, созданный в 1994 году ЕБРР и странами “Большой семерки” (Германия, Италия, Канада,

Соединенное Королевство, Соединенные Штаты, Франция и Япония) при поддержке Швейцарии. Программа нацелена на облегчение российским микро- и малым предприятиям (ММП) доступа к финансированию и укрепление технического потенциала российского банковского сектора в области финансирования ММП. Участвующие в программе банки выдают кредиты в размере до 170 000 евро. На сегодняшний день выдано свыше 290 000 кредитов на общую сумму в 2,2 млрд. евро.

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП предоставляет средства малым предприятиям в 11 странах Центральной Европы. Эти средства поступают по каналам национальных банков, лизинговых компаний и фондов акционерного капитала. В 2005 году ЕБРР увеличил объем предоставляемых им по линии этого механизма финансовых ресурсов до 1,1 млрд. евро, из которых не менее 50 млн. евро предназначены для фермеров и малых предприятий в сельской местности, где ощущается дефицит кредитов. Наряду с кредитным финансированием в рамках механизма создано четыре фонда акционерного капитала, располагающих 32,5 млн. евро для предоставления столь необходимого малым предприятиям акционерного капитала. Взнос Европейского сообщества на поддержку этого механизма составляет 157 млн. евро.

В рамках этого механизма осуществляется подготовка национальных кадров, ориентированная на повышение уровня обслуживания малых предприятий и роста эффективности. Помимо этого, он дает финансовые стимулы национальным финансовым посредникам для поощрения их участия в работе механизма. На конец 2005 года ЕБРР открыл 34 банкам и

В 2005 году по линии Программы поддержки микро- и малых предприятий Банка была произведена выборка средств по 480 000 кредитам на общую сумму в 2,5 млрд. евро.

32 лизинговым компаниям 87 кредитных линий на общую сумму в 935 млн. евро. В целом, во всех странах региона с малыми предприятиями было заключено 63 200 сделок на сумму свыше 1,4 млрд. евро. Средний размер выдаваемого каждому предприятию субкредита составляет всего 23 100 евро, а средняя сумма лизинговой сделки равна 18 200 евро. Столь низкая планка позволяет даже самым мелким предприятиям получать средства по линии этого механизма.

В 2005 году был создан новый механизм – **Подготовительная программа действий ЕС и ЕБРР**, нацеленный на стимулирование роста кредитования микро- и малых предприятий в восьми новых странах – членах ЕС. Первый проект был подписан в Словацкой Республике с “Истробанка”

в целях предоставления финансирования национальным предприятиям со средним размером портфеля менее 25 000 евро. Помимо этого, участвующим в программе финансовым посредникам предоставляются безвозмездные средства для оказания им помощи в освоении новой программы. Взнос ЕС составляет 4 млн. евро.

В целях охвата более крупных компаний ЕБРР создал **механизм прямого инвестирования (МПИ)**. По линии механизма средства вкладываются в акционерный капитал частных предприятий ряда бедных регионов, которые не имеют достаточного доступа к другим источникам финансирования. На конец 2005 года по линии МПИ было профинансировано 30 проектов в 15 странах и выдано свыше 28,3 млн. евро. Предпринимателям предоставляются инвестиционные средства в сумме

от 0,4 млн. евро до 2 млн. евро наряду с консультациями по вопросам повышения управленческой квалификации, прозрачности и улучшения корпоративного управления.

Программа содействия развитию торговли (ПСРТ) ЕБРР использует донорские средства в целях развития трансграничной торговли. По линии ПСРТ предоставляются гарантии, содействующие расширению предприятий. Кроме того, в рамках программы банкам предоставляются кредиты на цели перекредитования национальных экспортеров и импортеров.

В 2005 году по линии ПСРТ выданы гарантии по рекордному количеству торговых сделок – профинансировано 1 204 операции на общую сумму в 549 млн. евро. Большая их часть направлена на поддержку

“Король белого золота”

“Король белого золота” – Камилджан Молдошев – живет в селе Большевик Карасуйского района Киргизской Республики. Он специалист по выращиванию сельскохозяйственных культур, более 20 лет проработавший в Карасуйском колхозе. Кроме того, он занимается животноводством – разводит коров, быков и овец. Его годовые доходы от продажи хлопка, который здесь называют “белым золотом”, помогали ему ежегодно вкладывать деньги в животноводство, однако его доход был недостаточным для производства значительных инвестиций.

Поэтому в 2001 году Камилджан обратился в специализирующуюся на микрофинансировании местную организацию “Бай Тушум”, недавно охваченную программой микрофинансирования ЕБРР. Камилджан попросил кредит и получил 40 000 сомов (порядка 670 евро), которые успешно использовал для расширения посевов хлопка. Он в срок выплатил кредит и на полученные от продажи хлопка деньги отремонтировал свой дом и хозяйственную постройку.

Через год Камилджан дополнительно взял в аренду три гектара орошаемой земли и за счет более крупного кредита, полученного от “Бай Тушум”, еще расширил свое хлопковое хозяйство. Полученную прибыль он использовал для увеличения поголовья скота. В последующие два года Камилджан взял третий и четвертый кредиты на 140 000 сомов, которые позволили ему засеять дополнительные площади.

Наградой за тяжелый труд стал богатый урожай хлопка, позволивший ему вовремя выплатить кредиты и заслужить уважение односельчан за стремительное расширение своего “королевства”. Сейчас его семья владеет большим животноводческим хозяйством и живет значительно лучше.





Внедрение новых методов работы на стилизованном под старину предприятии в Санкт-Петербурге

Чай, продающийся в чайном магазине “Унция” на Невском проспекте, расфасован в старомодные пакеты, сделанные из оберточной бумаги в крапинку с квадратным оттиском на лицевой стороне. При покупке чая его взвешивают в больших стеклянных банках на весах с медными гирьками, а название выбранного сорта пишется на пакете пером красивой русской вязью.

Эти стилизованные под старину чайные магазины (в Санкт-Петербурге таких 11) органично смотрятся в бывшей столице Российской империи, вновь обретшей элегантность и изысканность, когда к 300-летию юбилею, отмечавшемуся в 2003 году, дома на ее центральных улицах засверкали яркой краской. Однако эти магазины вполне современны.

Заместитель генерального директора Ольга Аксянова поясняет, что их основатель, Сергей Николаев, открыл первый магазин в 2002 году. С тех пор его компания “Классика” постоянно расширяется. Этот чай подают в двухстах других кафе и ресторанах Санкт-Петербурга, и его можно купить в 40 городах России.

Сегодня в “Классике” работают 70 человек, а ее товарооборот в 2004 году составил 1 млн. евро. “Сегодня мы прорабатываем перспективные идеи в области маркетинга, – говорит Ольга Аксянова – и это позволит еще больше расширить дело”.

И тут наступает момент, когда ЕБРР тоже прикладывает руку к успешному развитию “Классики”. В январе 2005 года оформление магазина и качество его оригинальной бизнес-идеи произвели столь сильное впечатление на сотрудников Программы деловых консультационных услуг (БАС) Банка, действующей в Санкт-Петербурге уже пятый год, что они разработали план маркетинга, направленный на расширение компании. План был подготовлен национальной консалтинговой фирмой под руководством БАС и частично профинансирован за счет гранта в размере 5 000 евро по линии Программы БАС.

“Это нам очень помогло”, – говорит Ольга Аксянова. “Это было сделано так быстро – максимум результатов при минимуме документации, что хорошо для таких растущих компаний, как наша. В результате мы стали лучше работать, мы лучше поняли, что нам нужно делать”.

Магазин стал применять карточки покупателя. Каждая пятая унция чая выдается бесплатно. Для клиентов выпускается ежемесячная газета, посвященная чаю, в которой публикуются материалы о новом ассортименте и ароматах; помимо этого, компания создала элитный ассортимент чая для привлечения состоятельных клиентов. С помощью БАС компания открыла новую главу в истории своего успешного развития.

малого бизнеса, причем более 50% всех сделок заключены на суммы менее 100 000 евро. Многие из этих сделок без этой программы не могли бы состояться.

ПСРТ не только способствует созданию новых рабочих мест, но и содействует укреплению сотрудничества и взаимопонимания между странами путем улучшения торговых связей. С начала осуществления программы в 1999 году число торговых сделок между странами, входящими в регион операций Банка, ежегодно возрастало, и в 2005 году было профинансировано 170 сделок.

В августе программа достигла знаменательного рубежа в 4 000 сделок. Сделка под № 4000 предусматривала выдачу гарантии, позволившей киргизской компании импортировать грузовые автомобили из России. Она служит наглядным примером того, насколько успешно ПСРТ устраняет торговые барьеры. Наряду с участвующими в программе западными банками, готовыми принимать на себя риски в таких странах, как Россия и Казахстан, национальные банки в переходных странах с переходной экономикой демонстрируют все большее желание оказывать аналогичную помощь менее развитым странам региона, в частности, Киргизской Республике.

В программе участвуют более 100 национальных банков и свыше 570 банков во многих странах мира. В 2005 году в рамках ПСРТ было подписано новых соглашений на сумму 102 млн. евро с 17 банками в девяти странах операций ЕБРР. Особенно важным инструментом ПСРТ является в беднейших странах операций Банка, помогая стимулировать рыночную деятельность путем

финансирования многочисленных мелких проектов. В 2005 году в рамках программы в этих странах было профинансировано 486 сделок.

В целях укрепления предприятий в своих странах операций ЕБРР использует два финансируемых донорами механизма: **Программу санации предприятий** (программа ТАМ) и **Программу деловых консультационных услуг** (программа БАС).

Программы ТАМ и БАС ориентированы на непосредственно работу с предприятиями, нуждающимися в помощи в области структурной реорганизации и эффективного управления своими компаниями. ТАМ помогает руководящим работникам повышать деловую квалификацию, перенимая опыт бывших руководителей компаний из промышленно развитых стран. Программа БАС использует национальные консультационные фирмы для оказания малым предприятиям помощи в освоении “ноу-хау” в сфере маркетинга, финансов и стратегического планирования. БАС не только помогает предприятиям расширять свои операции, но и повышает квалификацию национальных консультационных служб.

В 2005 году доноры выделили еще 32 млн. евро на мероприятия ТАМ и БАС, в результате чего общая сумма финансирования этих двух программ с момента их запуска составила 134 млн. евро. В 2005 году ЕБРР полностью интегрировал ТАМ и БАС в инвестиционную деятельность Банка в целях максимизации эффекта воздействия этих программ. В результате этого еще больше укрепилась взаимосвязь между операциями ТАМ/БАС и финансируемыми ЕБРР проектами. С начала реализации программ около 120 предприятий

ТАМ/БАС привлекли в общей сложности около 660 млн. евро из средств ЕБРР или финансируемых ЕБРР посредников. Это позволило дополнительно привлечь 850 млн. евро средств софинансирования.

В 2005 году по линии программы ТАМ начата реализация 103 новых проектов, что на 15% больше по сравнению с 2004 годом. Основная часть проектов сосредоточена на Западных Балканах и странах, находящихся на начальном этапе перехода, что отражает постепенный перенос операций Банка в этом направлении. Помимо этого, реализация проектов ТАМ была начата в других странах Центральной Азии, в странах – кандидатах на вступление в ЕС – Румынии и Болгарии, а также в России и на Украине, причем главным образом за пределами крупных городов.

В 2005 году в рамках программы БАС началась реализация 987 проектов в 14 странах, что на 38% больше, чем в предыдущем году. Новые представительства БАС были открыты в столицах Косово, Киргизской Республики и Молдовы. В Казахстане и Узбекистане за пределами столичных городов были открыты четыре новых представительства в целях оказания содействия предприятиям, расположенным в удаленных уголках этих стран. На Кавказе начата реализация новой программы в целях оказания помощи женщинам-предпринимателям в создании и успешном развитии их бизнеса.

С 1993 года было реализовано свыше 1 200 проектов ТАМ и 4 400 проектов БАС. В среднем они позволили на 28% увеличить производительность каждого предприятия.

ЕБРР способствовал расширению приграничной торговли, предоставив в 2005 году гарантии под рекордное количество торговых сделок.

ЕБРР уделяет первостепенное внимание нравственному поведению и деловой этике. Банк прилагает все усилия для того, чтобы его средства использовались должным образом и все проекты отслеживались в течение всего срока их реализации. Кроме того, Банк выносит свои проекты на суд широкой общественности. В 2005 году ЕБРР опубликовал информацию о 181 проекте, рассматриваемом на предмет финансирования.

Деловая этика

ЕБРР строго следует принципам **прозрачности и подотчетности**. Одним из важнейших путей к достижению этой цели является деятельность отдела контроля за корпоративной этикой (ОККЭ), оказывающего помощь в защите добросовестности и репутации Банка. ОККЭ, который был дополнительно расширен в 2005 году, дает консультации относительно того, насколько возможные клиенты соответствуют требованиям банка, разбирает обвинения в мошенничестве, коррупции и неправомерных действиях, изучает жалобы, поступившие от групп населения, понесших ущерб при осуществлении проектов ЕБРР, и защищает организацию от преступных действий, в частности, отмывания денег и финансирования террористической деятельности.

В 2005 году ЕБРР ввел в действие новые процедуры расследования обвинений в мошенничестве, **коррупции** либо вступлении в сговор или осуществлении нажима при закупке Банком товаров и услуг. В результате этого, ЕБРР расширил сотрудничество с Форумом контролеров Международного банка развития, объединяющим отделы расследований ЕБРР, Всемирного банка, Азиатского банка развития, Межамериканского банка развития и Африканского банка развития. Это сотрудничество вскоре обеспечит единый подход к выявлению и расследованию случаев мошенничества и коррупции в пяти международных финансовых учреждениях мира. Помимо этого, ЕБРР начал подготовку отчета о борьбе с коррупцией, в котором будут изложены действия Банка по борьбе

с коррупцией, в частности с отмыванием денег и финансированием террористической деятельности. Отчет будет опубликован перед Ежегодным заседанием ЕБРР в мае и будет готовиться каждый год.

В отчетном году ЕБРР организовал учебную программу, призванную напомнить всем сотрудникам об их нравственных обязательствах, возлагаемых на них как на служащих межправительственной организации. Кроме того, продолжалась разработка двух новых кодексов поведения для Банка, касающихся правил поведения, которых должны придерживаться Совет директоров и сотрудники ЕБРР. Предполагается, что Совет управляющих Банка утвердит новые кодексы в конце 2006 года.

БТД – Мониторинг природоохранных и социальных обязательств

Инвестиция ЕБРР в размере 106 млн. евро в строительство трубопровода Баку-Тбилиси-Джейхан (БТД) была подписана в 2004 году, однако на этом интерес Банка к проекту не иссяк. Сотрудники ЕБРР по-прежнему уделяют много времени мониторингу выполнения принципов ЕБРР и международных стандартов, а также выполнению обязательств компании в сфере экологического и социального воздействия.

Эксперты из управления экологического контроля ЕБРР совершают регулярные и продолжительные инспекционные выезды на строительство трубопровода для надзора за выполнением требований и ходом работ. Что касается экологии, то они помогают обеспечивать соблюдение и выполнение максимально высоких международных стандартов.

Помимо этого, ЕБРР совместно с клиентской компанией начал более активно заниматься вопросами социальных последствий осуществления проекта. Новый социолог Банка целенаправленно занимается подобными проблемами. Одна из них – выплата компенсаций за землю – особенно трудно решается в Грузии. Это обусловлено главным образом сложной системой регистрации земли, действующей в этой стране, и тем фактом, что пастбища там не приватизированы. В действительности, на сегодняшний день выплачены компенсации за 90% земельных участков, однако для решения оставшихся наиболее спорных дел потребуется дополнительное время.

Клиентская компания направляет около 25 млн. евро на реализацию инвестиционных программ для местного населения. Наряду с ремонтом школьных зданий и созданием оросительных систем, они включают микрокредитование населения и строительство канализационных систем.

В частности, проект ремонта местной школы (новая крыша, новый пол и печь) и строительство системы водоснабжения в грузинской деревне Самшвилде означает, что ее жителям больше не придется носить воду ведрами из местного ручья, и финансируется в соотношении 90 к 10% нефтяной компанией и жителями деревни. Выделенные средства невелики, однако это является заметным шагом вперед и типично для многих мелких проектов, появление которых стало прямым результатом строительства нефтепровода.





Остров Сахалин – начало конструктивного диалога

Протяженность расположенного на Дальнем Востоке России острова Сахалин с севера на юг составляет 948 км, а его население насчитывает 600 000 человек, включающих 170 этнических групп. Кроме того, он является площадкой, где реализуется крупнейший в мире нефтегазовый проект.

Инвестиционная компания “Сахалин Энерджи”, 55% акций которой принадлежат компании “Шелл”, а 25% и 20%, соответственно – японским корпорациям “Мицубиси” и “Мицубиси”, обратилась в ЕБРР с просьбой о финансировании второго этапа освоения шельфа. Первый этап был профинансирован ЕБРР в 1997 году.

Для определения последствий осуществления проекта ЕБРР провел широкие встречи с представителями местного населения и узкопрофильных групп. Кроме того, Банк обсудил с “Сахалин Энерджи” пути решения наиболее гужих проблем.

В рамках Ежегодного заседания ЕБРР в мае 2005 года были проведены дискуссии с различными неправительственными организациями. В октябре Президент ЕБРР провел встречу с представителями Всемирного фонда дикой природы, “Экологической вахты Сахалина”, “Тихоокеанской экологии” и “ЦВЕ Бэнквоч” для обсуждения их конкретных озабоченностей, связанных с реализацией проекта. К ним относятся воздействие строительства трубопровода на состояние рек острова, влияние проекта на жизнь популяции западных серых китов и социальные последствия предлагаемого инвестирования средств.

20 декабря 2005 года ЕБРР приступил к новому этапу обсуждения вопроса о финансировании проекта “Сахалин-2” (второй этап), когда официально вынес проект на обсуждение общественности на 120 дней. Окончательное решение о том, будет или не будет финансироваться этот проект, должно быть принято после завершения обсуждения 20 апреля 2006 года и оценки Банком его итогов.

Дополнительные встречи с представителями общественности были проведены в начале 2006 года на острове Сахалин и на соседнем японском острове Хоккайдо. Помимо этого, были проведены встречи в Москве и Лондоне с тем, чтобы узнать мнение НПО и других заинтересованных сторон.

В ответ на многочисленные вопросы о возможном участии ЕБРР в проекте “Сахалин-2” (второй этап) на специально выделенной странице веб-сайта ЕБРР (www.ebrd.com/sakhalin) размещена информация об этом проекте. Кроме того, Банк зарегистрировал специально выделенный электронный адрес для получения замечаний общественности, которые направляются соответствующим сотрудникам ЕБРР: sakhalinfeedback@ebrd.com.

Первый годовой отчет **Независимого органа рассмотрения жалоб** (НОРЖ) ЕБРР был опубликован в 2005 году. НОРЖ дает возможность группам местного населения, интересы которых могут пострадать при осуществлении проекта Банка, направить в ЕБРР жалобу. Жалобы рассматриваются независимыми экспертами совместно с отделом контроля за корпоративной этикой Банка. В 2005 году были получены две обоснованные жалобы, касающиеся возможной инвестиции ЕБРР на острове Сахалин на Дальнем Востоке России (см. вставку) и инвестиции Банка в строительство нефтепровода Баку-Тбилиси-Джейхан (БТД), произведенной в 2004 году (см. вставку на стр. 31).

Поступившая с Сахалина жалоба была направлена рядом лиц и местных предприятий, занимающихся ловом и переработкой рыбы. Эта группа утверждает, что применяемые при строительстве суда, курсирующие до предприятия по производству сжиженного природного газа, а также строительство грузовых причалов, мешают безопасному доступу рыбаков к их сетям, вызывают повреждение сетей и снижают качество и количество вылавливаемой в заливе Анива рыбы.

Жалоба по поводу БТД была получена от группы жителей деревни Гирах Кесеменли Акстафаского района Азербайджана. Они утверждают, что их имущество пострадало в результате вибрации, вызываемой проходящими рядом грузовиками, используемыми для строительства нефтепровода. После первоначальной оценки обеих жалоб ЕБРР установит, сможет ли программа по решению проблем помочь устранить разногласия, давшие основание для этих жалоб.

Отдел контроля за корпоративной этикой несет общую ответственность за обеспечение того, чтобы сотрудники ЕБРР соблюдали самые высокие нормы деловой этики при участии во всех видах деятельности Банка. Учитывая, что поступление сигналов о допустимых нарушениях серьезно способствует обеспечению добросовестного управления внутри организации, Банк в 2005 году разместил на своем веб-сайте **Заявление о защите лиц, сообщающих о допустимых нарушениях**.

Заявление свидетельствует о намерении Банка защитить сотрудников, которые добросовестно сообщают о возможных нарушениях норм поведения. Эти нарушения определяются как “умышленное или халатное” невыполнение сотрудником правил или норм поведения, установленных ЕБРР.

Сотрудник, который добросовестно выполнит свой долг, сообщит о возможных нарушениях норм поведения и раскроет эту информацию ОККЭ, будет огражден ЕБРР от “давления, гонений или преследований” за проявленную бдительность. Публикация заявления о защите лиц, сообщающих о допустимых нарушениях, дает служащим возможность вскрывать факты, которые в противном случае могли бы остаться незамеченными.

Принципы информирования общественности ЕБРР подчеркивают стремление Банка повышать прозрачность своей деятельности и развивать добросовестное управление. Годовой отчет о ходе выполнения принципов показал, что Банк выполнил все свои обязательства.

К концу 2005 года на национальные языки были переведены стратегии деятельности в 22 странах. В настоящее время осуществляется перевод остальных пяти новых стратегий. Кроме того, ЕБРР продолжает переводить на национальные языки стран операций такие документы, как “Принципы информирования общественности”, “Политика в отношении окружающей среды” и “Независимый орган по рассмотрению жалоб”. В конце 2005 года Банк начал процедуру трехлетнего обзора Принципов информирования общественности, которая завершится в 2006 году.

“Заявление о защите лиц, сообщающих о допустимых нарушениях”, опубликованное в 2005 году, способствовало утверждению высочайших норм этики во всей деятельности ЕБРР.

Страны операций ЕБРР



Инвестиции ЕБРР в 2004 – 2005 годах*

Центральная Европа и государства Балтии

■ 2004 год ■ 2005 год ▲ Общий объем

Данные в млн. евро



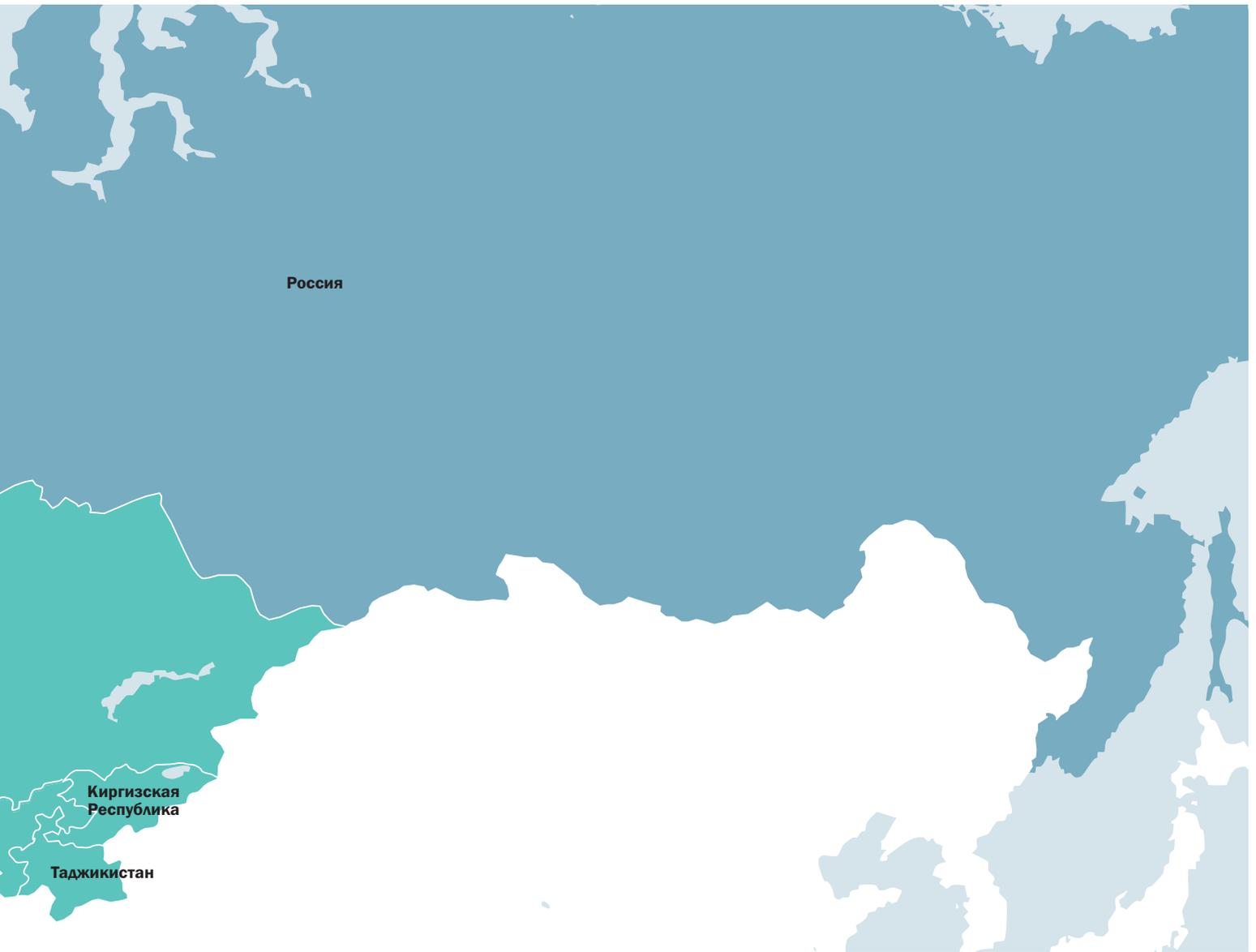
Юго-Восточная Европа

■ 2004 год ■ 2005 год ▲ Общий объем

Данные в млн. евро



* "Инвестиция" означает средства, ассигнованные ЕБРР в рамках подписанного соглашения. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам.



Западные страны СНГ и Кавказ

2004 год 2005 год ▲ Общий объем

Данные в млн. евро



Россия

2004 год 2005 год ▲ Общий объем

Данные в млн. евро



Центральная Азия

2004 год 2005 год ▲ Общий объем

Данные в млн. евро





Центральная Европа и государства Балтии

В 2005 году прямые иностранные инвестиции в Центральной Европе увеличились почти на 50%. Учитывая снижающуюся потребность в инвестициях ЕБРР в этом регионе, Банк постепенно сократил объем своих сделок, однако при этом продолжал реагировать на потребности рынка.

A photograph showing two construction workers in blue and orange safety gear standing on a large, textured concrete structure, likely part of a road reconstruction project. The background is a clear blue sky.

◀ Венгрия расширяет национальную сеть автодорог благодаря тому, что ЕБРР инвестирует средства в реконструкцию автомагистрали М5.

A decorative graphic consisting of a solid blue background. On the right side, the number '02' is displayed in a large, white, stylized font. The background is divided into three vertical sections of varying shades of blue.

02

Инвестиционный климат

Резкий рост инвестиций и экспорта, отмечавшийся в странах Центральной Европы и Балтии (ЦЕБ) в 2004 году и обусловленный вступлением восьми стран региона в Европейский союз, в 2005 году несколько снизился. Однако темпы роста ВВП оставались высокими и составили в целом по региону около 4,2% (снизились по сравнению с 5,1% в 2004 году). Хорватия пока не входит в ЕС, однако в октябре 2005 года начались официальные переговоры о ее вступлении в Европейский союз.

Несмотря на рост цен на нефть, средние темпы инфляции в странах ЦЕБ снизились в 2005 году до 3,3% в отличие от 4,3% в 2004 году. Это главным образом отражает проведение более жесткой кредитно-денежной политики в течение двух-трех лет в Венгрии, Польше и Словацкой Республике, тогда как в Чешской Республике произошел значительный рост производственных мощностей. В результате этого, все эти страны смогли неоднократно снижать процентные ставки в течение 2005 года.

В целом, темпы инфляции в регионе являются низкими, однако в некоторых странах они возрастают, в том числе, в трех государствах Балтии. Ускорение инфляции в этих странах частично вызвано быстрым расширением объемов кредитования, повышением заработной платы и ростом цен на продовольствие, и административных цен, а также скачком цен на нефть и недавним падением курса евро по отношению к американскому доллару. Вместе с тем безработица остается серьезной проблемой для всех стран региона и отражает существующие трудности в проведении структурной перестройки, а в ряде случаев – нехватку необходимых кадров.

В 2005 году бюджетный дефицит обострился почти во всех странах ЦЕБ, за исключением Польши, Словацкой Республики, Словении и Чешской Республики. В 2005 году средний уровень бюджетного дефицита во всех странах региона достиг 3% ВВП в отличие от 2,4% в 2004 году. В Чешской Республике отмечено заметное улучшение состояния бюджетного дефицита, составившего около 3% благодаря гораздо более высокому, чем ожидалось, уровню налоговых поступлений. С другой стороны, в Венгрии в 2005 году произошел рост бюджетного дефицита с 5,4% до 6,1%. Несмотря на определенную бюджетную консолидацию в 2004 и 2005 годах, в Хорватии сохраняется достаточно высокий уровень бюджетного дефицита, составляющий около 4% ВВП.

В 2005 году средний уровень дефицита текущих операций во всех странах ЦЕБ снизился до 6,2% ВВП (в отличие от 6,6% в 2004 году). В большинстве стран экспорт продолжал расти темпами, выражаемыми двузначной цифрой, хотя они и несколько снизились по сравнению с 2004 годом. В результате этого дефицит торгового баланса сократился, причем особенно заметно в Чешской Республике. Вместе с тем дефицит текущих операций в Венгрии остается высоким по сравнению с ее соседями и лишь незначительно снизился в 2005 году до 8% ВВП в отличие от 8,9% в предыдущем году. Особенно высокий дефицит текущих операций сохраняется в государствах Балтии, где происходящий рост потребления и инвестиций, поддерживаемый расширением объемов кредитования, вызвал повышение уровня импорта.

В 2005 году две страны региона – Латвия и Словацкая Республика – присоединились ко второму европейскому механизму валютных курсов (Литва, Словения и Эстония присоединились к нему в предыдущем году). Международная ликвидность и вступление в ЕС способствовали расширению притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в страны ЦЕБ. В 2005 году чистый приток ПИИ вырос почти на 50% и составил 25,3 млрд. долл. США (в отличие от 17,2 млрд. долл. США в 2004 году). Особенно заметный рост ППИ отмечен в последние два года (по сравнению с уровнем 2003 года) в Венгрии, Польше, Словацкой Республике, Чешской Республике и Эстонии.

Заметный прогресс в продвижении реформ был достигнут во всем регионе ЦЕБ, где страны решали остающиеся задачи процесса перехода. Польша достигла успехов в финансовом секторе, где была снижена роль принадлежащих государству банков и введен более строгий надзор, а также добилась прогресса в области управления и структурной перестройки предприятий. Достигнутые в последние годы успехи и реакция на них рынка позволяют Польше оставаться среди ведущих стран с переходной экономикой.

Чешская Республика добилась прогресса в финансовом секторе, в частности, в таких сферах, как реформа банковского сектора и капитализация фондовой биржи. Венгрия достигла заметных успехов в области управления и структурной перестройки предприятий, а также в развитии своих рынков ценных бумаг. Литва продвинулась на пути приватизации крупных предприятий и банковской реформы, в то



время как Словацкая Республика достигла прогресса в области управления и структурной перестройки предприятий. В целом, банковский сектор в регионе сегодня является сильным и характеризуется большим числом иностранных владельцев и относительно надежной системой надзора, однако сохраняются определенные риски, связанные с возможным снижением темпов роста кредитования, что указывает на необходимость проведения правительствами стран региона надежной бюджетно-налоговой политики.

В 2005 году новые страны – члены ЕС продолжили работу по гармонизации своей правовой базы с законодательной базой Европейского союза. Условия для предпринимательской деятельности улучшились благодаря сокращению бюрократических процедур при регистрации компаний и получении лицензий (Чешская Республика), усилению процедур правоприменения гражданских законов (Словацкая Республика и Эстония), введению правил, позволяющих держателям контрольных пакетов акций выкупать доли миноритарных акционеров (Литва, Чешская Республика и Эстония) и улучшению правил обращения ценных бумаг (Литва и Словацкая Республика).

Чешская Республика внесла важные поправки в свой торговый кодекс, значительно сократив и упростив процедуру регистрации для компаний. Эстония приняла новый гражданско-процессуальный кодекс, направленный на ускорение судебного производства по гражданским делам, а также повышение его эффективности и снижение стоимости. Венгрия внесла ряд поправок в свой закон о конкуренции в целях приведения его в соответствие с нормами ЕС и изменила свои законы о компаниях. Словацкая Республика упростила процедуры исполнения решений гражданского суда. Хорватия добилась определенных успехов в плане упрощения процедур

регистрации компаний и земельных участков, однако реформа судебной системы и государственного управления продвигается медленно и остается важной задачей.

В последние годы странам ЦЕБ действительно удалось осуществить ряд реформ. Однако, после того как 8 стран – кандидатов на вступление в ЕС в 2002 году “закрыли” последние своды законов (все законы ЕС), произошло ослабление поддержки болезненных реформ населением. Тем временем правительства стран ЦЕБ сосредоточили усилия на долгосрочных, направленных на институциональное строительство проектах в целях эффективного исполнения законов ЕС. Вследствие этого во многих странах ЦЕБ отмечалась заметная реакция рынка, которая сопровождалась ростом уровня инвестиций и расширением доступа на международные рынки капитала. Кроме того, результаты Обследования деловой конъюнктуры и работы предприятий ЕБРР и Всемирного банка (ВЕЕПС) за 2005 год указывают на снижение в последние три года препятствий на пути ведения бизнеса в регионе, причем наибольший прогресс отмечен в Словацкой Республике.

Инвестиции ЕБРР

Реагируя на потребности рынка, ЕБРР в 2005 году инвестировал в страны Центральной Европы и Балтии (ЦЕБ) 700 млн. евро в отличие от 964 млн. евро в 2004 году и 1,2 млрд. евро в 2003 году. Это постепенное сокращение объема инвестиций отражает снижающуюся потребность в финресурсах ЕБРР в данном регионе ввиду появления других источников финансирования. Число подписанных ЕБРР проектов в 2005 году составило 21, что на один проект меньше, чем в предыдущем году. Общий объем инвестиций ЕБРР в страны ЦЕБ за период с 1991 года составил 10,6 млрд. евро.

История успеха

Перевод энергетического сектора Польши на использование экологически более чистых технологий

Построенная в 1966 году электростанция “Патнов” является одной из трех электростанций компании “Патнов Адамов Конин” (ПАК), расположенной на озере Гопло недалеко от польского города Конинен. Она является типичным образцом крупных, загрязняющих окружающую среду, электростанций советской эпохи, которые по-прежнему снабжают электроэнергией большую часть страны. В последние годы “Патнов” даже входит в список “грязная тридцатка” Всемирного фонда дикой природы, в котором названы и ославлены 30 самых злостных виновников загрязнения в Европе.

После того, как в отрасли начался медленный процесс приватизации, эту ситуацию, безусловно, необходимо менять. ЕБРР предоставил “ПАК” кредит в размере 63 млн. евро сроком на 14 лет в рамках проекта стоимостью 550 млн. евро, предусматривающего строительство нового, экологически безопасного объекта в “Патнов-2” с использованием новейшей технологии, которая

обеспечит сокращение вредных выбросов в атмосферу, создание рабочих мест и снабжение потребителей более дешевой электроэнергией.

“ПАК” уже является одним из крупнейших в Польше производителей самой дешевой электроэнергии и одним из всего трех крупных поставщиков энергии, завершивших на сегодняшний день



процесс приватизации. С момента ее приватизации в 1999 году компания (производящая 13% электричества в стране) принадлежит фирме “Электрим С.А.” и контролируется ею.

“Следует подчеркнуть, что сегодня – это крупнейшая за все время инвестиция в энергетику Польши”, – говорит вице-президент правления “Электрим С.А.” Роман Ярославский. Прогнозы аналитиков указывают на то, что производственная прибыль электростанции “Патнов-2” значительно вырастет к 2020 году благодаря новым мерам по повышению эффективности. С учетом экологически безопасных технологий новая станция установит стандарт для всех работающих на угле польских электростанций.

Низкие затраты на топливо, низкие транспортные расходы ввиду близкого расположения электростанции от добывающих бурый уголь шахт (запасов которых хватит на то, чтобы снабжать электростанцию в течение 40 лет) и высокая эффективность благодаря новой технологии означают, что “ПАК” будет служить эталоном для других конкурирующих энергетических предприятий в Польше.

Ключевой экологической проблемой, безусловно, являются вредные выбросы в атмосферу. После

завершения модернизации выбросы серы сократятся на целых 50%. Это произойдет, главным образом, благодаря замене двух старых, малопроизводительных и работающих на мазуте блоков на новый блок, а также использованию самой современной технологии борьбы с загрязнением.

Строительство нового, работающего на буром угле, блока будет завершено канадской компанией “СНК” – одной из крупнейших фирм-подрядчиков в отрасли. Она выполнит соответствующие требования ЕС по сокращению вредных выбросов (которые в противном случае могли бы поставить электростанцию вне закона), а клиенту придется представлять в Банк годовые экологические отчеты с подробным описанием показателей в области экологии, санитарии и безопасности.

Директор департамента по охране окружающей среды д-р Масейж Кабата отмечает, что новый блок отвечает “самым строгим экологическим параметрам польских и европейских стандартов. Благодаря установке этих природоохранных устройств отрицательное воздействие на окружающую среду вблизи электростанции, а также во всем Виелкопольском районе будет значительно снижено”.

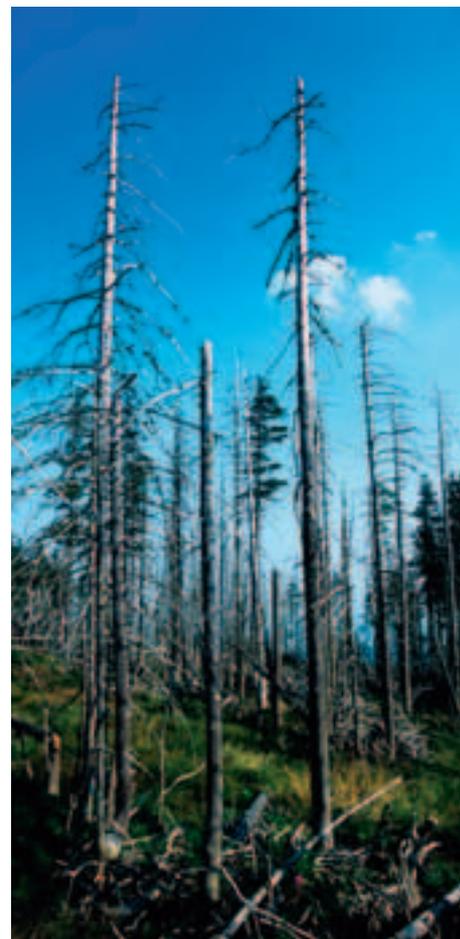
Сокращение выбросов двуокиси серы

Сегодня многие согласны с тем, что климат на планете становится жарче и одним из главных виновников этого является двуокись серы. SO_2 выбрасывается в атмосферу в огромных количествах, в том числе электростанциями, подобными “Патнов”.

Двуокись серы представляет собой токсичный газ, который может со временем превращаться в туман из серной кислоты. При длительном воздействии он вызывает проблемы с дыханием, респираторные и сердечно-сосудистые заболевания. Являясь главным предвестником кислотного дождя, он также наносит урон деревьям и урожаю, повышает кислотность воды в озерах, разъедает здания и вызывает образование смога.

Двуокись серы, в основном, образуется во время сгорания серосодержащих ископаемых видов топлива, в частности, сырой нефти и угля. За последние два десятилетия концентрация двуокиси серы в воздухе снизилась главным образом потому, что сегодня мы для выработки энергии используем большее количество не содержащих серу видов топлива.

Однако, в отличие от других европейских стран, 55 электростанций Польши на 95% работают на угле. Учитывая наличие крупных запасов угля и отсутствие гидроэнергетического потенциала, такое положение в обозримом будущем сохранится. Электростанция “Патнов-2” должна продемонстрировать, что, привлекая инвестиции, можно построить экологически безопасные блоки, которые обеспечат резкое сокращение вредных выбросов.



Новые методы финансирования ЕБРР обусловили улучшение основных видов обслуживания во всех странах региона.

Польша была крупнейшим получателем средств в 2005 году при общем объеме инвестиций в 340 млн. евро. ЕБРР осуществлял финансирование большинства секторов, однако в отчетном году были подписаны три проекта, имеющие особое значение. Банк предоставил 63 млн. евро на цели финансирования строительства новой электростанции в Польше, что представляет собой важный шаг к созданию конкурентоспособного энергетического рынка, принадлежащего частному сектору и управляемого им (см. стр. 40).

В Будгоше Банк согласился купить облигации под доход от проекта на сумму 42 млн. евро, выпущенные компанией по водоснабжению города, что является первым проектом такого рода в Центральной Европе и служит примером того, как рынки капитала могут профинансировать другие инфраструктурные проекты. Третий проект предусматривал создание сети современных гипермаркетов и поддерживал выход компании “Кауфланд” на рынок Польши после ее успехов в Словацкой Республике, Хорватии и Чешской Республике.

ЕБРР продолжал оказывать поддержку малым предприятиям во всех странах региона, расширяя свое сотрудничество с Европейским союзом. По линии механизма ЕС и ЕБРР по финансированию МСП были предоставлены 15 новых кредитов финансовым посредникам, в частности, лизинговым компаниям, оказывающим столь необходимую помощь малым предприятиям.

В целях предоставления кредитов микро- и малым предприятиям в новых государствах – членах ЕС было начато осуществление новой инициативы – Подготовительной программы действий ЕС и ЕБРР. Первой организацией, присоединившейся к программе, стал “Истробанк” – средний банк Словацкой Республики, получивший кредитную линию в размере 10 млн. евро на цели перекредитования малых предприятий.

В 2005 году 29% подписанных Банком в странах ЦЕБ проектов являлись инвестициями в акционерный капитал. Шесть фондов акционерного капитала получили от ЕБРР 113 млн. евро. К ним относятся четыре фонда, которые уже имеют успешный послужной список. Один из новых фондов – “БПХ Проперти Фанд” – будет вкладывать средства в средние объекты недвижимости в Польше.

Национальные компании в странах ЦЕБ постоянно увеличивают объемы трансграничных инвестиций. Одним из примеров является совместный проект, осуществление которого начато литовским застройщиком и крупной розничной компанией, торгующей товарами “сделай сам”, принадлежащей финской группе “Кеско”. Проект предусматривает создание трех современных торговых предприятий в Минске совместно с белорусской торговой компанией “ОМА”. ЕБРР поддержал проект с помощью кредита в размере 11 млн. евро.

В секторе инфраструктуры ЕБРР финансирует проекты, стимулирующие участие частного сектора. В частности, Банк вложил 71 млн. евро в компанию “Веолия транспорт” (ранее известную как “Коннекс”) – ведущего оператора общественного транспорта – в целях расширения участия частного сектора на рынке пассажирского транспорта (см. стр. 16). В польском городе Кракове ЕБРР предоставил синдицированный кредит компании “МПК” – поставщику автобусных и трамвайных услуг – в целях модернизации базовой инфраструктуры и оказания городу поддержки во внедрении коммерческого подхода посредством подписания долгосрочного контракта на предоставление общественных услуг.

В Венгрии Банк предоставил 32 млн. евро на поддержку строительства автомагистрали М6 в рамках схемы государственно-частного товарищества. Частный консорциум осуществит строительство автомагистрали и будет ее эксплуатировать. В Хорватии ЕБРР выдал

**Инвестиции ЕБРР
в 2005 году****700
млн. евро****Доля общих инвестиций
Банка в 2005 году****16%****Общий объем инвестиций
ЕБРР с 1991 года****10,6
млрд. евро**

кредит в размере 27 млн. евро управлению порта Дубровника в целях расширения объектов в порту Груз и содействия заемщику во внедрении современной торговой практики, в частности, прозрачной процедуры закупок товаров и услуг с привлечением частного сектора.

В Хорватии ЕБРР также предоставил кредит в размере 10 млн. евро компании “ВКК”, принадлежащей городу Карловац, на цели строительства канализационно-очистного сооружения и модернизации канализационной сети. Проект будет содействовать повышению коммерциализации и снижению уровня загрязнения в местных реках. Кредит ЕБРР сопровождался грантом ЕС в размере 22 млн. евро.

Заглядывая в будущее

В последующие пять лет ЕБРР, вероятно, будет сокращать долю своих сделок в странах Центральной Европы и Балтии (ЦЕБ). Инвестиции Банка будут и впредь регулироваться рынком. ЕБРР будет предоставлять финресурсы только в том случае, если он сможет внести дополнительный вклад и если эти средства нельзя получить из других источников. Объем инвестиций ЕБРР в Центральной Европе, по всей вероятности, упадет до 550 млн. евро в 2006 году.

В 2005 году ЕБРР утвердил новые стратегии деятельности в Венгрии, Латвии, Хорватии и Чешской Республики. В течение двух следующих лет Банк будет стремиться устранить некоторые из пробелов, остающихся в процессе перехода этих стран к развитой рыночной экономике. В секторе предприятий ЕБРР и впредь будет делать упор на малый бизнес и поддерживать национальные предприятия и иностранные компании, осуществляющие трансграничные инвестиции. Банк будет финансировать проекты, которые, ввиду их масштабов, сложности или политической чувствительности, требуют участия ЕБРР.

В области инфраструктуры ЕБРР примет участие в автодорожных проектах, где “ноу-хау” Банка в сфере государственно-частных товариществ дает ему преимущество, дополняя финансирование, предоставляемое структурными фондами ЕС и Европейским инвестиционным банком. Банк будет поощрять структурную перестройку общественного транспорта в целях улучшения качества услуг и повышения эффективности. В муниципальном секторе ЕБРР предложит новаторские финансовые продукты и кредиты, не требующие государственных гарантий. Банк будет содействовать улучшению энергосбережения посредством прямых инвестиций и с помощью механизмов, управляемых финансовыми посредниками.

ЕБРР продолжит оказание поддержки национальным банкам, страховым и лизинговым компаниям и фондам акционерного капитала. Кроме того, он будет содействовать развитию национальных рынков капитала. ЕБРР будет уделять все возрастающее внимание более рискованным проектам, в частности, различным видам вложений в акционерный капитал и кредитам с более длительными сроками погашения. Важной задачей станет продолжение тесного сотрудничества ЕБРР с ЕС в области инфраструктурных проектов, в частности, в муниципальном и транспортном секторах.



Юго-Восточная Европа



В 2005 году вступление в ЕС стало более близкой перспективой для Болгарии и Румынии, в то время как другие страны региона двигались в том же направлении. В соответствии с новой стратегией ЕБРР по продвижению дальше на юг и на восток, Банк увеличил долю своих финресурсов, выделяемых этому региону.

⌘ Домовладельцы в Болгарии проводят работы по улучшению энергосбережения в своих домах благодаря кредитной линии ЕБРР на оборудование жилья энергосберегающими устройствами.



03

Инвестиционный климат

В 2005 году страны Юго-Восточной Европы (ЮВЕ) добились значительного прогресса на пути дальнейшей интеграции в Европейский союз. Болгария и Румыния выполняют график вступления в ЕС в январе 2007 года. Вместе с тем в Болгарии необходимо активизировать усилия для улучшения функционирования судебной системы и эффективной борьбы с коррупцией, а в Румынии требуется улучшить работу механизма контроля за государственной помощью и усилить борьбу с коррупцией.

В декабре 2005 года после получения положительной рекомендации Европейской комиссии Бывшая Югославская Республика Македония также стала страной – кандидатом на вступление в ЕС. Что касается Боснии и Герцеговины и Сербии и Черногории, то Евросоюз решил, что все условия для начала переговоров о подписании соглашения о стабилизации и ассоциированном членстве (САА) выполнены. В Албании после июльских парламентских выборов произошла мирная смена правительства, открывшая путь для подписания САА (это произошло в феврале 2006 года).

Политическая стабильность во всех странах региона и дальнейший прогресс в реализации структурных реформ по-прежнему способствовали высоким темпам экономического роста. В 2005 году он оценивается в 5% по сравнению с 6,5% в 2004 году. Рост экономики в Болгарии и Румынии был обусловлен, главным образом, увеличением личного потребления, которому, в свою очередь, способствовало повышение доходов и резкий рост кредитования на фоне дальнейшего развития банковских систем. Рост инвестиций по-прежнему был обусловлен перспективой вступления в ЕС, продолжающейся приватизацией, а в случае с Румынией – резким снижением процентных ставок. Однако ущерб, который нанесли наводнения летом 2005 года, вызвал сокращение объемов сельскохозяйственного производства.

Незначительное снижение темпов роста отмечено в Сербии и Черногории – до 6% в 2005 году по сравнению с 7,2% в 2004 году. Уровень промышленного производства не изменился, а сектор АПК не смог повторить те весьма высокие темпы роста, которые были достигнуты в 2004 году. Вместе с тем другие сектора, в частности транспорт и услуги, расширились быстрыми темпами, а объемы экспорта выросли примерно на 30 - 40% по сравнению с уровнем предыдущего года. В других западнобалканских странах, в частности в Албании, Боснии и Герцеговине и БЮР Македония, в отчетном году были вновь зафиксированы устойчивые темпы роста.

В 2005 году средний уровень инфляции в странах ЮВЕ вырос до 5,8% по сравнению с 5,4% в 2004 году. Этот рост регионального показателя был обусловлен заметным ускорением инфляции в Сербии – с 9,5% в 2004 году до 17,5% на конец 2005 года, вызванным, в основном, такими факторами, как более заметное падение номинального курса, введение НДС в январе 2005 года, рост директивных цен и высокие цены на нефть. В большинстве других стран ЮВЕ уровень инфляции падает. В частности, в Румынии средний уровень инфляции упал в 2005 году до 9,2% по сравнению с 12% в предыдущем году.

В 2005 году средний уровень общегосударственного дефицита в странах ЮВЕ, в основном, не изменился и составил порядка 1,6% валового внутреннего продукта (ВВП). Самый высокий уровень бюджетного дефицита в регионе был отмечен в Албании, где он составил 3,3% ВВП. В Болгарии консолидированный государственный бюджет третий год подряд характеризуется профицитом. Однако решение о повышении уровня минимальной заработной платы на 25% в 2004 году вызвало продолжительные дискуссии с Международным валютным фондом (МВФ) по поводу программы резервного кредитования страны. После их завершения программа вновь стала действовать.

Румынские власти достигли с МВФ предварительной договоренности в отношении контрольного показателя дефицита нового бюджета на 2005 год в размере 0,7% ВВП. Однако впоследствии правительство увеличило контрольный показатель до 1% ВВП в целях покрытия расходов, вызванных сильными наводнениями летом 2005 года, а также решило поднять заработную плату в государственном секторе. МВФ счел недостаточной готовность страны консолидировать государственные финансы. Сочетание ряда факторов, в том числе нежелание правительства следовать более осмотрительной политике регулирования заработной платы в государственном секторе и привести внутренние цены на газ в соответствие с мировыми ценами, а также некоторая медлительность в проведении структурных реформ (в частности, модернизации отопительного сектора, реформирования трудового кодекса и реализации конкретных мер по борьбе с коррупцией и улучшению управления) заставили МВФ в октябре 2005 года объявить о невыполнении программы резервного кредитования.

Одним из последствий быстрого роста кредитования в регионе ЮВЕ является постоянный высокий дефицит текущих операций. В 2004 году он в среднем составил 10,3% ВВП и лишь незначительно снизился в 2005 году до 9%. Вместе с тем в отчетном году зафиксирован рекордный приток прямых иностранных



инвестиций (ПИИ), которые составили 11,6 млрд. долл. США по сравнению с 9,2 млрд. долл. США в 2004 году. Они по-прежнему концентрировались в Болгарии и Румынии, а также в Сербии и Черногории, которая становится крупным получателем ПИИ. БЮР Македония диверсифицировала свои источники международных кредитов, разместив в конце 2005 года свою первую эмиссию еврооблигаций.

В 2005 году в странах ЮВЕ произошло некоторое замедление реформ. Главным исключением из этой тенденции стала Сербия и Черногория, где был достигнут заметный прогресс в таких областях, как приватизация крупных предприятий, управление и структурная перестройка предприятий, торговая и валютная либерализация и банковская реформа. Вступил в силу новый закон о защите конкуренции (применяется только в Сербии), направленный на предотвращение искажений на внутреннем рынке. Эти реформы были реализованы, несмотря на сохраняющуюся политическую неопределенность в отношении будущего Союзного государства и окончательного статуса Косово. Вместе с тем Сербии и Черногории предстоит еще многое сделать для того, чтобы догнать передовые страны в регионе ЮВЕ.

Другие успехи в рыночной реформе оказались более скромными. Босния и Герцеговина достигла некоторого желанного прогресса в приватизации крупных предприятий, а Болгария внесла изменения в правовую базу в области конкурентной политики в соответствии с правилами ЕС. После выборов процесс реформ возобновился, и болгарский парламент утвердил более 55 новых законодательных актов в рамках вступления в ЕС. Тем временем правительство Румынии сделало борьбу с коррупцией одним из приоритетных направлений в своей деятельности.

Болгария и Румыния уделили особое внимание улучшению своей нормативной базы в соответствии с правилами ЕС. Румыния повысила требования

к минимальному размеру капитала для компаний с ограниченной ответственностью и акционерных компаний, а Болгария ввела в действие новый кодекс по международному частному праву.

Полученные в ходе Обследования деловой конъюнктуры и работы предприятий ЕБРР и Всемирного банка (ВЕЕПС) за 2005 год результаты указывают на то, что за последние три года деловой климат улучшился, однако препятствия на пути предпринимательской деятельности, как правило, остаются более высокими, чем в Центральной Европе. Уровень выплачиваемых государственным чиновникам взяток значительно снизился во всех странах региона, однако предприятия все еще испытывают озабоченность по поводу применения некоторых законов и качества судебной системы. Многие предприятия, особенно на Западных Балканах, все еще вынуждены тратить много времени на взаимодействие с государственными чиновниками.

Инвестиции ЕБРР

В 2005 году инвестиции ЕБРР в странах Юго-Восточной Европы (ЮВЕ) достигли 1,2 млрд. евро по сравнению с 1 млрд. евро в 2004 году. Это составляет 28% совокупных инвестиций Банка в 2005 году по сравнению с 25% в 2004 году. В течение отчетного года Банк заметно усилил свою поддержку инфраструктурному и финансовому секторам. В 2005 году ЕБРР подписал в общей сложности 41 проект по сравнению с 38 проектами в предыдущем году. За период с 1991 года совокупные инвестиции ЕБРР в странах ЮВЕ составили 6,5 млрд. евро.

Две наиболее развитые страны – кандидаты на вступление в ЕС – Болгария и Румыния – стали крупнейшими получателями финресурсов ЕБРР, получив, соответственно, 285 млн. евро и 500 млн. евро. Это помогло обеим странам продвинуть реализацию своих программ реформ в ходе подготовки к вступлению в ЕС в январе 2007 года.

История успеха

“Взлет” тиранского аэропорта

Взлетно-посадочная полоса в аэропорту имени Матери Терезы длиной 2 750 метров была изначально построена в 1957 году с помощью Советского Союза. Аэропорт расположен в 27 километрах от Тираны недалеко от Дюрреса – крупнейшего адриатического порта страны – и был предназначен исключительно для военных целей.

В 1970 году Китай помог построить гражданский аэровокзал, однако после этого аэропорт не подвергался каким-либо серьезным изменениям. В действительности, в официальном докладе было отмечено, что “гражданские объекты значительно уступают международным директивным стандартам”.

Стоящие перед страной экономические проблемы означали, что крайне необходимых инвестиций не хватало – вплоть до прошлого года. В 2005 году ЕБРР согласился предоставить кредит в размере 21 млн. евро “Тирана Аэропорт Партнерс” (ТАП) – консорциуму, возглавляемому немецкой компанией “Хочтиф Эрпорт” – на цели финансирования проекта реконструкции стоимостью 50 млн. евро. Тирана станет пятым аэропортом в портфеле “Хочтиф” наряду с Афинами, Дюссельдорфом, Гамбургом и Сиднеем.

В апреле прошлого года “ТАП” принял на себя ответственность за весь аэропорт сроком на 20 лет, быстро изменив систему эксплуатации аэропорта и подняв качество обслуживания предприятий общественного питания. Консорциум согласился выплачивать концессионный сбор правительству Албании взамен получения всей прибыли от операций аэропорта.

Новый аэропорт будет входить в число самых современных и сможет конкурировать с любым аэропортом мира. Аварийно-спасательная и противопожарная службы будут, безусловно, созданы в соответствии с международными стандартами, включая обучение персонала, проведение инспекций и разработку аварийных процедур.



Закладка здания нового аэровокзала была произведена в мае 2005 года, дав старт строительству одного из самых современных инфраструктурных объектов в стране, который будет ежегодно обслуживать миллион пассажиров. Проект строительства предусматривает также прокладку крайне необходимой новой семикилометровой дороги для обслуживания нового аэропорта.

Десять авиакомпаний уже перевозят пассажиров из Тираны в 15 пунктов назначения во всем мире. В марте 2006 года “Бритиш Эрвейс” начала осуществлять рейсы по маршруту Лондон-Тирана три раза в неделю. “В последние пять лет мы наблюдаем, как Тирана расширяет свои границы и осуществляет масштабное строительство. Как известно, в Лондоне проживает много албанцев, которые захотят посетить Албанию и навестить свои оставшиеся дома семьи. Это станет выгодным рынком для “Бритиш Эрвейс”, – заявил директор-распорядитель департамента Восточной и Центральной Европы и Средиземноморья Дэвид Ручам, объявляя об открытии нового маршрута. Он ожидает, что в первый год этим маршрутом воспользуются 25 000 пассажиров, после чего их количество будет скачкообразно возрастать.

Согласно прогнозам, число ежедневных рейсов, прибывающих в аэропорт и убывающих из него, увеличится с сегодняшних 25 до не менее чем 65 в течение 20-летнего срока концессии. Число пользующихся аэропортом пассажиров уже увеличилось с 100 000 человек в 1992 году до более чем 560 000 человек в 2003 году.

В первые несколько лет работы “ТАП” создаст 2 650 рабочих мест в аэропорту и вокруг него и дополнительные 5 000 рабочих мест в течение следующих двадцати лет. На сегодняшний день авиационные доходы составляют 90% от общих доходов аэропорта. Доходы от аренды помещений, предприятий общественного питания и розничной торговли и стоянок автомобилей более чем в десять раз ниже среднеевропейских, и поэтому существует огромный потенциал роста прибыли после ввода в эксплуатацию современного аэропорта в 2007 году.

Аэропорт будет особенно полезен для большого числа албанских рабочих-мигрантов. Более 20% населения страны работает за рубежом (главным образом в Италии) – за последние десять лет миграция привела к сокращению населения на 3%.

Протягивая издали руку помощи

Албанская экономика во многом зависит от денежных переводов, которые посылают работающие за рубежом граждане страны – более половины из этих денег они фактически привозят сами. В целом, в страны Юго-Восточной Европы по официальным каналам ежегодно поступают денежные переводы на сумму свыше 15 млрд. долл. США, а с учетом неофициально поступающих средств они составляют более 15% валового внутреннего продукта Албании.

В 90-х годах Албанию покинула значительная часть рабочей силы – 25%, причем половина из этих людей составляли специалисты с высшим образованием. По данным Тиранского университета, половина его выпускников эмигрируют из страны, главным образом в поисках работы в США и Канаде. Однако большинство эмигрантов переселяются в Грецию и Италию.

Согласно оценкам Всемирного банка, общая сумма годовых денежных переводов в развивающиеся страны достигла в 2005 году 167 млрд. долл. США. Лозунг “Вестерн Юнион” гласит: “Если вы не можете попасть туда сами, ваши деньги смогут”. С экономической точки зрения проблема состоит в том, чтобы направить эти деньги в банковскую систему государства, особенно в такой стране, как Албания, где 60% населения проживает в сельской местности и не привыкло пользоваться услугами банков.

“Денежные переводы являются одним из важнейших источников финансирования для развивающихся стран, и поэтому мы должны создать такие условия, которые позволят усилить их влияние на общий процесс развития”, – говорит управляющий Центральным банком Албании Адриан Фуллани. С ним соглашается начальник отдела кредитования банков ЕБРР Жан-Марк Петершмит: “Задача заключается в том, чтобы научить людей пользоваться услугами местных банков и открывать счета”.

В сентябре 2005 года Банк провел однодневный семинар, посвященный теме денежных переводов, в котором приняли участие банкиры из центральных банков и представители других международных финансовых учреждений. В настоящее время правительство Швейцарии поддерживает проводимое Банком исследование в этой области.



В Румынии ЕБРР продолжал оказывать поддержку реформированию сектора энергетики путем участия вместе с компанией “Газ де Франс” в приватизации газового сектора. Кроме того, Банк поддерживал крупные инфраструктурные проекты, включая предоставление кредита в сумме 144 млн. евро (выданного в румынских лаях) на цели строительства объездной дороги в Константе. Проект предусматривает реконструкцию десяти мостов через Дунай и черноморского канала, а также аварийный ремонт национальной сети автодорог после сильных наводнений 2005 года.

ЕБРР подписал три проекта в области муниципального городского транспорта в городах Арад, Брасов и Сибиу, который был избран культурной столицей Европы на 2007 год. Кредит ЕБРР позволит Сибиу модернизировать основные узлы своей инфраструктуры и внедрить коммерческие методы в систему общественного транспорта. Кроме того, Банк приступил к реализации своего первого проекта централизованного теплоснабжения за пределами Бухареста, предоставив кредит в размере 13 млн. евро (включающий компонент в национальной валюте) городу Иаси. В секторе промышленного производства ЕБРР оказал помощь в финансировании строительства крупного завода по производству древесно-стружечных плит на севере Румынии, что позволит создать 700 новых рабочих мест.

Важная веха в приватизации банковского сектора была достигнута благодаря успешной продаже контрольного пакета акций в “БКР” – крупнейшем банке Румынии – стратегическому инвестору, австрийской компании “Эрсте Банк”. Приобретая в 2004 году 25%-й пакет акций в “БКР”, ЕБРР и Международная финансовая корпорация (МФК) помогли банку внедрить передовую международную практику в области корпоративного управления и установить конкретные контрольные показатели финансовой деятельности. Успешная реализация этих мер сделала “БКР” более сильным и привлекательным банком для международных инвесторов. В результате этого румынское правительство смогло продать свой 38%-й пакет акций вместе с пакетом акций, принадлежащим ЕБРР и МФК, за 3,8 млрд. евро.

В целях поддержки программы реформ в Болгарии ЕБРР произвел ряд крупных инвестиций, в частности, в сектор энергетики. Самая значительная из них – кредит в размере 114 млн. евро, выданный энергетической компании “Марица Восток 1” на цели поддержки строительства новой, работающей на буром угле, электростанции мощностью 600 мегаватт. Помимо этого, Банк поддержал приватизацию двух электрораспределительных компаний, обслуживающих северо-восток Болгарии.

Проекты энергоэффективности включали кредит в размере 18 млн. евро, предоставленный отечественному целлюлозному комбинату “Свилоса” на цели улучшения экологической обстановки, повышения энергоэффективности и расширения производства (см. стр. 21). Кроме того, Банк открыл кредитную линию в размере 50 млн. евро на цели повышения энергоэффективности для жилого сектора, используя безвозмездные средства из Международного фонда поддержки вывода их эксплуатации Козлодуйской АЭС. Кредитная линия продолжает аналогичный проект, запущенный в предыдущем году для промышленного сектора.

На Западных Балканах ЕБРР продолжал инвестировать средства во всех странах региона и сотрудничать с другими международными финансовыми организациями, работающими в этом регионе. Банк значительно увеличил объем своих инвестиций в Сербии и Черногории и примерно достиг уровней инвестиций 2004 года в Албании и Боснии и Герцеговине. Однако в БЮР Македония объемы финансирования Банка несколько сократились.

В 2005 году ЕБРР вложил в Сербии и Черногории 195 млн. евро на поддержку 16 проектов. Эти инвестиции ознаменовали успешное смещение акцента в портфеле проектов Банка на частный сектор в целях поддержки различных отраслей. В финансовом секторе национальные банки получали поддержку благодаря механизму ипотечного кредитования, кредитным линиям для малого бизнеса и вложениям в акционерный капитал.

В целях содействия реформе инфраструктурного сектора Сербии и Черногории ЕБРР предоставил кредиты аэронавигационной службе для повышения безопасности воздушного движения, правительству Черногории – для реконструкции региональной сети автодорог и Сербскому дорожному управлению – для модернизации автомагистрали, соединяющей Белград и Новый Сад. ЕБРР продолжал тесно сотрудничать с Европейским инвестиционным банком (ЕИБ), Европейским союзом и Всемирным банком, обеспечивая выделение средств на ключевые инфраструктурные проекты, которые окажут максимальное воздействие на процесс перехода.

В Боснии и Герцеговине ЕБРР второй год подряд стал крупнейшим кредитором, предоставив новые кредиты на сумму 108 млн. евро. ЕБРР профинансировал важнейший железнодорожный проект, который обеспечит предприятия надежным средством транспорта для их продукции, и предоставил кредит на цели повышения энергоэффективности и улучшения состояния окружающей среды на заводе “Миттал Стил” в Зенице. Другие проекты включали кредит, выданный компании “Насисецемент” на цели строительства кирпичного завода в пригороде Сараево.

Инвестиции ЕБРР в 2005 году

1,2

млрд. евро

Доля общих инвестиций Банка в 2005 году

28%

Общий объем инвестиций ЕБРР с 1991 года

6,5

млрд. евро

В Албании Банк профинансировал три проекта на общую сумму 60 млн. евро. Они включают инвестиции в размере 35 млн. евро на реконструкцию участка автодорожного коридора страны “Север-Юг” и кредит в размере 21 млн. евро на модернизацию производственных объектов в новом аэропорту Тираны – первый в стране крупный проект на условиях государственно-частного товарищества (см. стр. 48).

Крупной инвестицией ЕБРР в БЮР Македония стал кредит в сумме 25 млн. евро, выданный компании “Миттал Стал Скопье” на цели повышения энергоэффективности сталепрокатных заводов, предоставления оборотного капитала и поддержки дальнейшей региональной интеграции сталелитейной отрасли. После приобретения в 2004 году двух сталепрокатных заводов в Скопье, компания “Миттал Стал Скопье” возродила важнейший сегмент экономики, который в противном случае оставался бы в застое.

ЕБРР поддерживал высокий уровень активности в рамках своей Программы санации предприятий (Программа ТАМ) и Программы деловых консультационных услуг (Программа БАС), предоставляющих экспертную помощь национальным компаниям (см. стр. 29). В 2005 году был дан старт 60 проектам ТАМ и 247 проектам БАС. В Косово было открыто новое представительство БАС, финансируемое ЕАР. Значительная поддержка была оказана сельским районам и природоохранным проектам. Начиная с 1991 года, ЕБРР инвестировал операции ТАМ и БАС 225 млн. евро.

Заглядывая в будущее

ЕБРР планирует увеличивать долю своих операций в Юго-Восточной Европе. Упор будет сделан на проекты, оказывающие региональное воздействие и способные укрепить экономические связи в регионе – в частности, на проекты, касающиеся энергетики, транспорта, содействия развитию

торговли, региональной интеграции частного бизнеса и регионального расширения финансовых учреждений. Кроме того, Банк стремится расширить сотрудничество с местными властями, в частности, в сфере муниципальных коммунальных предприятий.

В Болгарии и Румынии ЕБРР продолжит оказывать поддержку инфраструктурным проектам и развитию сектора энергетики, в частности, путем передачи государственных компаний в частные руки и с помощью коммерциализации энергетических коммунальных предприятий. Банк будет уделять больше внимания кредитованию в национальной валюте и развитию национальных рынков капитала. ЕБРР, в частности, будет оказывать поддержку национальным предприятиям с тем, чтобы помочь им повысить свою конкурентоспособность перед вступлением в ЕС.

На Западных Балканах ЕБРР стремится наращивать поддержку процесса приватизации. Банк продолжит финансирование ключевых инфраструктурных проектов, которые приносят очевидную пользу процессу перехода. Приоритет будет отдан проектам, имеющим ярко выраженную региональную направленность. Банк будет предоставлять коммерческие кредиты муниципальным образованияам и поддерживать корпоративную перестройку в энергетическом и транспортном секторах. ЕБРР продолжит сотрудничать с ЕИБ и ЕС в этих секторах и сосредоточит усилия на муниципальных проектах и проектах с региональными компонентами. В финансовом секторе в число приоритетов ЕБРР будет входить реализация механизма ЕС и ЕБРР для финансирования малого бизнеса Западных Балкан.



Западные государства СНГ и Кавказ



Благодаря высокому внутреннему спросу 2005 год стал еще одним годом высоких темпов роста. ЕБРР удвоил свои инвестиции в Украине и увеличил долю своих финресурсов, выделяемых остальным государствам региона, в который входят четыре беднейшие страны операций Банка.

◀ Производство на Гостомельском стекольном заводе в Киеве увеличится после установки новой печи при финансовой поддержке ЕБРР.

04

Армения подала пример в проведении реформ в 2005 году.

Инвестиционный климат

В 2005 году темпы роста в западном регионе Содружества Независимых Государств (Беларусь, Молдова и Украина) и на Кавказе (Азербайджан, Армения и Грузия) оставались высокими и были обусловлены сильным внутренним спросом. Однако в ряде стран темпы роста несколько снизились по сравнению с уровнями 2004 года.

Наиболее заметное снижение темпов роста произошло в Украине, где они упали с 12,1% в 2004 году до 2,4% в 2005 году. Это было вызвано резким падением внешнего спроса на сталь и другие металлы, а также сокращением объемов инвестиций вследствие сохраняющейся неопределенности в плане деловых и политических условий. Под руководством новых лидеров, избранных в конце 2004 года, Украина расширила реформы прежнего правительства и подтвердила свою приверженность демократическим и рыночным реформам и европейской интеграции. Она прошла ряд важных этапов на пути к вступлению во Всемирную торговую организацию (ВТО).

В банковском секторе Украина отменила обременительные правила, согласно которым все инвестиции должны были производиться исключительно в национальной валюте и через счета национальных банков. Улучшение нормативной базы обеспечило увеличение иностранных инвестиций и рост кредитования частного сектора. Прозрачная повторная продажа металлургического комбината "Криворожсталь" установила новый стандарт в области приватизации государственной собственности и снизила озабоченность по поводу инвестиционного климата. Несмотря на эти достижения, прогресс в реализации других реформ оказался более медленным, чем ожидалось.

В 2005 году быстрые темпы роста были достигнуты на Кавказе, особенно в Азербайджане, где они выросли в два раза – с 10,2% в 2004 году до 20% в 2005 году,

что было обусловлено ростом производства нефти и повышением цен на нефть. Высокие темпы роста в Армении (13,9% в 2005 году) по-прежнему сохранялись благодаря буму в строительстве и секторе услуг и высокому урожаю. Зафиксированные в Грузии темпы роста в 7,5% отражают особенно заметное улучшение ситуации в промышленном секторе после проведения недавней приватизации. Высокие темпы роста сохранялись также в Беларуси и Молдове.

Уровень инфляции оставался высоким (в среднем 10%) во всех странах региона, за исключением Армении, где он составил 0,6%. Сокращение инфляции потребует благоразумного управления доходами, получаемыми от экспорта нефти. Кроме того, быстрый рост кредитования поставил новые задачи в области кредитно-денежной политики и банковского надзора во многих странах. В Беларуси уровень инфляции значительно сократился до 10,6% и сегодня сопоставим с показателями других стран региона. Это было достигнуто благодаря ужесточению кредитно-денежной политики и стабильному валютному курсу, однако регулирование цен на основные товары и коммунальные услуги также сыграло свою роль.

В 2005 году лидером в области реформ была Армения, которая достигла новых успехов в приватизации крупных предприятий и проведении банковской реформы, а также укреплении своей политики в области конкуренции. Страна учредила новый фонд страхования банковских вкладов, в который национальные банки должны вносить обязательные взносы, и приняла закон, предусматривающий обязательное раскрытие информации о финансовых сделках, превышающих установленный порог, в целях борьбы с отмыванием денег. Однако оппозиционные партии и независимые наблюдатели отвергли результаты национального референдума по ключевым конституционным реформам в ноябре 2005 года, что вызывает озабоченность относительно обеспечения прозрачности и справедливости на предстоящих парламентских и президентских выборах.



В 2005 году Грузия достигла значительного прогресса в процессе перехода. Выборы демократического и ориентированного на рынок правительства в конце 2003 года обеспечили проведение ряда реформ в последние два года. Правительство достигло успехов в области приватизации крупных предприятий, структурной перестройки предприятий и управления, включая принятие нового закона о сделках с обеспечением. В Азербайджане темпы перехода к рыночной экономике были более медленными. Вместе с тем недавно страна взяла на себя обязательства по статье VIII Международного валютного фонда и предприняла ряд мер для выполнения требований по вступлению в ВТО. Кроме того, в стране создана специальная комиссия, которая занимается проблемой коррупции.

В преддверии всеобщих выборов в Молдове в 2005 году правительство снизило свое вмешательство в экономику и провело важные реформы в области управления и структурной перестройки предприятий. Как в Грузии и Украине, Молдова миновала политический перекресток и демонстрирует возросшую приверженность демократическим и рыночным реформам и мировой интеграции.

Напротив, Беларусь проявляет недостаточное стремление продвигаться по пути расширения политического плюрализма и демократических прав. В проведении структурных реформ достигнут лишь незначительный прогресс и многие задачи реформ пока еще не решены.

Во всех западных государствах СНГ и на Кавказе предстоит сделать еще очень много для того, чтобы улучшить условия для предпринимательской деятельности. Результаты Обследования деловой конъюнктуры и работы предприятий ЕБРР и Всемирного банка (ВБЕПС) за 2005 год указывают на то, что в некоторых областях ситуация улучшилась, а в других ухудшилась. В частности, предприятия в Беларуси отметили, что условия для ведения бизнеса в последние три года улучшились, однако

отправная точка была весьма низкой и вмешательство государства по-прежнему происходит на регулярной основе.

Напротив, согласно мнению опрошенных компаний, в последние три года препятствия на пути предпринимательской деятельности в Армении и Азербайджане увеличились. В обеих странах компании сообщили о том, что они вынуждены платить все более крупные взятки, а их руководителям приходится тратить больше времени на решение нормативных вопросов с государственными чиновниками.

Инвестиции ЕБРР

В 2005 году общий объем инвестиций ЕБРР в западных государствах СНГ и на Кавказе достиг 931 млн. евро, что на 332 млн. евро превышает уровень предыдущего года. Этот регион привлекает все возрастающую долю инвестиций ЕБРР по мере того, как Банк продолжает смещать упор в своих операциях по финансированию дальше на восток. Входящие в эту группу шесть стран получили 22% от общего объема инвестиций Банка в 2005 году по сравнению с 14% в 2004 году. Число подписанных в течение отчетного года проектов ЕБРР почти удвоилось, увеличившись с 18 в 2004 году до 34 в 2005 году. С начала операций ЕБРР в 1991 году он вложил в этот регион в общей сложности 3,7 млрд. евро.

Четыре страны этой группы (Азербайджан, Армения, Грузия и Молдова) охвачены Инициативой ЕБРР в поддержку стран на начальном этапе перехода (Инициатива СНЭП), направленной на оказание помощи беднейшим странам операций Банка (см. стр. 14). Инициатива финансируется Фондом СНЭП – многосторонним донорским механизмом, который функционирует в этом регионе наряду с другими донорами, в частности, Европейским сообществом и Соединенными Штатами. В 2005 году ЕБРР увеличил финансирование этих четырех стран СНЭП.

История успеха

Финансирование новых предприятий в Украине

Если вы когда-нибудь покупали в Украине любые лекарственные препараты, то вполне возможно, что они были поставлены “Лаоной” – отечественной дистрибьюторской компанией, основанной четырьмя друзьями-студентами Киевского университета. Когда в начале 1990-х годов каналы поставок закрылись, друзья оплачивали свою учебу, поставляя лекарства в аптеки в картонных коробках.

Дела у них пошли так успешно, что через два года они основали “Альбу-Украину” – оптовую дистрибьюторскую компанию. Оказавшись одной из фармацевтических компаний, переживших финансовый кризис 1998 года, она расширила свои операции в стране и открыла 12 филиалов. К 2000 году компания превратилась в крупнейшее предприятие оптовой торговли в Украине.

В целях сохранения ведущих позиций на рынке и продолжения расширения своих операций, в 2002 году компания приняла решение о привлечении кредита. Именно в этот момент в этой истории возникают ЕБРР и “Евровенчерс Украина”.

“Евровенчерс Украина” вскоре получит от ЕБРР 21 млн. евро в виде подписного капитала – одну треть от предполагаемого общего размера фонда. Речь идет о преемнике постприватизационного фонда “Евровенчерс Украина”, спонсором которого являлся ЕБРР. Цель этих фондов заключается в предоставлении капитала национальным частным компаниям для оказания им помощи в финансировании расширения своих предприятий (и, безусловно, в получении инвесторами фондов положительной прибыли).

Что касается “Лаоны”, то новый акционерный капитал позволил компании завершить строительство современного нового склада, запустить новую произ-



водственную линию, модернизировать складское хозяйство и улучшить клиентское обслуживание. Участие фонда не ограничилось предоставлением средств – благодаря вхождению руководителя фонда в состав совета директоров, фонд принимает активное участие в управлении компанией в соответствии с международными стандартами. К концу 2006 года “Лаона” рассчитывает иметь 15-процентную долю на рынке и продажи в объеме 169 млн. евро.

“Сотрудничество с “Евровенчерс Украина” приносит нам неоценимую пользу в плане освоения навыков, позволивших нам в короткие сроки создать новые конкурентные преимущества и усилить те, которые у нас были”, – говорит Владимир Джус, один из основателей компании и нынешний заместитель руководителя наблюдательного совета в “Лаоне”.

Еще одним получателем средств фонда является “Антуса” – сеть супермаркетов, принадлежащих компании “Фуршет”, первый магазин которой открылся во время финансового кризиса 1998 года. Сегодня “Фуршет” представляет собой отечественную империю и не только продает продовольственные продукты и предметы домашнего обихода в 47 магазинах по всей стране, но и производит овощи, пельмени, джемы и кондитерские изделия под

собственной торговой маркой. Компания имеет свои пекарни и даже службу онлайн-доставки товаров на дом. В 2004 году ее доходы составили порядка 203 млн. евро, благодаря чему она является второй по величине сетью супермаркетов в Украине.

Этому росту в определенной степени способствовало предоставление в 2002 году фондом “Евровенчерс Украина” нового капитала в сумме 2 млн. евро. С момента произведенной фондом инвестиции в компании было создано около 9 000 новых рабочих мест.

Новый фонд стремится диверсифицировать свой контингент инвесторов. Практический подход руководителя фонда и высокая квалификация членов его команды помогут создать жизнеспособные частные предприятия и тем самым привлечь иностранные инвестиции, что послужит примером для начинающих предприятий во всей стране и в соседних областях.

Решение проблемы энергоэффективности

Год начался в Украине сильными холодами, продемонстрировавшими, как-будто это было необходимо, хронические проблемы страны в области энергоэффективности. Украинская экономика потребляет почти в семь раз больше энергии на единицу валового внутреннего продукта, чем Западная Европа. Неудивительно, что это ложится тяжелым бременем на экономику и, конечно же, на окружающую среду.

Высокое потребление энергии в определенной степени обусловлено холодным климатом и потребностями тяжелой промышленности Украины, однако наряду с этим сохраняется огромная зависимость от неэффективных энергосистем советской эпохи, действующих во всех домах, больницах, школах и фабриках. Несмотря на рост цен в последние годы, расходы на энергоресурсы по-прежнему субсидируются и поэтому люди не знают, какие объемы дорогостоящей энергии они потребляют.

“Украина могла бы наполовину сократить те 70% газоснабжения страны, которые она импортирует главным образом из России и Туркменистана”, – говорит Васил Богатырь, представитель Украинской энергосервисной компании (“УкрЕСКО”) – акционерной компании с государственным контрольным пакетом акций, созданной в 1998 году совместными усилиями ЕБРР и ЕС. “Однако для того чтобы “закрыть все бреши”, потребуются десятки миллиардов долларов”.

В 2005 году ЕБРР объявил о поддержке проектов энергоэффективности в Украине с помощью кредита в размере 9 млн. евро компании “УкрЕСКО на цели финансирования новых экологически безопасных проектов энергоэффективности, которые разрабатываются и реализуются этой компанией. На сегодняшний день “УкрЕСКО” осуществила 19 проектов энергосбережения – от установки систем совместного производства тепла и электроэнергии до модернизации котельных.



Число инвестиций ЕБРР почти удвоилось – с 18 в 2004 году до 34 в 2005 году.

Крупнейшим получателем финресурсов была Украина (529 млн. евро), где ЕБРР вдвое увеличил объем инвестиций в 2005 году. Основные сферы поддержки ЕБРР включали транспорт, АПК, банковский сектор, инвестиционные фонды, энергетику и муниципальную инфраструктуру. В частности, ЕБРР профинансировал следующий этап проекта строительства автодороги, которая свяжет Киев с западной границей Украины, а также выделил средства на строительство новой высоковольтной линии электропередачи, которая улучшит электроснабжение Одесской области. Помимо этого, Банк вложил средства в два частных фонда акционерного капитала, которые будут предоставлять столь необходимый акционерный капитал средним предприятиям, и профинансировал создание сети автозаправочных станций.

ЕБРР активизировал свои усилия по созданию механизма прямого кредитования муниципальных образований в Украине и подписал первую инвестицию Банка в муниципальном секторе без государственной гарантии на цели улучшения услуг водоснабжения в городе Днепрпетровске. Банк предоставил дополнительный кредит “УкрЕСКО” на реализацию проектов энергоэффективности (см. стр. 57) и возобновил диалог с новым украинским правительством в рамках Рабочей группы по энергетике и Рабочей группы по транспорту в целях оказания стране помощи в осуществлении реформ в энергетическом и транспортном секторах.

В Беларуси ЕБРР строго ограничивает свою деятельность оказанием поддержки развивающемуся частному сектору и не финансирует государственные проекты. Это объясняется недостаточным прогрессом правительства на пути к осуществлению демократических и рыночных реформ в соответствии со статьей 1 Соглашения об учреждении ЕБРР. В 2005 году Банк подписал четыре проекта в частном секторе на общую сумму 32 млн. евро. Они включали оказание поддержки региональному оператору розничной торговли в выходе на быстрорастущий рынок товаров “сделай сам” в Минске и содействие расширению отечественного пивоваренного завода “Оливария”, который функционирует еще с досоветских времен.

В 2005 году ЕБРР подписал рекордное число проектов в Молдове в соответствии с Инициативой СНЭП, которая обязывает Банк поддерживать большое число малых проектов. Общая сумма подписанных в 2005 году восьми проектов составляет 21 млн. евро. Они включают вложение в акционерный капитал компании АПК и увеличение поддержки микропредприятий с помощью кредита, предоставленного Корпорации сельского финансирования.

На Кавказе инвестиции ЕБРР выросли с 296 млн. евро в 2004 году до 350 млн. евро в 2005 году. Большая часть этих средств была выделена Азербайджану, который получил кредиты Банка в сумме 245 млн. евро. Основная часть этих сделок касалась поддержки проекта реконструкции автомагистрали Баку-Самур, освоения нефтегазового месторождения Шах-Дениз и строительства Южнокавказского газопровода.

Вместе с тем, в соответствии с новой стратегией для Азербайджана ЕБРР значительно увеличил число и диапазон проектов, реализуемых с помощью инструментов, применяемых в рамках Инициативы СНЭП и содействующих диверсификации экономики. С двумя национальными банками была достигнута договоренность о создании механизмов софинансирования в целях кредитования средних отечественных предприятий, а процесс финансирования микропредприятий ускорился благодаря увеличению числа банков и других специализированных организаций, осуществляющих перекредитование с помощью средств ЕБРР.

В Армении ЕБРР подписал проекты на общую сумму 18 млн. евро, что привело к значительному расширению портфеля проектов ЕБРР в этой стране. Небольшие кредиты были предоставлены отечественным компаниям возобновляемой энергии и золотодобывающим предприятиям. Кроме того, по линии механизма прямого инвестирования были произведены три вложения в акционерный капитал национальных предприятий и финансовых консультационных фирм. Совместно с двумя отечественными банками были введены в действие механизмы софинансирования.

Инвестиции ЕБРР в 2005 году

931

млн. евро

Доля общих инвестиций Банка в 2005 году

22%

Общий объем инвестиций ЕБРР с 1991 года

3,7

млрд. евро

В Грузии рост инвестиций ЕБРР был вызван значительным улучшением условий для предпринимательской деятельности после “революции роз” 2003 года. В рамках семи проектов ЕБРР предоставил в общей сложности 87 млн. евро. Три из них представляли собой вложения в акционерный капитал национальных компаний АПК. Особо следует отметить кредит ЕБРР, выданный (вместе с безвозмездной ссудой) на цели финансирования проекта общественного транспорта в Тбилиси.

ЕБРР продолжал оказывать поддержку малым предприятиям в западных государствах СНГ и на Кавказе по линии Программы санации предприятий (Программа ТАМ) и Программы деловых консультационных услуг (Программа БАС) (см. стр. 29). В 2005 году был дан старт 16 проектам ТАМ, финансируемым из средств Фонда СНЭП и двусторонними донорами. Была начата реализация в общей сложности 320 проектов БАС, которые также финансируются по линии Фонда СНЭП. Новое представительство БАС было открыто в Молдове. В рамках этих двух программ продолжалось оказание содействия сельским регионам, и были запущены новая “трансграничная” программа на Кавказе и инициатива “женщины в бизнесе”. За период с 1991 года ЕБРР инвестировал в проекты ТАМ и БАС 78 млн. евро.

Заглядывая в будущее

В 2005 году ЕБРР утвердил новую страновую стратегию для Украины, направленную на увеличение инвестиций в проекты инфраструктуры, транспорта и энергоэффективности. Уровень инвестиций ЕБРР будет зависеть от того, насколько успешно Украина будет улучшать условия для предпринимательской деятельности и проводить реформы, в частности, создавать последовательный налоговый режим и действительно независимую судебную систему. Банк будет стремиться улучшить деловую практику в получающих средства ЕБРР компаниях и искать пути расширения кредитования в национальной валюте с помощью подхода, применяемого в других странах региона.

В Беларуси ЕБРР сохранит упор на развитие частного сектора и предоставление кредитов микро- и малым предприятиям по каналам частных банков, число которых возрастает. Кроме того, Банк будет стремиться создать специализированную организацию микрофинансирования, которая смогла бы охватить предпринимателей во всех уголках страны.

В 2005 году ЕБРР утвердил новую страновую стратегию для Молдовы, остающейся беднейшей страной в Европе. Стратегия ставит ряд задач, требующих решения. Молдове необходимо сократить вмешательство государства, укрепить регулирующие органы и упорядочить свою правовую базу. ЕБРР будет стремиться поддерживать микро-, малые и средние предприятия путем увеличения числа кредитных линий, открываемых национальным банкам на цели перекредитования. Банк продолжит оказание поддержки предприятиям во всех секторах. В частности, ЕБРР планирует вкладывать средства в проекты частной инфраструктуры для восстановления баланса между столицей и регионами, особенно сельскими районами.

В своей новой стратегии для Азербайджана, утвержденной в 2005 году, ЕБРР отмечает, что перед страной стоят серьезные задачи, несмотря на достигнутый в последние два года реальный прогресс. ЕБРР планирует расширять свои крупномасштабные инвестиции в секторе энергетики и поддерживать диверсификацию экономики страны за рамки нефтегазового сектора. ЕБРР окажет помощь в повышении конкурентоспособности банковского сектора и будет заниматься модернизацией инфраструктуры.

Во всех трех государствах на Кавказе ЕБРР будет добиваться улучшения инвестиционного климата посредством диалога с правительствами соответствующих стран. Инвестиционные приоритеты для Грузии включают расширение поддержки муниципальных проектов, в то время как в Армении Банк планирует укрепить финансовый сектор и усилить поддержку малых предприятий.



Россия

В 2005 году профицит бюджета России почти утроился благодаря тому, что страна продолжала пользоваться преимуществами, которые обеспечивали растущие цены на природные ресурсы. Инвестиции ЕБРР помогали диверсифицировать российскую экономику и поддерживали развитие частного сектора.



◀ Аптека "Простор" в Москве – одно из многих предприятий, получивших кредит по линии Фонда поддержки малого предпринимательства России ЕБРР.

05

Международные резервы Центрального банка в 2005 году достигли рекордной цифры.

Инвестиционный климат

В 2005 году темпы роста российской экономики снизились до 6,4% по сравнению с 7,1% в 2004 году, что было вызвано заметным сокращением промышленного производства – с 7,4% в 2004 году до 4% в 2005 году. Резко снизились темпы роста производства и экспорта нефти. Рост инвестиций также несколько замедлился, однако во второй половине года было отмечено их некоторое увеличение. Вместе с тем замедление темпов роста было компенсировано увеличением цен на нефть.

Государственные доходы оставались чрезвычайно высокими благодаря продолжавшемуся росту мировых цен на основные российские экспортные товары. В первой половине года консолидированный профицит бюджета достиг 33,5 млрд. долл. США, что почти втрое превышает его уровень за аналогичный период 2004 года. Предварительные оценки указывают на то, что профицит бюджета за весь год превысит 7% валового внутреннего продукта (ВВП) по сравнению с первоначальным контрольным показателем в 1,5%.

На конец 2005 года активы Стабилизационного фонда выросли до 43 млрд. долл. США. Это произошло несмотря на то, что 15,1 млрд. долл. США из этих активов были использованы для погашения перед Парижским клубом части долга страны, составляющего 40 млрд. долл. США. Помимо этого, власти полностью погасили задолженность перед Международным валютным фондом в размере 3,3 млрд. долл. США. Несколько снизилось инфляционное давление, причем индекс потребительских цен к концу 2005 года достиг 10,9% в отличие от 11,7% на конец 2004 года. Это отражает увеличение притока ликвидных средств и расширение объема денежной массы в купе с ростом регулируемых цен, в частности, коммунальных тарифов.

Высокие цены на природные ресурсы обеспечили рост активного сальдо текущего платежного баланса в 2005 году примерно до 12% от ВВП. На конец 2005 года золотовалютные резервы Центрального банка достигли нового рекордного уровня в 182 млрд. долл. США. Несмотря на сохраняющуюся политическую неопределенность, по оценке Центрального банка России, валовой приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в нефинансовый сектор достиг рекордной отметки в 16,7 млрд. долл. США, а внешние деловые операции в частном секторе обеспечили в отчетном году чистый приток капитала.

В течение отчетного года отмечалось усиление вмешательства государства в экономику и централизация процесса принятия решений. Масштабы частного сектора сократились, так как государство восстановило свой контроль над “Газпромом” (и его различными банковскими и медийными холдингами), “Гута-банком” и основными активами, принадлежавшими нефтяной компании “Юкос”. В сфере либерализации рынка также произошел откат, обусловленный проводимой налоговыми органами широкомасштабной и селективной кампании по сбору неуплаченных налогов. Кроме того, членами советов директоров государственных предприятий были назначены высокопоставленные государственные чиновники и были ужесточены правила в тех секторах экономики, которые государство считает “стратегическими”.

Негативное влияние этих мер на общий деловой климат было частично компенсировано благодаря сохраняющейся в стране прочной макроэкономической ситуации и большому объему наличных денег, поступающих в результате значительного притока капитала. Три ведущие коммерческие рейтинговые организации присудили России рейтинг инвестици-



онного класса, и доступ российских компаний и банков на международные рынки капитала продолжает расширяться. Однако возвращающееся доверие больше объясняется взлетом цен на нефть, а не перестройкой системы управления.

Продвижение в проведении административных реформ шло с переменным успехом, а темпы судебной реформы снизились. Согласно ряду источников, коррупция по-прежнему остается системной проблемой, как это отметили многие респонденты при проведении Обследования деловой конъюнктуры и работы предприятий ЕБРР и Всемирного банка (ВЕЕПС) за 2005 год. Вместе с тем в отчетном году был достигнут значительный прогресс в проведении реформы банковского сектора. В апреле власти утвердили новую стратегию развития банковского сектора, была создана система страхования банковских вкладов, а международные стандарты финансовой отчетности стали обязательными для исполнения банками.

Был разработан новый закон о концессиях, направленный на увеличение частных инвестиций в инфраструктуру и обеспечение эффективного использования государственной и муниципальной собственности. В целях укрепления стабильности и надежности российского финансового рынка были созданы кредитные бюро. Принятый в 2005 году новый закон об особых экономических зонах направлен на создание благоприятных условий для предприятий в конкретных регионах. Они включают отмену пошлин на товары зарубежного производства.

Инвестиции ЕБРР

В 2005 году ЕБРР инвестировал в 39 проектов в России в общей сложности 1,1 млрд. евро. Это составляет 26% общего объема инвестиций

Банка за отчетный год и означает небольшое сокращение по сравнению с 2004 годом. Таким образом, совокупные обязательства Банка в России достигли 7,2 млрд. евро. В 2005 году валовая выплата составила 681 млн. евро.

Одним из главных нововведений в отчетном году стал первый выпуск рублевых облигаций Банка, обеспечивший привлечение в мае 2005 года 5 млрд. рублей (140 млн. евро) на предоставление свободных от валютного риска долгосрочных кредитов для российских проектов. Первый выпуск облигаций и долговых обязательств с плавающей ставкой, размещенный на внутреннем рынке иностранным эмитентом, оказался возможным благодаря введению «московской базовой ставки предложения» – нового прозрачного индекса рынка национальной валюты, являющегося транспарентным контрольным показателем для банковских кредитов. С тех пор спрос на рублевые кредиты заметно вырос, и поэтому Банк планирует вернуться на российский рынок облигаций в 2006 году.

В соответствии со своим мандатом ЕБРР вновь использовал свои инвестиции для содействия развитию российского частного сектора. Как обычно, проекты Банка также привлекли крупные дополнительные инвестиции со стороны иностранных инвесторов. Эта тенденция нашла свое отражение и в операциях синдицированного софинансирования, где ЕБРР сохранил свои крепкие позиции лидера, оказывая поддержку заемщикам в рамках широкого спектра проектов.

В секторе промышленного производства ЕБРР стал партнером в первом российском проекте компании «Тойота Мотор Корпорейшн», вложив 24 млн. евро в сборочное производство, строящееся в настоящее

История успеха

Автомобильная промышленность России набирает обороты

Нельзя отрицать тот факт, что некоторые из произведенных в России автомобилей видали лучшие времена. На обочинах дорог часто можно увидеть водителей, с отчаянием заглядывающих под капот своих любимых, выпущенных в советскую эпоху, “Лад”, которые в конце концов испустили дух.

Бывшие когда-то показателем положения в обществе “Лады” старомодной конструкции 1966 года, первой выпущенной “Фиатом” серии, очередь на покупку которых достигала десяти лет, сегодня, скорее, напоминают предмет коллекционирования, а не средство передвижения.

Поэтому начало строительства нового экологически чистого автопроизводства компании “Тойота” под Санкт-Петербургом, в акционерный капитал которого ЕБРР вкладывает почти 24 млн. евро, кажется весьма своевременным.

В настоящее время только 157 россиян из тысячи имеют автомобили, что гораздо ниже среднего показателя в Польше, составляющего 250 автомашин. Эта ситуация может измениться, когда первый седан

“Тойота Камри”, считающийся самым надежным автомобилем последних лет, сойдет с конвейера в конце 2007 года.

Президент Владимир Путин тепло приветствовал компанию “Тойота-Россия” и ее инвестицию в размере 156 млн. евро в Санкт-Петербурге, высоко оценив создание не менее 500 новых рабочих мест и подчеркнув важный вклад ЕБРР. “Я хотел бы подчеркнуть роль ЕБРР – нашего давнего партнера, который приобретает 20-процентный пакет акций в этом проекте”, – заявил президент на прошлогодней пресс-конференции.

Аналитики считают, что “Тойота-Россия” (полностью контролируемая “Тойота Мотор Корпорейшн” – на сегодня вторым по величине в мире автомобильным



гигантом) удачно выбрала время для налаживания производства в России, позволяющего получить доступ на автомобильный рынок, который будет быстро развиваться и потенциал которого в 2010 году будет оцениваться в 29 млрд. евро. Первоначальный объем производства по 20 000 автомобилей “Камри” в год в долгосрочной перспективе вполне может вырасти до 200 000 автомобилей при расширении местного завода за счет дополнительных инвестиций.

Недавние изменения в тарифах на импортируемые детали означают, что производство автомашин на месте приведет к заметному сокращению цены по сравнению с текущей ценой в 31 000 долл. США, включающей 25-процентную импортную пошлину. Тем не менее, несмотря на такую большую наценку, в 2004 году “Тойота” продала в России 46 000 импортированных автомашин по каналам своей располженной в Москве сбытовой компании, что позволило ей почти вдвое превзойти объем продаж предыдущего года.

Прогнозируется, что в будущем россияне будут приобретать автомашины стоимостью от 10 000 до 20 000 долл. США, так что “Камри”, цена которой составит порядка 21 000 долл. США, занимает хорошие позиции для того, чтобы добиться успеха в верхнем сегменте рынка.

“Тойота”, безусловно, установит высокий стандарт воплощения в жизнь передовых конструкторских решений, управления и производства, на который будет равняться внутренний рынок. “Демонстрируя другим компаниям реальные успехи “Тойоты”, мы надеемся создать благоприятные условия для увеличения инвестиций в российскую экономику, что обеспечит экономический рост в России, расширение автомобильного рынка и развитие российской автомобильной промышленности”, – говорит исполнительный вице-президент “Тойоты” Токуичи Ураниши.

ЕБРР уже инвестировал в российский автомобильный сектор 364 млн. евро. Проект “Тойоты” представляет собой вторую инвестицию Банка в строительство нового автозавода в России за последние четыре года.

Устанавливая эталон в отрасли

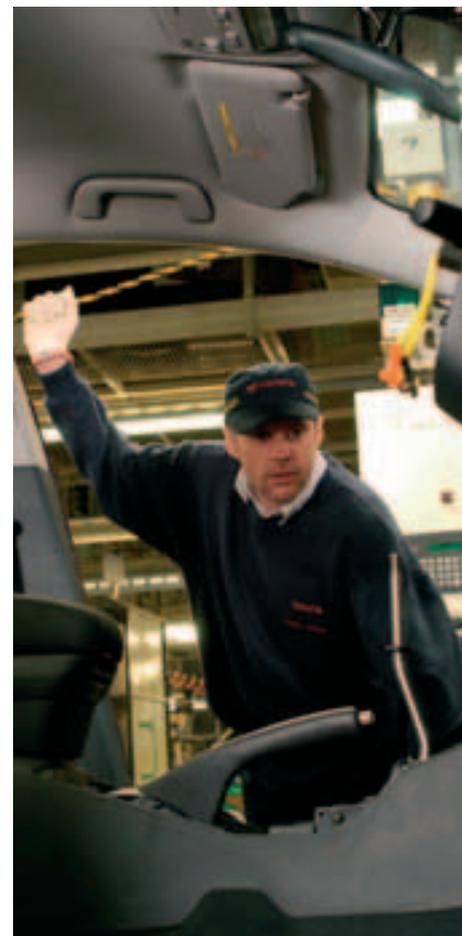
Такой вступивший в строй в 1933 году автомобильный гигант, как компания “Тойота Отоматик Лум”, сегодня имеет производственные базы в 26 странах, сеть сбыта, охватывающую более 140 стран, и более 260 000 работников во многих странах мира. В 2004 году объем продаж автомобилей достиг 164 млрд. долл. США.

Компания знаменита благодаря своему новаторскому подходу и эффективности со времен внедрения в 1970 году “системы производства Тойота”. Многие способы производства “Тойоты” (в частности, “кайзен”, “джидока”, “точно вовремя” и “хейджунка”) стали отраслевыми стандартами.

“Кайзен” или “непрерывное улучшение” представляет собой процесс крошечных постепенных усовершенствований, направленный на устранение дорогостоящего брака путем обучения работников методам улучшения процесса производства. “Джидока” или “автоматизация с участием человека” означает повышение качества при производстве деталей и требует от всех рабочих остановки производственного процесса в случае, если они обнаружат что-нибудь подозрительное.

Метод “точно вовремя” требует, чтобы все участки производства в любое время были готовы к переходу к следующему этапу в целях удовлетворения меняющегося спроса потребителей. “Хейджунка” или “выравнивание графика производства” представляет собой процесс отслеживания объема и ассортимента производимых изделий во избежание производственных излишков.

“Тойота” не только поднимает планку производственного процесса в автомобилестроении, но и занимает передовые позиции в плане установления экологических стандартов. Компания, в частности, является первым производителем автомашин, наладившим серийный выпуск легковых автомобилей с гибридным приводом, которые работают как на электричестве, так и на бензине, что делает их экологически чистыми автомобилями будущего.



Главным нововведением в 2005 году был выпуск первых рублевых облигаций ЕБРР.

время под Санкт-Петербургом (см. стр. 64). Эта наглядно подтверждает стремление ЕБРР содействовать диверсификации российской экономики. Кроме того, Банк оказал поддержку первой масштабной инвестиции в России крупнейшей в мире алюминиевой группы, предоставив кредит в размере 25 млн. евро на цели модернизации двух региональных прокатных заводов, приобретенных “Алкоа”.

В секторе инфраструктуры в 2005 году было завершено строительство юго-западных очистных сооружений Санкт-Петербурга, на открытии которых присутствовали президенты России и Финляндии и премьер-министр Швеции. Пользу от этого международного проекта по сокращению сброса неочищенных сточных вод в Балтийское море получают 50 миллионов человек, проживающих на берегах этого моря. В общей стоимости сооружений в 138 млн. евро, кредит ЕБРР составил 35 млн. евро и был предназначен для производства строительных работ. В 2005 году Банк также предоставил кредит в сумме 20 млн. евро на цели строительства аналогичных очистных сооружений на северной окраине Санкт-Петербурга. Кредит в сумме 9 млн. евро на цели модернизации систем водоснабжения и отопления в сибирском городе Сургуте стал первым новым проектом, в ходе реализации которого будут использованы средства, полученные с помощью новаторского выпуска рублевых облигаций ЕБРР.

В области энергетики ЕБРР предоставил рублевый кредит, эквивалентный 147 млн. евро, российскому монополисту, специализирующемуся на передаче электроэнергии (“Федеральной сетевой компании”), как часть постоянной поддержки Банком широкомасштабной реформы сектора энергетики, начатой в 2001 году. Проект обеспечит значительный рост передачи электроэнергии с востока – из Сибири и с Урала – в Центральную Россию и позволит увеличить подачу электричества в Кавказский регион.

Помимо этого, Банк предоставил рублевый кредит, эквивалентный 85 млн. евро, “Мосэнерго” – крупнейшей в России компании – производителю электроэнергии – главным образом для содействия ей в модернизации электростанций, обеспечивающих тепло и электроэнергией Москву и область (см. стр. 19). Оба проекта помогут сократить потери и повысить качество и надежность поставок, что является важнейшей задачей, значение которой продемонстрировало крупный перебой с подачей электроэнергии, случившийся в Москве и области в мае 2005 года.

В финансовом секторе ЕБРР сегодня сотрудничает с 35 финансовыми учреждениями в России, в том числе с крупнейшими национальными банками. В 2005 году поддержка была предоставлена в форме кредитов и вложений в акционерный капитал, а также путем введения ряда новых механизмов финансирования.

В числе впервые проведенных ЕБРР и финансовым рынком в 2005 году операций – участие Банка в российской сделке по секьюритизации с банком “Русский стандарт” (см. стр. 15), предоставление кредита в сумме 44 млн. евро в национальной валюте “Промсвязьбанку” и синдицированный кредит, предоставленный ЕБРР специализирующемуся на ипотечном кредитовании банку “ДельтаКредит”. Кроме того, для содействия развитию сектора жилищной ипотеки “Росбанку” был предоставлен кредит на 27 млн. евро и создан механизм финансирования, располагающий 43 млн. евро для оказания помощи менее крупным банкам при внедрении ипотечных продуктов, особенно в регионах.

ЕБРР продолжал инвестировать средства в банки, произведя вложения в акционерный капитал “Хансабанка” и увеличив капитал в целях поддержки высоких темпов роста “Сибкакадембанка” и банка “Центр-инвест”. Кредиты были предоставлены новым

**Инвестиции ЕБРР
в 2005 году****1,1
млрд. евро****Доля общих инвестиций
Банка в 2005 году****26%****Общий объем инвестиций
ЕБРР с 1991 года****7,2
млрд. евро**

региональным банкам-партнерам Владивостока, Екатеринбурга и Казани. Способность ЕБРР предоставлять рублевые кредиты являлась решающим фактором для таких банков, которые обслуживают мелких предпринимателей, как правило, не имеющих доходов в иностранной валюте.

Помимо этого, ЕБРР продолжал оказывать поддержку микро- и малым предприятиям (ММП) в рамках Фонда поддержки малого предпринимательства России (ФПМПР), по линии которого на сегодняшний день было выдано более 290 000 кредитов на общую сумму свыше 2,2 млрд. евро. Финансирование ФПМПР включает финресурсы ЕБРР и донорские гранты, поступающие от правительств стран "Большой семерки", Европейского сообщества и Швейцарии. С помощью ФПМПР специализированные отделы кредитования ММП были созданы более чем в 270 отделениях и филиалах банков в 144 городах России.

Дополнительная поддержка малому бизнесу оказывалась по каналам Программы санации предприятий (Программа ТАМ) и Программы деловых консультационных услуг (Программа БАС) ЕБРР, которые функционируют на Северо-Западе и Дальнем Востоке России. В 2005 году был дан старт 10 проектам ТАМ и 99 проектам БАС. На Северо-Западе России оказываемая по линии БАС поддержка сосредоточена в пригородах Санкт-Петербурга. На российском Дальнем Востоке Программа БАС функционирует, помимо Владивостока, на Сахалине и в Хабаровске.

Заглядывая в будущее

ЕБРР по-прежнему стремится оказывать России поддержку в продвижении к эффективной рыночной экономике и интеграции страны в мировую экономику. Важным приоритетом остается содействие модернизации и процессу структурной перестройки, а также диверсификации российской экономики.

Кроме того, Банк стремится содействовать расширению программы реформ посредством своих инвестиций и политического диалога с властями. Согласно прогнозам, в 2006 году объем инвестиций ЕБРР в России составит 1,2 млрд. евро.

Важными путями продвижения российской программы реформ станут информирование властей о состоянии инвестиционного климата, улучшение корпоративного управления, стимулирование прозрачности, обострение конкуренции и поощрение добросовестного ведения дел.

Конкретные задачи включают укрепление финансовой системы и активизацию усилий по поддержке проектов возобновляемой энергии путем финансирования ключевых гидроэлектростанций и оказания содействия в разработке нормативной базы в области возобновляемой энергии. Важнейшим приоритетом остается укрепление региональной направленности проектов Банка в России, и ЕБРР планирует в 2006 году открыть местное представительство в Самаре и еще одно на юге России.



Центральная Азия



Несмотря на высокие темпы роста в 2005 году, ряд центральноазиатских стран по-прежнему нуждаются в проведении масштабных реформ в целях достижения экономической стабильности и твердого соблюдения демократических принципов. Посредством своих инвестиций и постоянного диалога с властями стран ЕБРР стремился содействовать реформаторским усилиям и углублению регионального сотрудничества.

◀ С помощью кредита ЕБРР компания "К-Мобайл" расширяет зону покрытия сети в Казахстане и повышает качество услуг.

06

Проблема делового климата в Центральной Азии сохраняет свою остроту.

Инвестиционный климат

В 2005 году в Центральной Азии отмечались высокие темпы экономического роста. Наивысших показателей добился Казахстан, где экономика выросла на 9,4%, что аналогично уровню, достигнутому в 2004 году. Ослабление бюджетно-налоговой политики и высокий уровень внутренней ликвидности, обусловленный высокими ценами на нефть, стимулировали рост внутреннего потребления в Казахстане и вызвали резкое увеличение объемов инвестиций. В конце отчетного года президент Назарбаев был переизбран на свой пост и получил мандат на управление страной в течение еще семи лет.

Экономика Таджикистана продолжала развиваться, однако более низкими темпами, чем в предыдущие годы. Реальный валовой внутренний продукт (ВВП) вырос в 2005 году на 6,1% после роста более чем на 8% в течение пяти лет подряд. В то время как внутренний спрос поддерживался благодаря заметному росту заработной платы и увеличению денежных переводов от работающих за рубежом граждан, экономическому росту препятствовало резкое снижение производства хлопка и падение выработки электроэнергии.

Согласно оценке Международного валютного фонда (МВФ), в 2005 году реальные темпы роста ВВП в Туркменистане составили 9,6% и были обусловлены высокими ценами на углеводороды и реализацией государственных инвестиционных программ. Однако, истинная макроэкономическая ситуация в Туркменистане вызывает серьезные сомнения, учитывая отсутствие прозрачности в области сбора данных.

В Киргизской Республике предварительные оценки указывают на небольшие отрицательные темпы роста в -0,6% за весь год в целом. Важными факторами, вызвавшими отрицательный рост, стали политические беспорядки в марте 2005 года и запланированное снижение объемов производства

на Кумторском золоторудном комбинате. После изгнания в марте президента Акаева перед новым правительством стоят важные задачи по восстановлению доверия к государственным институтам, что является необходимым условием для возобновления роста в ближайшем будущем.

Темпы роста замедлились и в Узбекистане, где значительное инфляционное давление и вновь введенные ограничения конвертируемости валюты указывают на необходимость устранения макроэкономических дисбалансов. Бесконтрольное и несоразмерное использование силы против гражданского населения в городе Андижане в мае 2005 года, документально зафиксированное в различных докладах, в том числе в докладе Верховного комиссара по правам человека от 12 июля 2005 года, вызывает серьезную озабоченность у Банка. Международное сообщество настоятельно призывает правительство Узбекистана разрешить проведение независимого расследования актов насилия в Андижане.

Хотя макроэкономическая стабилизация в Центральной Азии в целом укрепилась, в ряде стран по-прежнему отмечается высокий бюджетный дефицит. В 2005 году только в Казахстане был зафиксирован профицит бюджета (пятый год подряд), составивший 0,7% ВВП, однако он снизился ввиду роста социальных расходов и увеличения заработной платы государственных служащих. Киргизская Республика и Таджикистан ужесточили свою бюджетно-налоговую политику в соответствии со своими обязательствами перед МВФ в рамках действующих трехлетних программ. Только Казахстану удалось привлечь значительные объемы прямых иностранных инвестиций – 1 млрд. долл. США в 2005 году – однако они оказались намного ниже рекордного уровня в 5,5 млрд. долл. США, достигнутого в 2004 году.

Прогресс в реализации структурных реформ был в 2005 году незначительным. В Таджикистане была завершена приватизация большинства малых



предприятий. Остающиеся в руках государства активы являются, главным образом, стратегическими предприятиями или предприятиями, испытывающими финансовые трудности, и их сложно продать. Туркменистан и Узбекистан по-прежнему отставали от остальных стран региона в плане проведения реформ.

Узбекистан утвердил новые правила, касающиеся кредитов и других валютных сделок между резидентами и нерезидентами Узбекистана, предоставив тем самым Центральному банку широкие полномочия по контролю за такими сделками.

Согласно итогам Обследования деловой конъюнктуры и работы предприятий ЕБРР и Всемирного банка (ВБЕПС) за 2005 год, деловой климат в Центральной Азии по-прежнему вызывает серьезные проблемы. В жалобах многих предприятий центральное место занимает коррупция, хотя уровень и частота взяток снизились по сравнению с показателями трехлетней давности, когда проводилось предыдущее обследование.

В 2005 году Казахстан объявил о ряде мер по борьбе с коррупцией, а Киргизская Республика ратифицировала Конвенцию против коррупции ООН. В Туркменистане в экономике по-прежнему превалирует государственный контроль, однако определить масштабы проблем, с которыми сталкиваются предприятия, сложно, так как провести обследование ВБЕПС в этой стране не удалось.

Инвестиции ЕБРР

В 2005 году ЕБРР инвестировал в Центральной Азии 349 млн. евро, что выше уровня в 316 млн. евро в 2004 году. Это представляет собой 8-процентную долю в совокупных инвестициях Банка за год и составляет ту же пропорцию, что и в 2004 году. Наибольший объем финресурсов ЕБРР получил Казахстан (280 млн. евро), за которым следуют Узбекистан (35 млн. евро), Таджикистан (18 млн. евро) и Киргизская Республика (15 млн. евро).

ЕБРР вложил средства в 16 проектов, что на два проекта превышает показатель прошлого года.

Значительная часть инвестиций ЕБРР была направлена на поддержку развития частного сектора, содействие в создании новых рабочих мест и снижение бедности. Банк является ведущим международным финансовым учреждением в регионе – общий объем вложенных им с 1991 года средств составляет 2,3 млрд. евро.

В 2005 году ЕБРР продолжал взаимодействовать с правительствами стран региона в целях углубления регионального сотрудничества и улучшения инвестиционного климата. Эта работа проводилась при участии таких организаций, как Совет иностранных инвесторов в Казахстане, и посредством дискуссий с национальными и местными органами власти во всех центральноазиатских странах. В Киргизской Республике ЕБРР начал реализацию учебной программы для судей.

В 2005 году в Казахстане все, за исключением одного, кредиты Банка были выданы частным компаниям. К крупным проектам относится кредит в сумме 42 млн. евро на развитие подвижной связи и кредит в размере 45 млн. евро на финансирование завершения строительства новой линии электропередачи, которая позволит направлять излишки электроэнергии с севера Казахстана в густонаселенные районы юга страны.

Важное место в операциях ЕБРР в Казахстане по-прежнему занимали инвестиции в финансовом секторе. Банк продолжал оказывать поддержку экспортно-импортной торговле по каналам Программы содействия развитию торговли ЕБРР и предоставлял дополнительные кредиты микро, – малым и средним предприятиям. Кроме того, Банк кредитовал и другие организации в финансовом секторе, в частности, компании по управлению активами и страховые фирмы, а также ипотечные кредитные организации.

История успеха

Жемчужина Центральной Азии

Часто называемое жемчужиной Центральной Азии озеро Иссык-Куль, расположенное в Киргизской Республике, является одним из крупнейших горных озер в мире и знаменито своими величественными пейзажами. Его название означает “горячее озеро” и указывает на тот факт, что оно никогда не замерзает зимой, несмотря на то, что расположено на высоте 1 700 метров над уровнем моря.

Кроме того, в этом районе находятся некоторые из старейших в мире археологических памятников. Еще в шестом веке до нашей эры озеро Иссык-Куль являлось местом стоянки на Шелковом пути, и здесь были обнаружены важные образцы скифских бронзовых и золотых ювелирных украшений.

Расположенное на большой высоте и почти в 200 км от столицы – города Бишкека, многие годы оно считалось одним из самых недоступных мест в стране. Сегодня оно является популярным туристическим курортом, обслуживаемым аэропортом “Тамчи”, который был, наконец, открыт для гражданских самолетов в 2003 году.

Курорт находится под особой экологической защитой (ему было присвоено наименование “Рамсарские болота”) и считается одним из самых прекрасных мест в мире, что в определенной степени вызвано живописной сменой голубого и зеленого цветов вод озера. В течение десятилетий этот прекрасный уголок являлся излюбленным местом отдыха для любителей пешего и конного туризма из Сибири, Казахстана, Узбекистана и, конечно же, Киргизской Республики. Недавно заметно выросло и число западных туристов.

На северной стороне озера располагается туристический комплекс “Радуга”, построенный компанией “Инвест-Радуга”. Компания купила этот курортный



комплекс за 85 000 евро в 2003 году и вскоре завершила первый этап строительства. Она построила 70 современных коттеджей, ресторан, два кафе, летний бассейн, теннисные корты и новые спортивные площадки в дополнение к существующим видам отдыха на озере, таким, как парусный спорт, серфинг, гребля, подводное плавание и рыбная ловля.

Новые коттеджи были быстро проданы местным жителям – 60% киргизским семьям и 40% – казахским. Дополнительным преимуществом стал заметный рост числа местных поставщиков после завершения первого этапа строительства, который обеспечил рост конкуренции на рынке основных строительных материалов и более широкий выбор фирм – поставщиков продуктов питания, туристических туров и оборудования.

В 2005 году к проекту присоединился ЕБРР в целях финансирования второго этапа развития курорта. В рамках своей первой инвестиции в киргизском секторе туризма Банк предоставил кредит в размере 5 млн. евро для оказания помощи компании “Инвест-Радуга” в финансировании проекта расширения комплекса стоимостью 14 млн. евро. Он включает строительство 98 новых летних

коттеджей на берегу озера, ремонт 36 квартир для продажи и строительство новой гостиницы на 44 номера. Ожидается, что реконструкция комплекса обеспечит в будущем приток еще большего числа туристов в этот район.

“Мы гордимся своими достижениями в “Радуге”, где новые дома и объекты были построены с помощью местных природных материалов”, – говорит Виктор Крыльцов, основной подрядчик и давний клиент ЕБРР в Киргизской Республике. “Особое внимание ЕБРР к отраслевым стандартам, в частности, в контексте воздействия на окружающую среду, полностью соответствует нашей философии в области проектирования и строительства”.

Возрождение Шелкового пути

Основание Шелкового пути во многих отношениях ознаменовало рождение глобализации. Начиная с 200 года до нашей эры и вплоть до своего медленного угасания примерно 700 лет назад, этот путь играл уникальную роль в торговых, религиозных и политических отношениях, выходящую далеко за пределы Азии. Его влияние было столь велико, что он оставил свой след в развитии цивилизаций во всем мире.

Поставляя шелк и другие товары из Японии и Китая в Рим и обратно, люди, совершавшие эти длительные и невероятно опасные путешествия, создавали мультикультурные торговые форпосты там, где они останавливались. Племена из ранее недоступных областей Центральной Азии смешивались с арабскими, китайскими и индийскими торговцами, русскими искателями приключений и воинами-гуннами. Многие рынки, возникшие вдоль Шелкового пути, существуют и по сей день. На них торгуют верблюдами, лошадьми, шелком, яшмой, золотом, экзотическими растениями, фарфором, специями, тканями, железом, бронзой и стеклом.

Сегодня, после длительной спячки, Шелковый путь вновь открывается. Благодаря улучшению доступа в Китай и отдаленные уголки бывшего Советского Союза сегодня все больше туристов стремятся повторить путь Марко Поло. Сегодня сотни туристических агентств по всему миру предлагают туры по Шелковому пути, включающие самые удивительные уголки Центральной Азии, где можно путешествовать на лошади или пешком. Этот новый, постсоветский туризм, безусловно, стимулирует развитие национальной экономики точно также, как это делал древний Шелковый путь.

Вновь открывается и сам торговый путь. Торговля потребительскими товарами и продукцией тяжелого машиностроения между Китаем и странами бывшего Советского Союза по-прежнему развивается высочайшими темпами. Сохранившиеся руины древнего Шелкового пути вновь становятся свидетелями развития международной торговли со всеми ее преимуществами.



В 2005 году ЕБРР стремился расширить региональное сотрудничество и улучшить инвестиционный климат.

Развитию сельскохозяйственного сектора способствовало дальнейшее расширение Программы ЕБРР по кредитованию под складские квитанции о сдаче зерна, которая позволяет фермерам получать кредиты под залог зерна, переданного на безопасные склады. ЕБРР предоставил 60 млн. евро предприятиям АПК и зерновым компаниям по каналам трех национальных банков, функционирующих в рамках этой программы. Кроме того, ЕБРР предоставил кредит в сумме 10 млн. евро “Казкоммерцбанку” на цели кредитования фермеров, желающих взять в аренду сельскохозяйственное оборудование, в частности, комбайны и тракторы.

Три центральноазиатские страны (Киргизская Республика, Таджикистан и Узбекистан) пользуются преимуществами Инициативы в поддержку стран на начальном этапе перехода (СНЭП), которая была запущена в 2004 году в целях оказания помощи беднейшим странам операций ЕБРР.

В Киргизской Республике ЕБРР подписал гораздо больше проектов, чем в 2004 году. Банк подписал свой первый проект в рамках механизма прямого кредитования, позволяющего средним предприятиям получать доступ к кредитам в тех областях, где национальные банки не работают в качестве посредников. Кроме того, ЕБРР подписал свой первый проект в рамках механизма среднего софинансирования, по линии которого национальным банкам предоставляются средства софинансирования на цели перекредитования отечественных компаний.

В рамках программы микрофинансирования ЕБРР открыл свои первые кредитные линии другим организациям, помимо банков – “Бай Тушуму” и “Финке”, специализирующимся на кредитовании заемщиков, не имеющих доступа к финансам из других источников. В 2005 году по линии программы микрофинансирования был выдан тридцатитысячный заем, а стоимость предоставленных кредитов превысила 42 млн. евро. Программа получала донорское финансирование из Китая (Тайбэй),

Соединенных Штатов и Швейцарии, а также средства софинансирования из Международной финансовой корпорации.

В 2005 году ЕБРР подписал в Таджикистане шесть проектов, что значительно превышает уровень 2004 года. Они были направлены главным образом на поддержку кредитования микро- и малых предприятий и расширение внешней торговли. Кроме того, Банк предоставил кредит Таджикской государственной авиационной компании. Проект позволит заменить часть стареющего парка самолетов на современные западные воздушные суда и поможет стране установить более тесные экономические связи с остальным миром.

В Узбекистане начиная с июля 2005 года ЕБРР финансирует операции только в частном секторе. Это отражает озабоченность Банка по поводу медленного прогресса этой страны в выполнении статьи 1 Соглашения об учреждении ЕБРР, которая предусматривает развитие странами демократии и проведение экономических реформ. В 2005 году Банк подписал четыре проекта в частном секторе. Они включают кредит на поддержку строительства современной текстильной фабрики, два проекта в секторе АПК и финансирование проекта в области связи.

Во всех центральноазиатских странах, за исключением Туркменистана, ЕБРР продолжал оказывать поддержку малому бизнесу по линии финансируемых донорами Программы санации предприятий (Программа ТАМ) и Программы деловых консультационных услуг (см. стр. 29). В течение 2005 года был дан старт 15 проектам ТАМ и 252 проектам БАС. К ним относятся проекты в области охраны окружающей среды и туризма. Новое представительство БАС было открыто в Киргизской Республике наряду с новыми четырьмя областными представительствами, которые будут оказывать содействие предприятиям в сельских районах. Начиная с 1991 года ЕБРР инвестировал в проекты ТАМ и БАС 40 млн. евро.

Инвестиции ЕБРР в 2005 году

349

млн. евро

Доля общих инвестиций Банка в 2005 году

8%

Общий объем инвестиций ЕБРР с 1991 года

2,3

млрд. евро

В течение ряда лет ЕБРР испытывает серьезную озабоченность по поводу отсутствия в Туркменистане прогресса в продвижении к многопартийной демократии и рыночной экономике. С момента утверждения стратегии Банка для Туркменистана в 2002 году имеется мало свидетельств усиления приверженности властей страны принципам статьи 1. Учитывая этот факт, ЕБРР ограничивает свои операции финансированием малых и средних предприятий в частном секторе. В 2005 году Банк подписал 1 проект, направленный на поддержку текстильного сектора.

Заглядывая в будущее

ЕБРР сосредоточит усилия на развитии регионального сотрудничества путем тесного взаимодействия с Азиатским банком развития, МВФ, Всемирным банком и ключевыми донорами. С помощью своих инвестиций Банк продолжит оказывать помощь в улучшении прозрачности, деловой этики, корпоративного управления и эффективного регулирования во всех странах региона. Согласно прогнозам, в 2006 году инвестиции ЕБРР в Центральной Азии составят 300 млн. евро.

В будущем ЕБРР планирует увеличивать долю своих финресурсов, выделяемых Центральной Азии. Банк будет взаимодействовать с правительствами стран региона в целях сокращения торговых барьеров, улучшения инвестиционного климата и поддержки дальнейшей диверсификации экономики за рамки нефтегазовой отрасли.

В Казахстане ЕБРР сосредоточит усилия на поддержке малого бизнеса, внешней торговли, сектора АПК, транспортной и муниципальной инфраструктуры. В финансовом секторе ЕБРР будет стремиться укреплять свои связи с существующими банками-партнерами и развивать конкуренцию путем сотрудничества и с менее крупными финансовыми организациями.

В 2005 году ЕБРР утвердил новые страновые стратегии для Таджикистана и Узбекистана. В Таджикистане Банк планирует расширить доступ к кредитам для частного сектора, укрепить банковский сектор и устранить узкие места в ключевых сферах инфраструктуры, в частности, в водоснабжении и воздушном транспорте. Операции в этих областях получают поддержку по линии Инициативы СНЭП.

В новой стратегии ЕБРР для Узбекистана отмечено, что за последние два года там достигнут определенный экономический прогресс, однако политические условия в Узбекистане не улучшились. В результате этого Банк будет и впредь делать упор исключительно на развитие частного сектора и поддерживать реформы, которые позволят ЕБРР развернуть в Узбекистане полномасштабные операции. Вместе с тем существующие обязательства в государственном секторе будут все же выполнены.

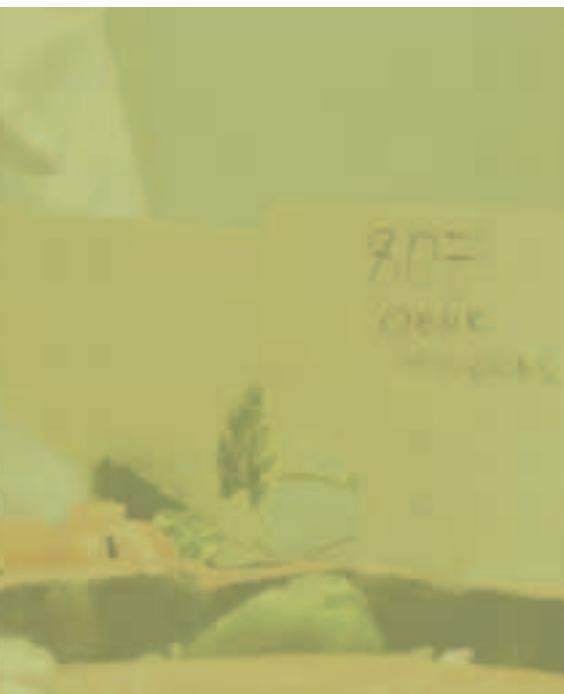
В Туркменистане ЕБРР продолжит, с учетом текущих обстоятельств, ограничивать свои операции финансированием малых и средних предприятий и поиском путей улучшения инвестиционного климата для частных предпринимателей.



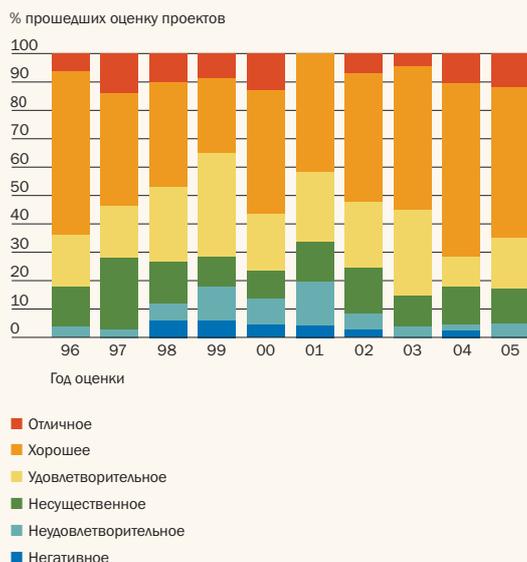
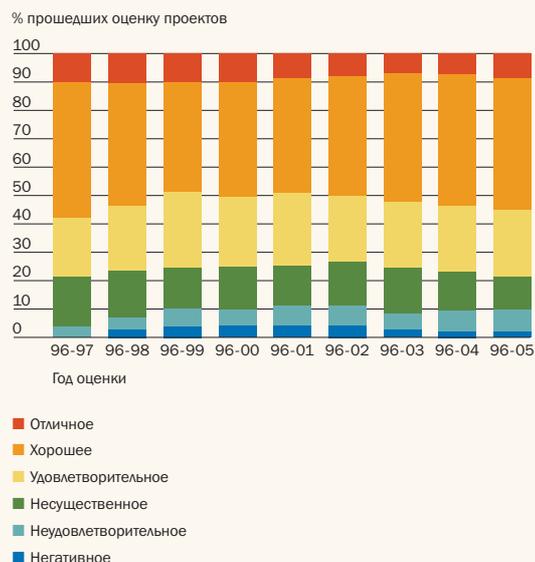
Оценка работы ЕБРР



Оценивая свои проекты, ЕБРР стремится извлечь уроки из прошлого опыта и усовершенствовать отбор и схему будущих операций. В 2005 году воздействие на процесс перехода 83% проектов Банка было оценено на “отлично-удовлетворительно”. По общим показателям более 50% проектов, прошедших оценку в 1996 – 2005 годах, были квалифицированы как “успешные” или “весьма успешные”.



07

Диаграмма 1. Оценки воздействия проектов ЕБРР на процесс перехода в 1996-2005 годах**Диаграмма 2. Оценки совокупного воздействия проектов ЕБРР на процесс перехода в 1996-2005 годах**

Независимая оценка

Оценку проектов ЕБРР производит независимый отдел оценки (ОО) Банка. Отдел оценки функционирует независимо от банковского департамента и с 2005 года подотчетен непосредственно Совету директоров ЕБРР. Отдел оценки оценивает, насколько проекты решают поставленные перед ними задачи и насколько они соответствуют мандату Банка. Извлекаемые уроки помогают улучшать отбор и схему будущих операций. Как правило, оценка проектов производится через год – два после полного освоения средств.

Воздействие проектов ЕБРР на процесс перехода

При оценке воздействия проекта ЕБРР на процесс перехода ОО анализирует его воздействие на конкретный сектор и на экономику в целом. При определении степени воздействия проекта ОО использует те же критерии, что при отборе и утверждении проектов. При этом оценивается, насколько проект стимулировал приватизацию, подготовку кадров, развитие конкуренции и расширение рынков. Другие важнейшие аспекты касаются того, в какой мере проект содействует перестройке управления, улучшает функционирование рынков,

служит примером для других проектов, способствует внедрению новых норм деловой этики и управления.

В 1996-2005 годах ОО дал оценку 470 проектам, 54% из них получили за воздействие на процесс перехода оценки “хорошо” или “отлично”, а 23% – “удовлетворительно” (см. диаграмму 1).

В 2005 году только 17% прошедших оценку проектов получили за воздействие на процесс перехода оценки “несущественное-негативное”, что аналогично показателям прошедших двух лет. В последние четыре года отмечается постепенное повышение оценок за воздействие на процесс перехода. Однако, возможно, это объясняется тем, что на прошедших оценку в 2000-2001 годах проектах отразился российский финансовый кризис 1998 года. Из-за него эти проекты, возможно, не полностью реализовали потенциал воздействия на процесс перехода. Большая часть проектов, прошедших оценку с 2001 года, в частности, реализованных в частном секторе, была утверждена после 1998 года и вряд ли испытала аналогичные трудности.

В 2005 году доля проектов, которые за воздействие на процесс перехода были оценены на “отлично-удовлетворительно”,

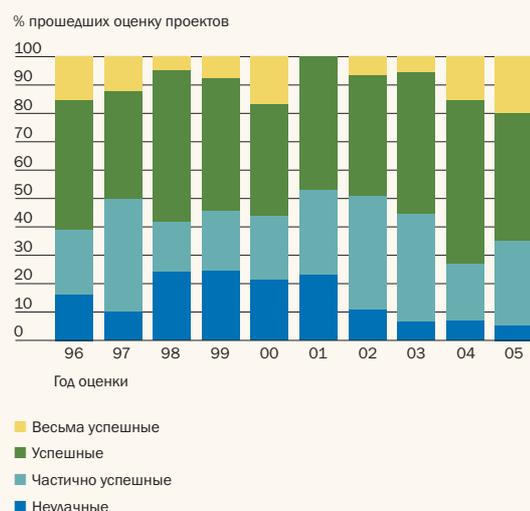
составила 83%. Диаграмма 2 отражает рейтинги общего воздействия проектов на процесс перехода в период с 1996 по 2005 год. Из нее видно, что положительные оценки за воздействие на процесс перехода неизменно держатся на достаточно высоком уровне порядка 75%.

Общая эффективность проектов ЕБРР

Рейтинг общей эффективности присуждается каждому проекту, проходящему оценку ОО. При выставлении оценки большое значение придается степени его воздействия на процесс перехода, но при этом учитываются и такие показатели, как выполнение задач проекта, финансовый и природоохранный эффект, мобилизующая роль ЕБРР (его способность дополнять, а не заменять собой частные источники финансирования).

В 1996-2005 годах рейтинги “успешный” или “весьма успешный” получили 57% прошедших оценку проектов (см. диаграмму 3). С 2001 года показатели проектов устойчиво повышаются, однако доля успешных проектов может претерпевать резкие колебания в разные годы (например, в 2004 году составил 73%, а в 2001 году – только 46%).

Диаграмма 3. Рейтинги общей эффективности проектов ЕБРР, прошедших оценку в 1996-2005 годах



Извлекаемые уроки помогают улучшать отбор и схему будущих операций.

По сравнению с долей проектов, воздействие на процесс перехода которых оценено на “отлично-удовлетворительно” (85% в 2005 году), доля проектов, получивших рейтинги общей эффективности “успешный” или “весьма успешный” – гораздо ниже. Эта разница отчасти вызвана снижением финансовых показателей из-за повышенного инвестиционного риска, в условиях которого работает Банк, особенно в странах, находящихся на начальном и промежуточном этапах перехода.

Кроме того, на общей эффективности проектов отразились ограниченность продвижения в перестройке управления и низкие темпы реализации программ приватизации. В 2005 году рейтинг общей эффективности “весьма успешный” получили 11 проектов. Исходя из этого, ОО сделал вывод о том, что ЕБРР относительно успешно выполняет свой мандат, особенно если принять во внимание сложность условий его работы.

Использование накопленного опыта

Одна из основных задач ОО заключается в использовании накопленного опыта при разработке новых проектов ЕБРР. Начинается это с активного обсуждения отделами банковского департамента и

отделом оценки результатов оценки проектов. Кроме того, на каждом этапе утверждения проекта о его результатах регулярно сообщается с тем, чтобы работающие над проектом специалисты постоянно расширяли свой опыт.

Проводятся семинары по разбору практических примеров с учетом конкретной специализации отделов банковского департамента. Кроме того, ОО готовит информационные материалы об оценке отдельных проектов для руководства и Совета директоров. Для закрепления приобретенного опыта ОО пополняет базу данных с примерами решения практических задач, число которых превышает 2000.

Примеры специальных исследований

Изменение условий реализации проекта

В ходе реализации проекта у ЕБРР может возникнуть необходимость внести поправки в первоначальное проектное соглашение. Эти поправки могут включать согласие на просьбу клиента, отказ от конкретного обязательства в соглашении или изменение положений и условий проекта. Все поправки должны быть утверждены Банком до уведомления клиента.

В некоторых случаях для внесения поправок может понадобиться согласие Совета директоров.

По просьбе ревизионного комитета Банка отдел оценки провел оценку воздействия случаев отказа, поправок и согласия (ОПС) на выполнение задач проекта, а также состояние отчетности по этим изменениям в проектах.

В рамках исследования были рассмотрены 60 проектов, которые были утверждены с 1 сентября 2000 года по 31 августа 2001 года и на осуществление которых Банк выделил не менее 10 млн. евро. 35% этих проектов было осуществлено в государственном секторе, а 65% – в частном. В общей сложности было выявлено и проанализировано 557 ОПС.

В исследовании сделан вывод о том, что обработка ОПС Банком соответствует передовой практике. Объем и частота ОПС в работе Банка аналогичны уровням, существующим в коммерческих банках. Кроме того, документация и условия проектов ЕБРР не представляются ни чрезмерными, ни нереалистичными.

Примеры успешных проектов ЕБРР

Кредитная линия для микро- и малых предприятий

В 1997 году ЕБРР утвердил программу кредитования микро- и малых предприятий в Центральной Азии. Банк открыл кредитную линию, подкрепленную государственной гарантией, компании, координирующей программы развития малого бизнеса с национальными банками. В 2002 году ЕБРР утвердил вторую кредитную линию и открыл ее непосредственно для участвующих в программе банков. Кроме того, по линии технического сотрудничества были профинансированы оплата услуг консультантов по кредитам и обучение кредитных инспекторов.

Основная цель программы заключалась в обеспечении того, чтобы национальные банки смогли лучше оценивать заявки малых предприятий на получение кредитов. Сотрудники банков были обучены тому, как анализировать финансовое положение компании, а не полагаться на то, что заявители для получения кредита предоставят в залог свое имущество.

По показателям общей эффективности ОО оценил проект как “успешный”. Полученные результаты превзошли итоги других программ кредитования малого бизнеса, как по объему кредитов, так и по их вкладу в перестройку управления банковским сектором. Обретая уверенность в деле кредитования микро- и малых предприятий, национальные банки также начали дополнять кредитные линии ЕБРР собственными средствами. Кроме того, ОО отметил, что ряд участвующих банков начал применять кредитные принципы программы к другим видам своих операций, что еще раз подтверждает их готовность следовать программе и результативность полученной профессиональной подготовки.

Вместе с тем ОО отметил, что программа такого типа требует, по крайней мере, двухлетнего подготовительного периода для того, чтобы привить работникам национальных банков управленческие навыки и научить их пользоваться вспомогательными механизмами, необходимыми для создания кредитных портфелей.

В целом исследование подтвердило, что ОПС соответствуют ключевым задачам проектов, и было отмечено лишь несколько случаев, когда уровень отчетности мог бы быть выше. Помимо этого, в исследовании отмечено, что невыполнение задач проектов не обязательно связано с процедурой ОПС.

Отдел оценки рекомендовал экономическому департаменту ЕБРР более активно заниматься утверждением ОПС, касающихся тех аспектов проектов, которые связаны с процессом перехода.

Отдел оценки рекомендовал также, чтобы условиям проекта, на сохранении которых настаивает Совет директоров и которые не связаны с кредитом, давалось четкое определение и чтобы они включались в основные условия и положения.

Фонд сотрудничества с Монголией

Хотя Монголия и не является страной операций ЕБРР, она имеет право на получение технического содействия по линии Фонда сотрудничества с Монголией (ФСМ) ЕБРР. ФСМ является фондом технического сотрудничества (10,3 млн.

Кредитование проектов борьбы с загрязнением окружающей среды в нефтегазовом секторе

В 2003 году ЕБРР предоставил кредит в сумме 150 млн. евро крупному нефтеперерабатывающему заводу для вложения средств в ряд природоохранных проектов. Был разработан план природоохранных мероприятий с упором на снижение содержания серы в дизельном топливе (что, в конечном счете, должно привести к сокращению уровней загрязнения по всей стране) и на сокращение выбросов серы на самом заводе. Ожидалось, что общий проект продемонстрирует передовую практику и будет способствовать установлению стандартов корпоративного поведения в области соблюдения природоохранных норм.

По показателям общей эффективности ОО оценил проект как “успешный”, поскольку им были выполнены все основные задачи. Экологические показатели проекта получили оценку “отлично”.

Отдел оценки подчеркнул, что ключевую роль в успехе проекта сыграла структура компании. Компания обладала мощным техническим потенциалом для разработки и осуществления природоохранных проектов. Кроме того, в различных департаментах компании работали экологи, следившие за тем, чтобы во всех проектах природоохранным задачам уделялось первоочередное внимание. Участие одного и того же руководителя проекта и специалистов в подготовке проекта, проведении торгов, строительстве и вводе объектов в эксплуатацию также способствовало выполнению всех задач проекта. Ожидается, что этот проект послужит наглядным примером для других региональных нефтеперерабатывающих заводов, осуществляющих масштабную модернизацию.

евро), поддерживающим деятельность частного сектора в Монголии. ФСМ получает донорские взносы от Китая (Тайбэй), Люксембурга, Нидерландов и Японии.

В период с 2001 по 2004 год по линии ФСМ было выделено 6,3 млн. евро на выполнение 11 задач. Речь идет об оплате услуг советников Программы санации предприятий (программа ТАМ) в 22 компаниях, управленческой группы в национальной авиакомпании Монголии, консультантов по микрокредитованию в крупном монгольском банке, о повышении

Примеры менее успешных проектов ЕБРР

Лизинговая компания

В 2000 году ЕБРР утвердил решение о предоставлении синдицированного кредита в размере 30 млн. евро международной лизинговой компании. ЕБРР выделил 10 млн. евро, а остальные средства были получены от других банков. Кредит, выданный под гарантию фирмы – учредителя данной компании, позволил закупить оборудование для сдачи в аренду государственным компаниям стран Центральной Европы.

В 2003 году фирма – учредитель лизинговой компании заявила о банкротстве и ее проекты были немедленно ликвидированы. Активы лизинговой компании, в том числе полученные от ЕБРР кредиты, были проданы крупному европейскому банку. Однако этот банк не решился продолжать лизинговый бизнес компании. К счастью, надежная кредитная структура займа ЕБРР обеспечила возврат полной суммы от получившего активы банка.

Проект был оценен как “неудачный”. Отдел оценки пришел к выводу, что лизинговым компаниям трудно обеспечить устойчивые темпы роста, если они не принадлежат крупным предприятиям или не являются дочерними фирмами банков. Такие темпы роста требуют постоянного доступа к акционерному капиталу и долгосрочного финансирования по конкурентным процентным ставкам. Перед вложением средств ЕБРР должен внимательно оценить способность этих компаний аккумулировать достаточный капитал для поддержки их выхода на развивающиеся рынки.

Вместе с тем ОО признал что этот сектор располагает возможностями для вложения средств в акционерный капитал. Быстрые темпы роста сектора, его потребность в акционерном капитале и привлекательность эффективно управляемых независимых лизинговых компаний для стратегических инвесторов могут дать Банку возможность содействовать процессу перехода и добиваться высоких инвестиционных показателей.

Частный банковский сектор

В середине 90-х годов ЕБРР приобрел долю в акционерном капитале частного банка одной из стран, находящихся на начальном этапе перехода. В течение следующего десятилетия ЕБРР увеличил свои взносы в капитал и открыл для банка несколько кредитных линий. До прихода ЕБРР портфель банка состоял, в основном, из краткосрочных кредитов, выдаваемых знакомым клиентам под крупный залог. После поступления инвестиций ЕБРР банк заметно расширил свой портфель мелких деловых клиентов, повысил квалификацию сотрудников, специализирующихся на кредитовании, и перестроил свои методы управления.

За последние десять лет банк превратился из небольшой организации местного значения, системы и кредитная политика которой отличались слабостью, в один из крупнейших в стране. Кроме того, банк получил признание за высокий уровень своей работы. Вместе с тем ОО пришел к выводу, что общие результаты проекта не полностью соответствуют ожиданиям, и оценил его как “частично успешный”.

Несмотря на приложенные усилия, ЕБРР не удалось сохранить единства акционеров. Приобретение группой новых акционеров блокирующего пакета акций несколько выбило из колеи руководство и тогдашних владельцев банка. В настоящее время ЕБРР помогает банку решить эту проблему, добиться сохранения завоеванных позиций и обеспечить, чтобы будущему развитию банка не был нанесен ущерб.

Отдел оценки пришел к выводу, что в будущем при разработке структуры вложений в акционерный капитал смена состава акционеров должна согласовываться. Кроме того, Банк должен использовать свой вес для влияния на то, как происходит серьезная смена состава владельцев.

квалификации почти 300 управляющих и сотрудников банков. Помимо этого, по линии ФСМ были профинансированы исследования в таких областях, как приватизация секторов энергетики и связи, ход выполнения правовых реформ, развитие инфраструктуры и добыча природных ресурсов.

Семь из этих задач уже выполнены, а четыре еще осуществляются. Пять из завершенных проектов ОО оценил как “успешные”. Ожидается, что три реализуемых в настоящее время проекта также

получат высокие рейтинги. В целом, результат осуществления 11 проектов оценен положительно, а в рамках семи (на которые приходится 86% общих ассигнований фонда), выполнены ключевые инвестиционные задачи, поставленные ЕБРР и ФСМ.

Участие ЕБРР в выполнении семи задач ФСМ оценено на “хорошо”. Авторы исследования рекомендуют Банку создавать условия для выполнения задач, которые обеспечивают достижение положительных результатов.

Оценка операций технического сотрудничества

Отдел оценки провел оценку почти 450 заданий консультантов, финансируемых за счет безвозмездных средств по линии технического сотрудничества (ТС). На эти задания было израсходовано почти 130 млн. евро, поступивших от более чем 30 доноров в рамках Программы фондов технического сотрудничества ЕБРР. Вместе с заданиями по линии ТС, прошедшими оценку в рамках специальных исследований ОО, эта цифра превышает 1 200 заданий на общую сумму более 300 млн. евро.

Пример успешной операции ТС

Электросетевые компании

В целях содействия структурной перестройке и либерализации сектора энергетики в Юго-Восточной Европе было начато осуществление программы ТС, направленной на подготовку региональных электросетевых компаний к приватизации. Средства были предоставлены ЕС.

ЕБРР оказал правительству содействие в назначении консультанта по вопросам приватизации. Консультант отвечал за подготовку всех заявочных документов. Основная цель конкурсной процедуры заключалась в привлечении солидных участников торгов и получении правительством хорошего дохода. Несмотря на сложную конъюнктуру, полученный доход в расчете на одного клиента был значительно выше, чем в соседних странах.

По показателям общей эффективности ОО оценил проект как “весьма успешный”, а по воздействию на процесс перехода – как “отличный”. Отдел оценки отметил, что поддержка правительства играет ключевую роль при приватизации государственных коммунальных служб.

Успех операции был обеспечен благодаря активной координационной работе консультанта с различными министерствами и проведению постоянных консультаций с парламентским комитетом. Этому активному процессу способствовали также широкие возможности консультанта на международном уровне и внутри страны.

Пример менее успешной операции ТС

Проект реконструкции автодорог

В конце 90-х годов в ЕБРР поступила заявка на оказание помощи в модернизации и эксплуатации национальной сети автодорог. При проработке условий для инвестирования средств Банка были проведены три операции ТС по оценке инженерных, природоохранных, законодательных, финансовых, организационных и тендерных потребностей государственно-частного товарищества.

В целом, операции ТС были оценены как “неудачные”. Первая операция ТС была осуществлена только частично из-за внутренних проблем консалтинговой фирмы и сложных отношений с клиентом. Впоследствии контракт был аннулирован. Начало второй операции было отложено после того, как правительство не сумело разъяснить законодательную базу и потребовало провести дополнительный анализ вариантов проекта. В результате этого консультанту удалось подготовить только базу для заявочных документов.

Целью третьей операции ТС было оказание поддержки в создании Банком государственно-частного товарищества и содействия в подготовке технических составляющих. Однако этот проект реализован не был из-за отсутствия в стране необходимой правовой базы и вялого отношения правительства к использованию возможностей государственно-частных товариществ.

В будущем Банку необходимо решать вопросы реализации проекта до того, как он принимает на себя дополнительные расходы по линии ТС. Кроме того, перед выделением средств на технические составляющие необходимо решить основные законодательные и организационные проблемы. Помимо этого, необходимо поддерживать постоянный стратегический диалог с заинтересованными сторонами на всех уровнях, особенно по проектам, в рамках которых предлагаемые реформы могут столкнуться с политическим вмешательством.

ЕБРР открывает разнообразные возможности для поставщиков, подрядчиков и консультантов при закупках товаров и услуг. В 2005 году ЕБРР участвовал в 122 контрактах в государственном секторе на сумму 616 млн. евро.

Принципы закупок товаров и услуг

При финансировании контрактов на закупку работ, товаров и услуг ЕБРР следует принципам недопущения дискриминации, обеспечения добросовестности и прозрачности. Эти принципы, закрепленные в Принципах и правилах закупок товаров и услуг ЕБРР, призваны повышать эффективность и сводить к минимуму кредитные риски при реализации финансируемых Банком проектов. ЕБРР требует от всех участников процесса закупок соблюдения самых высоких норм деловой этики и поведения в ходе торгов и при выполнении договора.

ЕБРР подходит к закупкам товаров и услуг в государственном и частном секторах по-разному. Клиенту из частного сектора разрешается применять собственные методики закупки, если ЕБРР убежден, что они коммерчески рентабельны и осуществляются по справедливым рыночным ценам. Помимо этого, клиент не должен допускать коллизии интересов и ущемлять интересы кого-либо из участников сделки. При закупках товаров и услуг для проектов в государственном секторе действуют более точные правила – ЕБРР рекомендует клиентам

использовать структурированный, прозрачный порядок, максимально обеспечивающий состязательность и равенство условий для всех участников. ЕБРР внимательно анализирует и контролирует процедуру закупок на ключевых этапах этого процесса.

Закупка товаров и услуг в 2005 году

В 2005 году ЕБРР активно сотрудничал с другими международными банками развития (МБР) в целях гармонизации закупочного документооборота применительно к государственному сектору. Было подписано девятилетнее лицензионное соглашение с ФИДИК (“Федерасьон Интернациональ де Инженьер-Консей”). Это соглашение позволит заемщикам и участникам конкурса по финансируемым ЕБРР проектам иметь доступ – если они решают использовать такую форму контракта – к Согласованным общим условиям трудовых договоров ФИДИК-МБР. С ними можно ознакомиться на веб-сайте ФИДИК. ЕБРР продолжал сотрудничать с закупочными организациями новых стран – членов ЕС с тем, чтобы обеспечить соблюдение принципов и правил Банка, при этом не ставя под вопрос доступ каждой из этих стран к структурным и интеграционным фондам в будущем.

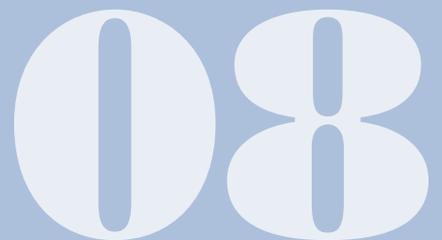
Закупка товаров и услуг

В течение 2005 года ЕБРР продолжал оказывать вспомогательные услуги в области закупок товаров и услуг. К ним относятся проведение семинаров по вопросам закупок для клиентов ЕБРР и их организаций в странах операций Банка. Помимо успешного проведения учебной программы, разработанной в 2004 году с целью демонстрации важности процесса закупок для проектного цикла, отдел закупок и снабжения ЕБРР предоставлял сотрудникам Банка консультации по вопросам закупок через Интранет, отвечая на наиболее часто задаваемые вопросы.

В 2005 году ЕБРР участвовал в осуществлении 122 контрактов в государственном секторе на сумму в 616 млн. евро, на финансирование которых выделил 487 млн. евро. В 2004 году он участвовал в 157 контрактах на сумму в 681 млн. евро. В 2005 году общая сумма заключенных по итогам открытых конкурсов контрактов составила 598 млн. евро, или 97% от общей суммы всех заключенных контрактов. В 2005 году 42% и 48% всех заключенных в государственном секторе контрактов пришлось, соответственно, на проекты в транспортном секторе и секторе муниципальной и экологической инфраструктуры.

Бюллетень “Procurement opportunities”

Для повышения эффективности финансируемых закупок ЕБРР готовит ряд документов и регулярно размещает информацию о поступающих контрактах на веб-сайте бюллетеня “Procurement Opportunities”: www.ebrd.com/oppor/procure. Бизнес-структуры могут получать эту информацию бесплатно.



В 2005 году ЕБРР инвестировал 4,3 млрд. евро в 151 проект, что больше 4,1 млрд. евро, инвестированных в 129 проектов в прошлом году. Инвестиции были произведены во всех 27 странах операций Банка. Более одной трети финансирования ЕБРР было проведено через финансовые учреждения, оказывающие поддержку национальным предприятиям. Значительную поддержку получили также инфраструктурные проекты.

**Проекты, подписанные
в 2005 году**

Вниманию читателей

Суммы кредитов исчислены по обменным курсам на 31 декабря 2005 года. Акции пересчитаны в евро по обменным курсам на дату оплаты.

Итоговые цифры по странам в данном перечне проектов могут отличаться от цифр, приведенных на стр. 34, поскольку региональные проекты, охватывающие более одной страны, показаны отдельно в конце настоящего раздела.

Названия подпроектов, финансировавшихся по линии рамочных соглашений, даются курсивом.

После описания каждого проекта о нем приводятся следующие сведения:
сектор • государственный/частный • категория экологической проверки.

Проекты по линии механизма прямого инвестирования и механизма прямого кредитования не имеют категории экологической проверки, так как при их реализации не соблюдается обычный проектный цикл ЕБРР. Вместе с тем они все же должны отвечать природоохранным требованиям.

Категория экологической проверки

Для проекта:

- А – требуется полная оценка воздействия на окружающую среду;
- В – требуется экологический анализ;
- С – не требуется оценки воздействия на окружающую среду и экологического анализа;
- 0 – не требуется экологического аудита;
- 1 – требуется экологический аудит;
- ФП – финансовый посредник.

В перечень проектов не вошли следующие позиции:

- выданные и истекшие в 2005 году гарантии на развитие торговли;
- многократное вложение средств на цели предэкспортного кредитования по программе содействия развитию торговли;
- продажа долей участия ЕБРР;
- инвестиции по линии частных фондов акционерного капитала, спонсорами которых выступают частные организации и управляющие фондами.

По линии донорских фондов, а именно региональных фондов венчурного капитала, постприватизационных фондов и фондов акционерного капитала на цели реконструкции, – предоставляются средства акционерного капитала совместно с безвозмездными ссудами (грантами). Инвестиции по линии этих фондов заносятся в список подписанных проектов, если они проходят по счетам ЕБРР.

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
--	----------------------------------	-----------------------------	--------------------------------------	-----------------------------------

Азербайджан

Межбанковский механизм Азербайджана	8,0	8,0	0	8,0
--	-----	-----	---	------------

Кредитная линия “Азердемириол банку”, “Азеригазбанку”, “Банку Баку”, банку “Республика” и “Унибанку” для кредитования малых и средних предприятий.

Финансирование малого бизнеса • частный • ФП

“Азердемириол банк”	1,6	0	1,6	1,6
----------------------------	-----	---	-----	------------

Инвестирование средств в акционерный капитал частного акционерного банка.

Банковский акционерный капитал • частный • ФП

Бакинский комплекс административных зданий “Азинвест и проперти”	13,1	13,1	0	13,1
---	------	------	---	-------------

Развитие строительства крупных комплексов административных зданий в г. Баку.

Недвижимость и туризм • частный • С/0

Автомагистраль Баку-Самур	94,0	84,5	0	84,5
----------------------------------	------	------	---	-------------

Модернизация 60-километрового участка дороги Сумгаит-Зарат.

Транспорт • государственный • В/0

“Банк Баку”	4,2	0	4,2	4,2
--------------------	-----	---	-----	------------

Инвестирование средств в акционерный капитал.

Банковский акционерный капитал • частный • ФП

Компания “Лукойл Оверсиз”: освоение газоконденсатного месторождения “Шах Дениз”.	234,2	93,0	0	93,0
---	-------	------	---	-------------

Освоение морского газового и газоконденсатного месторождения “Шах Дениз”.

Природные ресурсы • частный • С/1

Страховая компания МБАСК	0,7	0	0,7	0,7
---------------------------------	-----	---	-----	------------

Укрепление финансового положения, развитие инфраструктуры, сети сбыта и расширение ассортимента продукции.

Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП

“Унибанк”	4,2	1,3	0	1,3
------------------	-----	-----	---	------------

Предоставление кредита, открывающего доступ на международные рынки для привлечения среднесрочного финансирования, необходимого для кредитования для местных частных предприятий.

Кредитование банков • частный • ФП

Региональная программа содействия развитию торговли	5,0	4,4	0	4,4
--	-----	-----	---	------------

Поддержка внешней торговли через “Азердемириол банк”, “Азеригазбанк”, “Банк Баку”, банк “Республика” и “Унибанк”.

Кредитование банков • частный • ФП

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
--	----------------------------------	-----------------------------	--------------------------------------	-----------------------------------

Албания

Проект модернизации дороги Фиер-Тепелене	109,0	35,0	0	35,0
---	-------	------	---	-------------

Модернизация и строительство дороги Фиер-Тепелене.

Транспорт • государственный • А/0

Морпак	7,0	4,0	0	4,0
---------------	-----	-----	---	------------

Строительство предприятия по производству тары для пищевых продуктов.

АПК • частный • С/1

Приватизация аэропорта Тираны	50,3	21,0	0	21,0
--------------------------------------	------	------	---	-------------

Модернизация объектов аэропорта.

Транспорт • частный • В/1

Армения

Кредитная линия “Анелик Банку” для финансирования МСП	1,1	0,8	0	0,8
--	-----	-----	---	------------

Выделение средств для перекредитования малых и средних предприятий.

Кредитование банков • частный • ФП

Межбанковский механизм Армении	5,0	5,0	0	5,0
---------------------------------------	-----	-----	---	------------

Предоставление кредитов Сельскохозяйственному кооперативному банку Армении, “Армэкономбанку” и “Инэкобанку”.

Кредитование банков • частный • ФП

Механизм прямого инвестирования				
<i>“Каскейд иншуранс энд реиншуранс компани” (КИРКО)</i>	0,2	0	0,2	0,2

Инвестирование средств в акционерный капитал страховой компании.

Небанковские финансовые учреждения • частный

<i>“Хайтекс пластик”</i>	2,0	1,8	0,2	2,0
--------------------------	-----	-----	-----	------------

Расширение производства пластмассовых контейнеров.

Промышленное производство • частный

<i>“Ликвор”</i>	2,9	0,6	0,4	1,0
-----------------	-----	-----	-----	------------

Инвестирование средств в производство фармацевтических товаров.

Промышленное производство • частный

Механизм прямого кредитования				
<i>ЗАО “Базенк”</i>	1,1	1,1	0	1,1

Инвестирование средств в малый проект производства гидроэлектроэнергии.

Энергетика • частный

<i>“ДЕНО ГмбХ”</i>	3,8	3,8	0	3,8
--------------------	-----	-----	---	------------

Проект золотодобычи.

Природные ресурсы • частный

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Механизм софинансирования средних кредитов				
Сельскохозяйственный кооперативный банк Армении	1,3	1,3	0	1,3
Кредит для перекредитования местных частных компаний. Кредитование банков ● частный ● ФП				
“Армэкономбанк”	1,3	1,3	0	1,3
Кредит для финансирования местных частных компаний. Кредитование банков ● частный ● ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли				
Поддержка внешней торговли через Сельскохозяйственный кооперативный банк Армении, “Амелик-банк”, “Армэкономбанк” и “Инэкобанк”.	1,0	1,0	0	1,0
Кредитование банков ● частный ● ФП				

Беларусь

Механизм финансирования ММП Беларуси				
Кредитная линия “Белгазпромбанку” для кредитования микро-и малых предприятий. Финансирование малого бизнеса ● частный ● ФП	3,4	3,4	0	3,4
“Оливария”				
Модернизация и расширение пивного завода. АПК ● частный ● В/1	10,5	3,2	3,5	6,7
“Приорбанк”				
Ипотечная кредитная линия. Кредитование банков ● частный ● ФП	21,1	12,7	0	12,7
Региональная программа содействия развитию торговли				
Поддержка внешней торговли через “Белгазпромбанк” и “Приорбанк”. Кредитование банков ● частный ● ФП	4,0	4,0	0	4,0

Болгария

“Бельведер”				
Инвестирование средств в винодельческое предприятие с целью улучшения его деятельности и расширения сбыта продукции на экспорт. АПК ● частный ● В/1	28,1	7,0	2,0	9,0
Компания по водоснабжению г. Бургаса				
Модернизация и расширение инфраструктуры компании по водоснабжению г. Бургаса. Муниципальная инфраструктура ● государственный ● В/1	21,1	11,0	0	11,0

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Горнодобывающее предприятие г. Челопеча				
Улучшение охраны окружающей среды, ремонт, модернизация и расширение золотого прииска, медного рудника и горнообогатительного комбината г. Челопеча. Природные ресурсы ● частный ● В/1	39,6	8,5	0	8,5
Механизм энергосбережения и освоения возобновляемых источников энергии				
Кредитная линия для улучшения энергосбережения и освоения возобновляемых источников энергии. Кредитование банков ● частный ● ФП	2,5	2,5	0	2,5
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП				
“Юньон лизинг-Болгария”				
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Небанковские финансовые учреждения ● частный ● ФП	3,0	3,0	0	3,0
Объединенный болгарский банк				
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков ● частный ● ФП	10,0	10,0	0	10,0
Электроэнергетическая компания “Марица Восток I”				
Строительство работающей на буром угле электростанции. Энергетика ● частный ● А/1	1 037,5	114,0	0	114,0
Компании, занимающиеся распределением электроэнергии на северо-востоке Болгарии				
Поддержка приватизации двух компаний, занимающихся распределением электроэнергии. Энергетика ● частный ● С/1	16,8	16,8	0	16,8
“Орхид Холдингс”				
Развитие и строительство недвижимости. Недвижимость и туризм ● частный ● С/1	15,7	15,7	0	15,7
Кредитная линия для повышения энергосбережения в жилом секторе				
Вложение средств для улучшения энергосбережения через “Банк Болгарии”, “ДСК-банк”, “Почтовый банк”, “Райффайзен-банк” и “Объединенный болгарский банк”. Кредитование банков ● частный ● ФП	30,1	30,1	0	30,1
“Сани-Трэвел ЕООД”				
Завершение строительства гостиницы “Эрмитаж гранд-отель”, Золотые пески. Недвижимость и туризм ● частный ● В/1	39,0	13,0	0	13,0
Свилозский целлюлозно-бумажный завод				
Расширение производства, улучшение энергосбережения и соответствие природоохранным нормам ЕС. Промышленное производство ● частный ● В/1	28,0	18,0	0	18,0

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
--	----------------------------------	-----------------------------	--------------------------------------	-----------------------------------

Босния и Герцеговина

Развитие региональной железнодорожной сети Боснии и Герцеговины	163,8	70,0	0	70,0
--	-------	------	---	-------------

Финансирование путевой инфраструктуры.
Транспорт ● государственный ● В/1

“Миттал Стил Зеница”	25,0	25,0	0	25,0
-----------------------------	------	------	---	-------------

Инвестирование средств в повышение энергосбережения и в оборотный капитал.
Промышленное производство ● частный ● В/1

“Творника Опеке Сараево”	13,2	6,2	0	6,2
---------------------------------	------	-----	---	------------

Реконструкция выведенного из эксплуатации кирпичного завода в г. Сараево.
Промышленное производство ● частный ● В/1

Региональная программа содействия развитию торговли	2,9	2,4	0	2,4
--	-----	-----	---	------------

Поддержка внешней торговли через “Райффайзен-банк”.
Кредитование банков ● частный ● ФП

БЮР Македония

“Митал Стил Скопье”	25,0	25,0	0	25,0
----------------------------	------	------	---	-------------

Вложение средств в оборотный капитал и улучшение энергосбережения.
Промышленное производство ● частный ● В/1

Механизм финансирования МСП для Западных Балкан	4,0	4,0	0	4,0
--	-----	-----	---	------------

Кредитная линия для “Инвест-банка” для финансирования малых и средних предприятий.
Кредитования банков ● частный ● ФП

Региональная программа содействия развитию торговли	4,2	3,3	0	3,3
--	-----	-----	---	------------

Поддержка внешней торговли через Коммерческий банк и Тутунский банк АД-Скопье.
Кредитование банков ● частный ● ФП

Венгрия

Механизм ЕС/ЕБРР для финансирования МСП	28,0	28,0	0	28,0
--	------	------	---	-------------

Кредитная линия “Будапешт лизинг”, “СИБ лизинг”, “Дойче лизинг Хангрия” и “Меркатнил” для кредитования малых и средних предприятий.
Небанковские финансовые учреждения ● частный ● ФП

“Юровенчурз Хангари-III”	23,0	0	5,0	5,0
---------------------------------	------	---	-----	------------

Вложение средств в частный фонд акционерного капитала.
Фонды акционерного капитала ● частный ● ФП

Автомагистраль М6	410,9	32,0	0	32,0
--------------------------	-------	------	---	-------------

Финансирование работ на автомагистрали М6 по принципу “проектные работы – строительство – финансирование – эксплуатация” согласно плану государственно-частного партнерства.
Транспорт ● частный ● А/0

Многoproектный механизм финансирования “Винтертур”	3,6	0	1,3	1,3
---	-----	---	-----	------------

Вложение средств в акционерный капитал компании “CSL&P, Penztarzolgalato”, специализирующейся на страховании жизни.
Небанковские финансовые учреждения ● частный ● ФП

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
--	----------------------------------	-----------------------------	--------------------------------------	-----------------------------------

Грузия

Увеличение акционерного капитала “Банка Грузии”	0,8	0	0,8	0,8
--	-----	---	-----	------------

Расширение кредитных операций банка и поддержание установленной достаточности капитала.
Банковский акционерный капитал ● частный ● ФП

Механизм прямого инвестирования				
--	--	--	--	--

“Делидор”	1,3	0,4	0,9	1,3
------------------	-----	-----	-----	------------

Финансирование производства замороженных фруктов и овощей.
АПК ● частный

“Иберия рефрешментс”	2,3	1,0	0	1,0
-----------------------------	-----	-----	---	------------

Инвестирование средств в договор франшизы с “Пепси”.
АПК ● частный

“Ломизи”	2,5	0	2,5	2,5
-----------------	-----	---	-----	------------

Инвестирование средств в миноритарный акционерный капитал второго по размеру пивоваренного завода Грузии.
АПК ● частный

ООО “Грузинские вина и спиртные напитки”	7,9	6,2	0	6,2
---	-----	-----	---	------------

Укрепление положения компании на региональных рынках.
АПК ● частный ● С/0

Механизм софинансирования средних кредитов				
---	--	--	--	--

“Банк Грузии”	4,2	4,2	0	4,2
----------------------	-----	-----	---	------------

Кредитная линия.
Кредитование банков ● частный ● ФП

“Ломизи”	5,9	3,0	0	3,0
-----------------	-----	-----	---	------------

Субкредит местному пивоваренному заводу через “ТБЦ-банк”.
АПК ● частный ● ФП

ООО “Нола”	1,3	1,3	0	1,3
-------------------	-----	-----	---	------------

Субкредит строительной компании через “ТБЦ-банк”.
Недвижимость и туризм ● частный ● ФП

“ТБЦ-банк”	4,2	4,2	0	4,2
-------------------	-----	-----	---	------------

Кредитная линия.
Кредитование банков ● частный ● ФП

“ТБЦ-банк”	8,5	8,5	0	8,5
-------------------	-----	-----	---	------------

Кредитная линия, позволяющая банку расширить среднесрочное кредитование сектора МСП.
Кредитование банков ● частный ● ФП

“ТБЦ-банк”	17,8	5,9	0	5,9
-------------------	------	-----	---	------------

Синдицированный кредит “ТБЦ-банку”.
Кредитование банков ● частный ● ФП

“ТБЦ Лизинг”	2,5	2,5	0	2,5
---------------------	-----	-----	---	------------

Кредит с преимущественным правом требования одной из первых грузинских лизинговых компаний.
Небанковские финансовые учреждения ● частный ● ФП

Развитие городского транспорта г. Тбилиси	3,2	3,1	0	3,1
--	-----	-----	---	------------

Финансирование городской автобусной сети, включая ремонтные мастерские и разработку нормативной базы.
Муниципальная инфраструктура ● частный ● В/1

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Региональная программа содействия развитию торговли	21,5	17,9	0	17,9
Поддержка внешней торговли через “Банк Грузии”, “ТБЦ-банк” и “Объединенный грузинский банк”. Кредитование банков ● частный ● ФП				

Казахстан

Накопительный пенсионный фонд	5,1	0	1,7	1,7
Предприватизационное инвестирование средств в акционерный капитал. Небанковские финансовые учреждения ● государственный ● ФП				

Программа финансирования сельхозпродукции	70,0	60,9	0	60,9
Финансирование производства сельхозпродукции под товарные квитанции банками АТФ, “Каспийский” и “Центр-кредит”. АПК ● частный ● ФП				

Финансирование сельхозтехники	13,5	10,1	0	10,1
Предоставление фермерам, предприятиям АПК и торговым организациям средств на приобретение или аренду сельхозтехники через “Казкоммерцбанк”. АПК ● частный ● ФП				

Механизм ипотечного финансирования банка “Центр-кредит”	4,2	4,2	0	4,2
Для кредитования физических лиц при покупке, строительстве или ремонте жилья, расположенного по их основному месту жительства. Кредитование банков ● частный ● ФП				

“БТА–ипотека” ипотечный кредит II	4,2	4,2	0	4,2
Кредитная линия для перекредитования средств физическим лицам на покупку и/или ремонт недвижимости. Небанковские финансовые учреждения ● частный ● ФП				

“Центральноазиатский цемент”	46,5	16,9	0	16,9
Расширение и модернизация Карагандинского цементного завода. Промышленное производство ● частный ● В/1				

Программа развития малого предпринимательства Казахстана	1,7	1,7	0	1,7
Кредитная линия ссудному фонду Казахстана для финансирования микро-и малых предприятий с упором на кредитование АПК. Финансирование малых предприятий ● частный ● ФП				

Увеличение акционерного капитала “Казкоммерцбанка”	11,4	0	3,9	3,9
Инвестирование средств в акционерный капитал банка. Банковский акционерный капитал ● частный ● ФП				

KEGOC: линии электропередачи Север-Юг	207,4	44,6	0	44,6
Строительство линии электропередачи по маршруту ЮкГрЭС-Шу. Энергетика ● государственный ● В/1				

“К-Mobile”	84,5	42,3	0	42,3
Кредит для развития сети и рефинансирования краткосрочных кредитов. Телекоммуникации ● частный ● С/1				

“Савола-Казахстан”	19,4	13,5	0	13,5
Расширение дробильного и рафинирующего производств на предприятии, производящем пищевое растительное масло. АПК ● частный ● В/1				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Многопроектный механизм финансирования “Суфле”	11,1	0,8	0	0,8
Инвестирование средств в производство ячменя для пивоварения. АПК ● частный ● В/1				

“Тулпар-II”	12,7	5,1	0	5,1
Расширение жилого микрорайона в южном Казахстане. Недвижимость и туризм ● частный ● В/1				

Региональная программа содействия развитию торговли	78,5	69,1	0	69,1
Поддержка внешней торговли через банк “АТФ”, банк “Каспийский”, банк “Центр-кредит”, банк “Туран-Алем” и “Казкоммерцбанк”. Кредитование банков ● частный ● ФП				

Киргизская Республика

Механизм прямого кредитования	0,8	0,8	0	0,8
Возобновляемый на трехлетней основе механизм пополнения оборотного капитала для “Коттон корпорэйшн Лиматекс”. АПК ● частный				

Сеть небанковских учреждений, занимающихся микрофинансированием СНЭП	2,8	2,2	0	2,2
Кредиты “Бай Тушум” и специализирующейся на микрокредитовании компании “Финка-микро” для финансирования микро-и малых предприятий. Финансирование малых предприятий ● частный ● ФП				

“Инэксимбанк”	2,0	0	1,3	1,3
Инвестирование средств в акционерный капитал в рамках запланированного увеличения капитала. Банковский акционерный капитал ● частный ● ФП				

Киргизский механизм финансирования ММП	7,8	3,8	0	3,8
Кредитные линии “Инэксимбанку”, “Казкоммерцбанку” и банку “Кыргызстан” для финансирования микро-и малых предприятий. Финансирование малых предприятий ● частный ● ФП				

Механизм софинансирования средних кредитов	0,9	0,5	0	0,5
Предоставление субкредита пивоваренному заводу “Абдыш-Ата” через “Киргизский инвестиционный кредитный банк”. АПК ● частный ● ФП				

“Радуга-II”	13,5	5,1	0	5,1
Расширение туристического комплекса “Радуга” на озере Иссык-Куль. Недвижимость и туризм ● частный ● В/1				

Региональная программа содействия развитию торговли	1,5	1,5	0	1,5
Поддержка внешней торговли через Инэксимбанк, акционерный коммерческий банка “Кыргызстан” и “Киргизский инвестиционный и коммерческий банк”. Кредитование банков ● частный ● ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
--	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------------	--------------------------------

Латвия

“Риетуму банка”	60,0	20,0	0	20,0
------------------------	------	------	---	-------------

Синдицированная кредитная линия для финансирования малых и средних предприятий.

Кредитование банков ● частный ● ФП

Литва

Кредитная линия “Шиаулиу банкас”	12,0	5,0	0	5,0
---	------	-----	---	------------

Кредит, позволяющий “Шиаулиу банкас” расширить свою кредитную деятельность и осуществить свой бизнес-план.

Кредитование банков ● частный ● ФП

Акционерный капитал “Шиаулиу банкас”	6,7	0	6,7	6,7
---	-----	---	-----	------------

Инвестирование средств в акционерный капитал банка, предоставляющего важные услуги малым и средним предприятиям.

Банковский акционерный капитал ● частный ● ФП

Молдова

“Банка Социала”	5,0	5,0	0	5,0
------------------------	-----	-----	---	------------

Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий.

Кредитование банков ● частный ● ФП

Механизм прямого инвестирования	2,7	1,3	1,4	2,7
--	-----	-----	-----	------------

Увеличение капитала “Орхей Вит” для финансирования производства замороженных фруктов и овощей.

АПК ● частный

Сеть небанковских учреждений, занимающихся микрофинансированием в СНЭП	0,8	0,6	0	0,6
---	-----	-----	---	------------

Кредит сельской финансовой корпорации для финансирования микро-и малых предприятий.

Финансирование малых предприятий ● частный ● ФП

Компания, специализирующаяся на производстве стеклотары	6,3	2,1	0	2,1
--	-----	-----	---	------------

Среднесрочный кредит, призванный облегчить реструктурирование балансового отчета.

АПК ● частный ● В/1

Механизм софинансирования средних кредитов				
---	--	--	--	--

“Букурия”	2,2	0,7	0	0,7
------------------	-----	-----	---	------------

Субкредит местному кондитерскому предприятию через “Виктория-банк”.

АПК ● частный ● ФП

“Мобисбанк”	2,5	2,5	0	2,5
--------------------	-----	-----	---	------------

Кредитная линия для финансирования субкредитов.

Кредитование банков ● частный ● ФП

“Протос”	0,8	0,4	0	0,4
-----------------	-----	-----	---	------------

Кредит предприятию, производящему стальные трубы, софинансированный “Виктория-банком”.

Промышленное производство ● частный ● ФП

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
--	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------------	--------------------------------

“Прокредит Молдова”	1,7	1,7	0	1,7
----------------------------	-----	-----	---	------------

Инвестирование средств для предоставления доступа к финансовому обслуживанию микро-и малым предприятиям. Финансирование малых предприятий ● частный ● ФП

Региональная программа содействия развитию торговли	6,6	4,8	0	4,8
--	-----	-----	---	------------

Поддержка внешней торговли через “Банка Социала”, “Молдинконбанк”, “Мобисбанка” и “Виктория-банк”.

Кредитование банков ● частный ● ФП

Польша

Bank Gospodarki Zwynosciowej (БГЗ)	154,6	23,2	0	23,2
---	-------	------	---	-------------

Инвестирование средств в акционерный капитал банка.

Банковский акционерный капитал ● частный ● ФП

Фонд недвижимости БПХ	12,4	12,4	0	12,4
------------------------------	------	------	---	-------------

Учреждение фонда для покупки средней недвижимости в Польше и в других центральноевропейских странах.

Недвижимость и туризм ● частный ● ФП

Выпуск облигаций под доход от водопроводно-канализационного хозяйства г. Быдгожа	240,2	41,5	0	41,5
---	-------	------	---	-------------

Финансирование, позволяющее объединить и усовершенствовать водопроводно-канализационное хозяйство г. Быдгожа.

Муниципальная инфраструктура ● государственный ● С/0

“Далкия Литеско-II”	7,5	0	7,5	7,5
----------------------------	-----	---	-----	------------

Дополнительное финансирование акционерного капитала

“Далкия” г. Лодзь для поглощения предприятия, занимающегося районным теплоснабжением.

Энергосбережение ● частный ● С/1

Механизм многопроектного финансирования “Данон”	40,8	0	4,1	4,1
--	------	---	-----	------------

Инвестирование средств в польские предприятия, занимающиеся производством молочной продукции, кондитерских изделий и минеральной воды.

АПК ● частный ● ФП

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования сельхозпроизводства	5,0	5,0	0	5,0
--	-----	-----	---	------------

Кредит “BW WBK Leasing” для финансирования малых и средних предприятий в сельских районах.

Небанковские финансовые учреждения ● частный ● ФП

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП	30,5	30,5	0	30,5
--	------	------	---	-------------

Кредитная линия “Bankowy Fundusz Leasingowy”, “Deutsche Leasing Polska S.A. Warszawa” и “Raiffeisen Leasing Polska II” для финансирования малых и средних предприятий.

Небанковские финансовые учреждений ● частный ● ФП

Природоохранная программа Гливице	70,1	15,0	0	15,0
--	------	------	---	-------------

Перевод имеющегося кредита Банка из города Гливице “Gliwice PWiK”.

Муниципальная инфраструктура ● частный ● В/0

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
“JWK”	15,3	6,4	0	6,4
Инвестирование средств в компанию-застройщик. Недвижимость и туризм • частный • В/0				
“Кауфланд Польша Маркеты”	160,0	80,0	0	80,0
Поддержка стратегического расширения сети дешевых гипермаркетов “Кауфланд”. АПК • частный • В/0				
Перевод на самокупаемость и финансирование городского транспорта г. Кракова	58,6	19,4	0	19,4
Инвестирование средств в инфраструктуру и парк городского транспорта с целью улучшения обслуживания населения. Муниципальная инфраструктура • государственный • В/0				
“Патнов-II”	550,0	62,8	0	62,8
Строительство нового блока на “ZE Patnow Adamow Konin S.A.” (PAK) – группе трех электростанций, работающих на буром угле. Энергетика • частный • В/1				

Россия

Сжиженный воздух – СП “Северсталь”	103,0	36,0	0	36,0
Строительство и управление промышленным производством газа для сталелитейного завода “Северсталь”. Промышленное производство • частный • В/1				
“БД Лоджистикс”	23,3	7,0	3,6	10,6
Проектирование, строительство и эксплуатация двух складов международного уровня под Москвой. Недвижимость и туризм • частный • В/1				
Металлургическая ассоциация “Белая Калитва”	25,4	16,9	0	16,9
Программа окружающей среды и модернизации для двух прокатных станов, приобретенных компанией “Алкоа инк.”. Промышленное производство • частный • В/1				
“Ботня-СВИР”	65,0	22,5	0	22,5
Частичное финансирование строительства и ввод в эксплуатацию нового лесопильного завода. Промышленное производство • частный • В/0				
Второй этап инвестирования средств в акционерный капитал банка “Центр-инвест”	4,1	0	4,1	4,1
Подписка на новый выпуск акций. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
Московский кредитный банк	8,5	8,5	0	8,5
Кредитная линия для перекредитования местных частных малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Рублевый ипотечный кредит банку “Дельта-кредит”	8,8	8,8	0	8,8
Ипотечно-кредитное финансирование, деноминированное в рублях. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
Синдицированный кредит банку “Дельта-кредит”	38,0	12,7	0	12,7
Кредит для расширения ипотечного портфеля банка. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
“Дельта-лизинг”	2,1	2,1	0	2,1
Кредит для поддержки лизингового сектора, ориентированного на работу с малыми и средними предприятиями на российском Дальнем Востоке и в Сибири. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
Механизм прямого инвестирования				
“Интеллекraft”	22,1	0	0,3	0,3
Финансирование экспериментального производства нового типа батарей. Промышленное производство • частный				
“Файерстоп”	0,8	0,4	0	0,4
Финансирование производства огнезащитных средств. Промышленное производство • частный				
Синдицированный кредит компании “Европлан”	33,8	11,2	0	11,2
Кредит ведущей компании, специализирующейся на лизинге для МСП. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
“Европлан”	8,5	8,5	0	8,5
Второй кредит ведущей компании, предоставляющей услуги финансового лизинга малым и средним предприятиям. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
“Галерея”	15,2	12,7	0	12,7
Финансирование акционерного капитала компании, специализирующейся на наружной рекламе. Телекоммуникации • частный • С/1				
Акционерный капитал компании “Галерея”	40,7	0	4,1	4,1
Обычные акции ООО “Рапсод” (BVI) (“Галерея-холдинг”). Телекоммуникации • частный • С/1				
Инвестирование средств в акционерный капитал “Ганзабанк Россия”	12,9	0	12,9	12,9
Инвестирование средств в акционерный капитал для поддержки увеличения капитала и расширения операций. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
“Хай Ривер Голд”	10,7	0	10,7	10,7
Доля в акционерном капитале специализирующейся на золотодобыче компании “Хай Ривер Голд”. Природные ресурсы • частный • В/0				
Кредитная линия “Импекс-банку” для финансирования МСП	16,9	16,9	0	16,9
Расширение кредитования частных малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
“Международный банк Москвы”	8,1	0	8,1	8,1
Инвестирование средств в акционерный капитал банка. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
Кредитная линия “Локо-банку” для финансирования МСП	8,5	8,5	0	8,5
Кредитная линия для финансирования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Система ипотечного кредитования	1,7	1,7	0	1,7
Поддержка ипотечных операций НБД. Кредитование банков ● частный ● ФП				
Постструктуризационный кредит “Мосэнерго”	211,8	85,3	0	85,3
Кредит специализирующейся на производстве электроэнергии компании “Мосэнерго”. Энергетика ● частный ● В/1				
“Новости СНГ”	163,1	33,8	0	33,8
Обеспеченный кредит с преимущественным правом требования, содействующий созданию общерегиональной сети наружной рекламы. Телекоммуникации ● частный ● С/1				
ООО “Флайдерер”	77,0	32,0	0	32,0
Строительство фабрики по производству древесно-стружечных плит в Подберезье. Промышленное производство ● частный ● В/0				
Торговый центр “Питер-Радуга”	125,0	32,5	0	32,5
Развитие торгового центра в Санкт-Петербурге. Недвижимость и туризм ● частный ● В/1				
“Примсоц-банк”	2,6	2,6	0	2,6
Инвестирование средств для поддержки программы кредитования МСП. Кредитование банков ● частный ● ФП				
Кредитная линия “Промсвязьбанку” для финансирования МСП	25,4	25,4	0	25,4
Кредит для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков ● частный ● ФП				
Субординированный кредит “Промсвязьбанку”	44,1	44,1	0	44,1
Кредитная линия для поддержки финансирования МСП в регионах. Кредитование банков ● частный ● ФП				
Российский частный фонд акционерного капитала “Квадрига-капитал- II”	68,0	0	33,0	33,0
Вложение средств в частный фонд акционерного капитала. Фонды акционерного капитала ● частный ● ФП				
Региональные венчурные фонды	7,6	0	7,6	7,6
Инвестирование средств в акционерные фонды средних предприятий Центра и Северо-Запада России и Западной Сибири. Фонды акционерного капитала ● частный ● ФП				
Рублевый кредит банку “Ренессанс-капитал”	24,7	24,7	0	24,7
Кредит для финансирования портфеля потребительских кредитов. Небанковские финансовые учреждения ● частный ● ФП				
“Росбанк”	26,5	26,5	0	26,5
Кредитная линия для финансирования долгосрочных ипотечных кредитов. Кредитование банков ● частный ● ФП				
Секьюритизация РСБ	144,0	8,5	0	8,5
Инвестирование средств, позволяющее наладить потребительский кредит. Небанковские финансовые учреждения ● частный ● ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Россия – модернизация Федеральной сетевой компании	147,1	147,1	0	147,1
Финансирование модернизации инфраструктуры компании в рублях. Энергетика ● государственный ● В/1				
Фонд поддержки малого предпринимательства России	8,7	6,7	0	6,7
Кредитная линия ФОРУС и “Уралвнешторгбанку” для финансирования малых и средних предприятий. Финансирование малых предприятий ● частный ● ФП				
Региональное производство тары “Сент Гобен”	9,3	0	1,9	1,9
Модернизация фабрики стеклотары “Ситалл”. АПК ● частный ● В/1				
Самарский металлургический завод	38,0	25,4	0	25,4
Модернизация и переоборудование двух алюминиевых заводов. Промышленное производство ● частный ● В/1				
“Сибкадембанк”	13,4	0	12,4	12,4
Инвестирование средств в акционерный капитал банка. Банковский акционерный капитал ● частный ● ФП				
Многопроектный механизм финансирования “Суфле”	14,4	0,2	0	0,2
Инвестирование средств в специализирующуюся по переработке ячменя компанию “Зерно”. АПК ● частный ● В/1				
Кредитная линия “Спурт-банку” для финансирования МСП	8,2	8,2	0	8,2
Кредит для перекредитования малых и средних предприятий, действующий в Республике Татарстан. Кредитование банков ● частный ● ФП				
Завод по переработке отходов “Северных очистных сооружений” Санкт-Петербурга	54,5	20,0	0	20,0
Строительство установки по сжиганию ила для облегчения решения проблемы удаления ила. Муниципальная инфраструктура ● государственный ● В/1				
“Сумитомо-лизинг”	1,8	1,8	0	1,8
Финансирование лизинга для российских компаний, модернизирующих свое строительное и горнодобывающее оборудование. Промышленное производство ● частный ● ФП				
Программа развития городского хозяйства г. Сургу́та	28,7	8,8	0	8,8
Инвестирование средств в городское водопроводно-канализационное хозяйство и систему централизованного теплоснабжения г. Сургу́та. Муниципальная инфраструктура ● государственный ● В/0				
“Тойота-Россия”	164,3	24,0	0	24,0
Строительство автосборочного предприятия. Промышленное производство ● частный ● В/0				
“Транскапиталбанк”	4,2	4,2	0	4,2
Кредитная линия для развития ипотечного кредитования, предоставляемого банком. Кредитование банков ● частный ● ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Кредитная линия “Транскапиталбанку” для финансирования МСП	8,5	8,5	0	8,5
Кредит с преимущественным правом требования для перекредитования частных малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Уфимский завод по производству стеклотары	54,9	13,7	0	13,7
Строительство завода под Уфой. АПК • частный • В/1				
Перестройка и расширение пивоваренного производства “Вена”	21,8	14,8	0	14,8
Перестройка и расширение пивоваренного завода “Вена”. АПК • частный • В/1				
“Вестель 2” – производство крупных электробытовых приборов	67,6	23,7	0	23,7
Строительство завода по производству крупных электробытовых приборов. Промышленное производство • частный • В/0				
“В-Лазер”	17,2	7,5	0	7,5
Строительство и покрытие расходов, связанных с открытием четырех новых магазинов по продаже крупных электробытовых приборов на Дальнем Востоке России. Промышленное производство • частный • В/0				
Региональная программа содействия развитию торговли	186,2	186,2	0	186,2
Поддержка внешней торговли через “Абсолют банк”, банк “Уралсиб”, банк “Центр-инвест”, “Челидбанк”, банк “Кредит-Москва”, “Импэксбанк”, “Локо-банк”, “НБД-банк”, “Оргрэсбанк”, “Пробизнесбанк”, “Промсвязьбанк”, “Росбанк”, банк “Русский стандарт”, “Сбербанк России” (Сбербанк), “Сибкакадембанк”, “Транскапиталбанк”, “Уралтрансбанк”, “Уралвнешторгбанк”, “Внешторгбанк” и “Югбанк”. Кредитование банков • частный • ФП				
Программа развития городского транспорта г. Арада	20,0	15,0	0	15,0
Инвестирование средств в инфраструктуру городского транспорта и повышение его общей эффективности. Муниципальная инфраструктура • государственный • В/0				
Ипотечный кредит II для “Банка коммерциала Романа”	50,0	50,0	0	50,0
Кредит с преимущественным правом погашения для поддержки развития долгосрочного кредитования физических лиц, намеревающихся вкладывать средства в недвижимость. Кредитование банков • частный • ФП				
“Банка Пост”	9,8	5,8	0	5,8
Конвертируемый кредит. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
“Банка Романеска”	5,3	0	5,3	5,3
Инвестирование средств в акционерный капитал для поддержания 10-процентной ставки. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
“Банка Трансильвания”	2,2	0	2,2	2,2
Инвестирование средств с целью предоставления дополнительного капитала для поддержания роста. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				

Румыния

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Развитие городского транспорта г. Барсова – кредит городу	18,0	10,0	0	10,0
Улучшение состояния улиц, расположенных вдоль основных маршрутов общественного транспорта в городе. Муниципальная инфраструктура • государственный • В/1				
Развитие городского транспорта г. Брасова - кредит компании	18,0	10,0	0	10,0
Приобретение 130 новых автобусов и программа улучшения состояния улиц. Муниципальная инфраструктура • государственный • В/1				
Развитие железных дорог Румынии	26,7	22,5	0	22,5
Приоритетное инвестирование средств в компанию, обеспечивающую железнодорожные перевозки электропоездами. Транспорт • государственный • В/0				
Строительство обьездной дороги г. Констанцы	211,5	144,2	0	144,2
Строительство и обслуживание обьездной дороги г. Констанцы. Транспорт • государственный • А/0				
“Дистригаз-Юг”	302,0	0	31,0	31,0
Поддержка приватизации компании, занимающейся газоснабжением. Энергетика • частный • С/1				
“Домения кредит С.А.”	8,9	5,4	0	5,4
Предоставление начального капитала компании, специализирующейся на ипотечном кредитовании. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
“Эггер”	127,0	61,0	0	61,0
Строительство фабрики по выпуску древесно-стружечных плит. Промышленное производство • частный • В/0				
Механизм ЕС и ЕБРР для ипотечного финансирования	21,6	19,6	0	19,6
Механизм кредитования “Альфа-банка Румыния” для перекредитования в виде среднесрочных/долгосрочных кредитов. Кредитование банков • частный • ФП				
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП				
“БКР Лизинг”	5,0	5,0	0	5,0
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
“КЕК-Румыния”	10,0	10,0	0	10,0
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Централизованное теплоснабжение г. Язи	31,4	13,0	0	13,0
Модернизация муниципальной сети централизованного теплоснабжения. Муниципальная инфраструктура • государственный • В/1				
“Мишлен-Румыния”	13,6	1,5	0	1,5
Поглощение местного предприятия по производству шин компанией “Мишлен”. Промышленное производство • частный • В/1				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Постприватизационный фонд	0,3	0	0,2	0,2
Инвестирование средств в средние, частные и приватизированные предприятия. Фонды акционерного капитала • частный • В/1				
“Прокредит-банк Румыния”	12,4	3,1	0	3,1
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Финансирование малых предприятий • частный • ФП				
Региональный оператор – “Апа Соамес”	39,0	7,2	0	7,2
Создание базы для регионального оператора водоснабжения, обеспечивающей устойчивое развитие. Муниципальная инфраструктура • государственный • В/1				
Развитие городского транспорта г. Сибиу перед вступлением в ЕС	17,8	15,0	0	15,0
Инвестирование средств на совершенствование основной инфраструктуры, включая улучшение состояния улиц и городского освещения. Муниципальная инфраструктура • государственный • В/0				
“Стиром”	15,8	10,0	0	10,0
Переоборудование стекольного производства “Стиром”. АПК • частный • В/1				
Молочный завод “Тнува-Румыния”	49,9	0	9,6	9,6
Развитие производства молочных продуктов в соответствии со стандартами ЕС, молочной фермы и центра по откорму домашнего скота. АПК • частный • В/1				
Молочный завод “Тнува-Румыния”	5,1	0	1,0	1,0
Строительство завода по производству свежих молочных продуктов. АПК • частный • В/1				

Сербия и Черногория

Программа финансирования производства сельхозпродукции	27,7	7,0	0	7,0
Финансирование оборотного капитала для сахарорафинадной компании СФИР. АПК • частный • ФП				
Скоростная автомагистраль Белград – Нови Сад	211,4	72,0	0	72,0
Модернизация 65-километрового участка дороги Белград – Нови Сад и строительство моста через Дунай. Транспорт • государственный • А/0				
Будущая система управления воздушным движением – модернизация и улучшение качества	111,9	33,5	0	33,5
Модернизация центров управления воздушным движением и соответствующей инфраструктуры г. Белграда и г. Подгорицы. Транспорт • государственный • В/0				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
“ГТК-хауз Белград”	14,9	6,4	0	6,4
Строительство, сдача в аренду и управление комплексом административных помещений. Недвижимость и туризм • частный • В/1				
“ГТК-хауз Белград-II”	23,4	8,2	0	8,2
Увеличение кредита “ГТК-хауз” и финансирование нового комплекса административных зданий г. Белграда. Недвижимость и туризм • частный • В/1				
Восстановление региональной автомагистрали в Черногории	14,1	11,5	0	11,5
Улучшение инфраструктуры и безопасности черногорских автодорог. Транспорт • государственный • В/1				
“Прокредит банк-Сербия”	18,8	6,7	0	6,7
Участие в увеличении капитала. Финансирование малых предприятий • частный • ФП				
“СББ”	8,7	4,8	0	4,8
Расширение телекоммуникационной сети. Телекоммуникации • частный • С/1				
Прокатный стан Севойно	30,1	14,0	0	14,0
Модернизация и установка нового оборудования для повышения производительности, эффективности и качества производства. Промышленное производство • частный • С/1				
Механизм США и ЕБРР для финансирования МСП	2,0	1,8	0	1,8
Кредитная линия “Альтер модус” для перекредитования микро-, малых и средних предприятий. Финансирование малых предприятий • частный • ФП				
Акционерный капитал “ВБ-Сербия”	6,7	0	1,2	1,2
Инвестирование средств в акционерный капитал существующего банка наряду с “Фольксбанком”. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
“ВБ-Сербия”	10,0	10,0	0	10,0
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Механизм финансирования МСП для Западных Балкан	0,7	0,5	0	0,5
Кредитная линия для “Казабанка” для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	1,9	1,9	0	1,9
Поддержка внешней торговли через Каканский банк, “Эксимбанк”, “Евромаркет-банк” и “Райффайзен-банк”. Кредитование банков • частный • ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
--	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------------	--------------------------------

Словацкая Республика

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования сельхозпроизводства	5,0	5,0	0	5,0
--	-----	-----	---	------------

Кредитная линия для “Унибанка” для перекредитования сельских малых и средних предприятий.

Кредитование банков ● частный ● ФП

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП	4,0	3,0	0	3,0
--	-----	-----	---	------------

Кредитная линия для “Унибанка” для перекредитования малых и средних предприятий.

Кредитование банков ● частный ● ФП

Кредитная линия “Истробанку” для финансирования МСП	10,0	10,0	0	10,0
--	------	------	---	-------------

Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий.

Кредитование банков ● частный ● ФП

Производство древесно-волоконистых плит средней плотности, г. Кронспан, Словакия	95,5	14,5	0	14,5
---	------	------	---	-------------

Строительство фабрики по производству древесно-волоконистых плит средней плотности.

Промышленное производство ● частный ● В/1

Постприватизационный фонд	3,1	0	0,8	0,8
----------------------------------	-----	---	-----	------------

Фонд акционерного капитала, ориентированный на поддержку финансовой и операционной реструктуризации средних предприятий.

Фонды акционерного капитала ● частный ● ФП

Словения

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования сельхозпроизводства	7,0	7,0	0	7,0
--	-----	-----	---	------------

Кредитная линия “СКБ-Лизинг” для перекредитования малых и средних предприятий в сельских районах.

Небанковские финансовые учреждения ● частный ● ФП

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП				
--	--	--	--	--

“ХВБ Лизинг”	5,0	5,0	0	5,0
--------------	-----	-----	---	------------

Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий.

Небанковские финансовые учреждения ● частный ● ФП

“Фольксбанк-Людска Словения”	7,0	7,0	0	7,0
------------------------------	-----	-----	---	------------

Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий.

Кредитование банков ● частный ● ФП

Глобальный экологический фонд	13,7	10,0	0	10,0
--------------------------------------	------	------	---	-------------

Кредит “Банку Австрия-Кредитанштальт Словения” “НЛБ” и “Фольксбанку” для перекредитования проектов по снижению уровня загрязнения Дуная.

Кредитования банков ● частный ● ФП

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
--	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------------	--------------------------------

Таджикистан

“Эсхата-банк”	1,5	0	0,8	0,8
---------------	-----	---	-----	------------

Инвестирование средств в акционерный капитал. Банковский акционерный капитал ● частный ● ФП

“Эсхата-банк”	2,1	2,1	0	2,1
---------------	-----	-----	---	------------

Кредит для перекредитования микро-и малых предприятий.

Финансирование малых предприятий ● частный ● ФП

Сеть небанковских учреждений, занимающихся микрофинансированием в СНЭП	0,8	0,8	0	0,8
---	-----	-----	---	------------

Кредит “ИМОН” для перекредитования малых и средних предприятий.

Финансирование малых предприятий ● частный ● ФП

Механизм финансирования микро-и малых предприятий	1,7	1,7	0	1,7
--	-----	-----	---	------------

Кредитная линия для “Агроинвеста” для перекредитования микро-и малых предприятий.

Финансирование малых предприятий ● частный ● ФП

Модернизация авиапарка ТСА	6,3	4,2	0	4,2
-----------------------------------	-----	-----	---	------------

Финансирование расходов на подготовку и услуги консультанта-специалиста по авиатехнике.

Транспорт ● государственный ● С/1

Региональная программа содействия развитию торговли	8,0	8,0	0	8,0
--	-----	-----	---	------------

Поддержка внешней торговли через “Агроинвест-Таджикистан”, “Эсхата-банк”, “Таджпромбанк” и “ТСОБ-Таджикистан”.

Кредитование банков ● частный ● ФП

Туркменистан

Механизм прямого инвестирования	1,5	0,8	0	0,8
--	-----	-----	---	------------

Кредит “ТМС-Вул” для покрытия возросших издержек и нехватки оборотного капитала.

Промышленное производство ● частный

Узбекистан

“Бейтекс”	23,7	6,8	0	6,8
-----------	------	-----	---	------------

Создание современной текстильной фабрики. Промышленное производство ● частный ● В/1

Механизм прямого кредитования				
--------------------------------------	--	--	--	--

“Берад-Агро”	1,0	0,5	0	0,5
--------------	-----	-----	---	------------

Поддержка производства сухих фруктов и овощей.

АПК ● частный

“Мехнат-пиво”	3,1	2,8	0	2,8
---------------	-----	-----	---	------------

Кредит, призванный содействовать наращиванию имеющихся производственных мощностей.

АПК ● частный

“Юнитель”	25,4	25,4	0	25,4
-----------	------	------	---	-------------

Инвестирование средств в акционерный капитал на финансирование приобретения “Юнитель”.

Телекоммуникации ● частный ● С/0

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Украина				
“АДМ-Рисойл Украина”	17,2	17,2	0	17,2
Строительство нового завода по производству пищевого растительного масла. АПК ● частный ● С/1				
Механизм финансирования компании “Бандж” до и после уборки урожая	152,2	33,8	0	33,8
Предоставление оборотного капитала ведущему заводу по производству пищевого растительного масла. АПК ● частный ● С/1				
“Чумак-II”	30,0	20,5	0	20,5
Долгосрочный обеспеченный кредит производителю пищевых продуктов на модернизацию и расширение имеющихся мощностей. АПК ● частный ● В/1				
Механизм прямого инвестирования	0,7	0,7	0	0,7
Кредит компании “Украм Индастриз” для разработки азотной системы кондиционирования для холодильного транспорта. Промышленное производство ● частный				
Развитие водопроводно-канализационного хозяйства г. Днепропетровска	30,5	20,0	0	20,0
Кредит для повышения эксплуатационной и финансовой эффективности городского водопроводно-канализационного хозяйства. Муниципальная инфраструктура ● государственный ● В/1				
“Евровенчурз-Украина II”	63,4	0	21,1	21,1
Вложение средств в частный фонд акционерного капитала. Фонды акционерного капитала ● частный ● ФП				
“Галнафтогаз”	21,1	21,1	0	21,1
Частичное финансирование реконструкции, строительства и приобретения автозаправочных станций. Природные ресурсы ● частный ● В/1				
Модернизация автомагистрали Киев-Чоп	138,0	100,0	0	100,0
Улучшение автомагистрали М06 Киев-Чоп и дальнейшее реформирование и финансирование управления дорожным сектором. Транспорт ● государственный ● В/0				
Кредитная линия “Кредитпрому” для финансирования МСП	8,5	8,5	0	8,5
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков ● частный ● ФП				
Ипотечно-кредитная линия кредитному банку Украины	8,5	8,5	0	8,5
Кредитная линия для финансирования ипотеки. Кредитование банков ● частный ● ФП				
“Мальтюроп”	25,2	5,2	0	5,2
Расширение и переоборудование действующего завода по производству солода и строительство второго завода. АПК ● частный ● В/1				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Модернизация высоковольтной сети г. Одессы	25,8	25,8	0	25,8
Кредит на модернизацию высоковольтной сети. Энергетика ● государственный ● А/0				
Постприватизационный фонд	7,3	0	4,4	4,4
Инвестирование средств в акционерный и связанный с ним капитал средних предприятий через “Евровенчурз-Украина”. Фонды акционерного капитала ● частный ● ФП				
Ипотечно-кредитная линия “Райффайзен-Украина”	8,5	4,2	0	4,2
Ипотечно-кредитная линия. Кредитование банков ● частный ● ФП				
Многопроектный механизм “Суфле”				
АКЛ 2004-Славута	6,8	2,0	0	2,0
Инвестирование средств в производство ячменя. АПК ● частный ● В/1				
“Украина-АКЛ 05”	5,1	5,1	0	5,1
Приобретение, переоборудование и расширение производства солода. АПК ● частный ● В/1				
“Топфер Украина”	137,4	84,5	0	84,5
Перевозка, хранение и экспорт сельскохозяйственной продукции либо продажа и поставки ведущим местным предприятиям пищевой промышленности. АПК ● частный ● С/0				
Второй этап украинской программы микрокредитования	11,8	11,8	0	11,8
Кредитная линия “Форум-банку” и “Кредитпромбанку” для перекредитования малых предприятий. Финансирование малых предприятий ● частный ● ФП				
Система кредитования МСП Украины	17,0	17,0	0	17,0
Кредитная линия “Ажио-банку” и “Форум-банку” для долгосрочного финансирования малых и средних предприятий. Кредитование банков ● частный ● ФП				
“УкрЭСКО- II”	8,5	8,5	0	8,5
Второй кредит государственной энергосервисной компании. Энергосбережение ● государственный ● С/0				
“Укрричфлот III” – продолжение кредитования	42,3	11,0	0	11,0
Финансирование части расходов на приобретение пяти сухогрузов новой постройки. Транспорт ● частный ● В/1				
Региональная программа содействия развитию торговли	43,4	43,4	0	43,4
Поддержка внешней торговли через “Аваль-банк”, “Форум-банк”, “Хипоферейнс-банк Украина”, “Кредитпромбанк”, “Кредит-банк Украина”, “Райффайзен-банк – Украина”. Кредитование банков ● частный ● ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
--	----------------------------------	-----------------------------	--------------------------------------	-----------------------------------

Хорватия

Строительство карловацких очистных сооружений	36,0	10,0	0	10,0
--	------	------	---	-------------

Строительство очистных сооружений, модернизация и расширение действующей канализационной сети. Муниципальная инфраструктура ● государственный ● В/0

Модернизация инфраструктуры порта г. Дубровника	33,7	26,5	0	26,5
--	------	------	---	-------------

Расширение причала в порту Груз, г. Дубровник, для приема большего количества более крупных судов. Транспорт ● государственный ● В/1

Чешская Республика

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП	20,0	20,0	0	20,0
--	------	------	---	-------------

Кредитная линия “Дойче Лизинг Чешка” и “СГ эквипмент файненс” для финансирования малых и средних предприятий. Небанковские финансовые учреждения ● частный ● ФП

Региональные проекты

“Аргус капитал партнерз-II”	30,0	0	30,0	30,0
------------------------------------	------	---	------	-------------

Фонд-преемник “Аргус капитал партнерз-I”, работающий в Болгарии, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Венгрии, Латвии, Литве, Польше, Румынии, Сербии и Черногории, Словацкой Республике, Словении, Хорватии, Чешской Республике и Эстонии. Фонды акционерного капитала ● частный ● ФП

Фонд сближения возникающей Европы II	60,0	0	60,0	60,0
---	------	---	------	-------------

Частный фонд акционерного капитала, специализирующийся на инвестировании средств в рынки Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, России, Румынии, Словацкой Республики, Словении, Украины, Хорватии, Чешской Республики и Эстонии. Фонды акционерного капитала ● частный ● ФП

Всемирный фонд недвижимости	125,0	0	30,0	30,0
------------------------------------	-------	---	------	-------------

Инвестирование средств в качестве долевого вложения в недвижимость в Болгарии, Румынии, а также Сербии и Черногории. Недвижимость и туризм ● частный ● ФП

“Лесафр”	110,8	0	22,2	22,2
-----------------	-------	---	------	-------------

Инвестирование средств в акционерный капитал в российские и украинские филиалы этого французского производителя дрожжей. АПК ● частный ● В/1

“Лукойл Оверсиз”: южнокавказский газопровод	92,1	59,2	0	59,2
--	------	------	---	-------------

Завершение строительства газопровода в Азербайджане и Грузии. Природные ресурсы ● частный ● С/1

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
--	----------------------------------	-----------------------------	--------------------------------------	-----------------------------------

Минская розничная сеть	24,9	10,7	0	10,7
-------------------------------	------	------	---	-------------

Развитие трех современных розничных магазинов в Беларуси и Литве. АПК ● частный ● В/0

“ОРКО-Апартхотелз”	35,0	3,8	0	3,8
---------------------------	------	-----	---	------------

Региональное расширение квартирно-гостиничного бизнеса ОРКО в Венгрии, Польше, Румынии, Сербии и Черногории, Словацкой Республике, Украине, Чешской Республике и Эстонии. Недвижимость и туризм ● частный ● В/0

“СГ АМ Истерн Юроп А.П.”	30,0	0	30,0	30,0
---------------------------------	------	---	------	-------------

Инвестирование средств в потребительские услуги и промышленное производство в Болгарии, Венгрии, Латвии, Литве, Польше, Румынии, Словацкой Республике, Словении, Хорватии, Чешской Республике и Эстонии. Фонды акционерного капитала ● частный ● ФП

Юго-восточный европейский фонд “СигмаБлэйзер IV CV”	50,0	0	50,0	50,0
--	------	---	------	-------------

Частный фонд акционерного капитала, инвестирующий средства в Болгарию, Румынию и Украину. Фонды акционерного капитала ● частный ● ФП

Юго-восточный европейский фонд акционерного капитала-II	42,3	0	42,3	42,3
--	------	---	------	-------------

Фонд акционерного капитала, инвестирующий средства в частные фонды Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, Венгрии, Румынии, Сербии и Черногории, Словении, а также Хорватии. Фонды акционерного капитала ● частный ● ФП

“Веолия-транспорт” (ранее “Коннекс”)	198,0	0	71,0	71,0
---	-------	---	------	-------------

Финансирование акционерного капитала, направленное на расширение транспортного обслуживания в Венгрии, Польше, Словении и Чешской Республике. Муниципальная инфраструктура ● частный ● В/1

Кадры

ЕБРР приветствует переход сотрудников одних департаментов на работу в другие как в штаб-квартире, так и в представительствах на местах, поскольку это способствует их профессиональному росту. Стимулируя мобильность кадров внутри организации, Банк повышает гибкость персонала, стремясь реагировать на меняющиеся условия ведения дел.

На конец декабря 2005 года штатное расписание ЕБРР в Лондоне включало 969 человек в отличие от 965 сотрудников в 2004 году. Число нанятых на месте сотрудников в представительствах ЕБРР составило 234 человека в отличие от 237 в предыдущем году. Соотношение между мужчинами и женщинами в категории специалистов ЕБРР находится на уровне примерно 1,63 к 1. Банк стремится принимать на работу сотрудников из разных стран в целях подбора многонационального и разнообразного штатного состава. Сотрудниками ЕБРР являются граждане 56 стран.

Организационные изменения

Чтобы ЕБРР мог вполне независимо оценивать свои операции, в 2005 году была изменена структура отчетности отдела оценки проектов (ООП). Теперь отдел напрямую подотчетен Совету директоров ЕБРР и называется отделом оценки (ОО), а его руководитель – начальником отдела оценки.

В 2005 году была введена новая должность руководителя бизнес-группы по мониторингу портфельных активов. Руководитель оценивает портфельные риски и дает консультации по любым шагам, которые необходимо предпринять для решения потенциальных проблем. Новая должность подчеркивает важное значение, придаваемое мониторингу растущего портфеля проектов ЕБРР.

В мае 2005 года было создано контрольное управление. Управление подотчетно вице-президенту – руководителю финансового департамента. Это изменение было произведено с тем, чтобы структура Банка отражала самые передовые методы в области финансового управления.

Изменения в высшем руководящем составе

В августе 2005 года Норин Дойл ушла с поста вице-президента – руководителя банковского департамента. Обязанности первого вице-президента, возглавляющего банковский департамент, временно исполнял вице-президент Стивен Кемпфер, возглавляющий финансовый департамент. В апреле 2006 года первым вице-президентом ЕБРР был назначен Варел Фримэн, в настоящее время являющийся управляющим партнером компании “Бэринг прайвйт эквити партнерс”. Он приступит к исполнению своих обязанностей 1 июня 2006 года.

Вице-президентом, возглавляющим кадрово-административный департамент назначена Бригита Шмогнерова, которая в сентябре перешла в ЕБРР из Европейской экономической комиссии ООН. До этого она занимала должность министра финансов и заместителя премьер-министра Словацкой Республики.

Хорст Райхенбах занял пост генерального секретаря в августе после успешной работы в Комиссии европейских сообществ, где он в последнее время занимал должность генерального директора департамента предприятий и промышленности.

Главный экономист ЕБРР Виллем Бойтер в августе покинул Банк и вернулся к научной работе. В январе 2006 года новым главным экономистом Банка стал Эрик Берглоф, бывший директор Стокгольмского института экономики переходного периода и профессор Стокгольмской школы экономики.

Организационная структура и кадры

Повышение квалификации

В 2005 году ЕБРР продолжал помогать руководящим работникам Банка повышать управленческую квалификацию. После успешного начала новой программы подготовки руководящих кадров более трети руководящих сотрудников Банка прошли один из учебных курсов, специально разработанных для различных звеньев ЕБРР. Еще одна важная учебная задача в 2005 году заключалась в повышении осведомленности сотрудников о планах пенсионного обеспечения Банка, которые в прошлом году подверглись ряду изменений. Более половины сотрудников ЕБРР приняли участие в семинарах по пенсионному обеспечению, которые проводились в штаб-квартире и региональных представительствах Банка. В 2005 году продолжительность обучения составила в общей сложности 3 657 дней.

Охрана труда

В 2005 году ЕБРР провел обзор многих своих программ производственной гигиены и охраны труда. В результате этого, Банк произвел ряд изменений, в том числе улучшил некоторые медицинские программы, предлагаемые сотрудникам, и усовершенствовал процедуры оценки рисков для здоровья, с которыми сталкиваются беременные сотрудницы при поездках в командировки.

Были разработаны два новых интерактивных учебных курса по оказанию первой медицинской помощи (как продолжение классных занятий) и по эвакуации при пожаре. Эти курсы будут проведены в начале 2006 года. При этом будет учтен успешный опыт ранее проведенных курсов по обучению работе на компьютере и соблюдению основных норм безопасности в служебных командировках. Кроме того, ЕБРР провел серию лекций по соблюдению норм безопасности в служебных командировках, призванных напомнить о необходимости сохранять бдительность.

ЕБРР принял решение запретить курение в Банке даже в специально отведенных для этого местах. Новый запрет курения вступает в силу в начале 2006 года. Для желающих бросить курить сотрудников была проведена серия курсов.

После взрывов в Лондоне, произведенных террористами в июле 2005 года, еще раз была проанализирована последовательность действий в чрезвычайных ситуациях. В итоге ЕБРР открыл новую справочную линию для близких родственников в целях улучшения связи после серьезных происшествий. Кроме того, Банк внедрил усовершенствованную систему телефонной переключки для установления местонахождения всех сотрудников после подобных случаев. Что касается устранения опасностей иного рода, то ЕБРР разработал план действий в чрезвычайных ситуациях для реагирования на возможные последствия эпидемии птичьего гриппа и создал рабочую группу для постоянного контроля за этой проблемой.

Условия труда

В 2005 году ЕБРР начал масштабный ремонт здания лондонской штаб-квартиры. Эта работа направлена на обеспечение того, чтобы системы Банка, в частности вентиляция, управление жизнеобеспечением здания, освещение и безопасность, отвечали действующим в Соединенном Королевстве строительным нормам и нормам гигиены и безопасности и тем самым создавали более благоприятные условия труда. Ремонт позволит улучшить энергосбережение при эксплуатации здания и, следовательно, снизить текущие расходы. Проект планируется завершить в начале 2007 года.

10

Руководящий состав ЕБРР

1 апреля 2006 года

Президент ЕБРР Жан Лемьер

Банковский департамент
Первый вице-президент Стивен Кемпфер (и.о.)
Варел Фримэн (с 1 июня 2006 года)

Головная структура

Начальник управления стратегического планирования и бюджета
(подотчетен одновременно финансовому департаменту) Жозуе Танака
Секретариат операционного комитета Фредерик Люсне
Отдел привлечения новой клиентуры Бруно Бальванера
Отдел корпоративной реструктуризации
(подотчетен одновременно департаменту контроля за рисками) Вилл Ньютон

Энергетика и телекоммуникации

Руководитель бизнес-группы Петер Райнигер
Отдел природных ресурсов Кевин Борц
Отдел энергетики Энтони Марш
Отдел связи, информатики и СМИ Дэвид Купер (и.о.)

Энергоэффективность и Инициатива в области изменения климата

Корпоративный директор Жозуе Танака
Начальник отдела энергоэффективности Жаклен Лиго

Финансовые учреждения

Руководитель бизнес-группы Курт Гайгер
Отдел долевого участия в капиталах банков Курт Гайгер (и.о.)
Отдел кредитования банков Жан-Марк Петершмит
Отдел фондов акционерного капитала Канако Секине
Отдел небанковских финансовых учреждений Джонатан Вуллет
Отдел долевой поддержки Линдзи Форбз

Инфраструктура

Руководитель бизнес-группы Александер Обек
Отдел муниципальной и экологической инфраструктуры Томас Майер
Отдел транспорта Рикардо Пулити

Мониторинг

Руководитель бизнес-группы Гэвин Андерсон

Страны, находящиеся на продвинутом этапе перехода, и проекты, специализированные по отраслям

Руководитель бизнес-группы Ален Пийю
Отдел Польши и стран Балтии (Латвия, Литва, Эстония)
(представительство в Варшаве) Малгоржата Колаковска
Отдел Венгрии, Словацкой Республики, Словении
и Чешской Республики (представительство в Братиславе) пост вакантен
Отдел Хорватии (представительство в Загребе) Шарлот Рухе
Отдел АПК Ханс Христиан Якобсен
Отдел недвижимости и туризма Илария Бенуччи

Страны, находящиеся на начальном и промежуточном этапе перехода

Руководитель бизнес-группы Оливье Декам
Отдел Украины (представительство в Киеве) Камен Захариев
Отдел Сербии и Черногории
(представительство в Белграде) Драгица Пилипович-Чэффи
Отдел Албании, Боснии и Герцеговины,
БЮР Македонии, Косово Клаудио Вьеццоли
Отдел Румынии (представительство в Бухаресте) Хильдегард Гасек
Отдел Болгарии (представительство в Софии) Джон Чомел-Дое
Отдел Азербайджана, Армении, Беларуси, Грузии и Молдовы Майкл Дэйви
Отдел Центральной Азии Масару Хонма
Отдел Казахстана (представительство в Алматы) Андре Куусвек
Инициатива по поддержке стран, находящихся
на начальном этапе перехода (СНЭП) Джордж Кривицки
Группа малого бизнеса Чикако Куно
Отдел частного акционерного капитала Урмас Паавел
Группа санации предприятий Шарлот Салфорд

Россия

Руководитель бизнес-группы Ален Пийю
Заместитель руководителя (сектор предприятий) Эрик Расмуссен
Заместитель руководителя (финансовые учреждения) Ник Тессейман
Заместитель руководителя (энергетика и инфраструктура) пост вакантен

Финансовый департамент
Вице-президент Стивен Кемпфер

Казначейство

Начальник казначейства Аксель ван Недервен
Заместитель начальника казначейства
и начальник отдела фондирования Исабель Лоран
Отдел контроля за рисками клиентов Грант Меткаф-Смит
Отдел инвестиционных кредитов Нейл Калдер
Отдел контроля за балансовым отчетом Джордж Хатжулис

Управление стратегического и внутреннего планирования и бюджета

Корпоративный директор Жозуе Танака

Управление коммерческого софинансирования

Начальник управления Лоренц Йоргенсен

Контрольное управление

Начальник управления Найджел Керби
Отдел контроля за финансами Дэвид Бликни
Отдел финансового контроля за фондами Тереза Годвин-Кумбс
Отдел финансового контроля за казначейством Терри Каллен
Отдел КОСО и контроля за операционными рисками
(подотчетен одновременно департаменту контроля за рисками) Джули Уильямс
Отдел операций банковского департамента Марк Смит
Отдел операций казначейства и управления
кассовой наличностью Кристофер Суинчатт
Отдел отслеживания операций, рыночной конъюнктуры и рисков Эрик Коль

Отдел информатики

Начальник отдела Тимоти Голдстоун

Департамент контроля за рисками
Вице-президент Фабрицио Саккоманни

Управление контроля за рисками

Начальник управления Майкл Уильямс
Отдел анализа кредитов и операций Дэвид Клингенсмит
Отдел контроля за рисками казначейства Жан-Андре Соразо
Отдел анализа кредитного портфеля Ирена Постлова
Отдел корпоративной реструктуризации
(подотчетен одновременно банковскому департаменту) Уилл Ньютон
Отдел управления операционным риском Джули Уильямс

Управление экологии

Начальник управления Алистер Кларк

Управление ядерной безопасности

Начальник управления Винсент Новак

Управление официального софинансирования

Начальник управления Гэри Бонд

Кадрово-административный департамент		Отдел контроля за корпоративной этикой	
Вице-президент	Бригита Шмогнерова	Начальник отдела	Энери Квинон
Управление кадров			
Начальник управления	Паоло Галло		
Заместитель начальника управления	Сюзан Клайн	Отдел внутренней ревизии	
Заместитель начальника управления	Ингрид де Ви	Начальник отдела	Рей Портелли (и.о.)
Административно-хозяйственное управление, снабжение и консультационные услуги			
Корпоративный директор	Кристофер Холиок	Управление внешних и внутренних связей	
Начальник административно-хозяйственного отдела	Джон Макнесс	Начальник управления	Бриджид Дженсен
Начальник отдела снабжения	Морис Лепаж		
Начальник отдела консультационных услуг	Дилек Мачит		
Генеральный секретариат		Канцелярия Президента	
Генеральный секретарь	Хорст Райхенбах	Советник Президента	Александр Дразниекс
Заместитель генерального секретаря	Найджел Картер		
Помощник генерального секретаря	Кольм Линкольн		
Отдел оценки			
Начальник отдела оценки <i>(подотчетен Совету директоров)</i>	Фредерик Корфкер		
Экономический департамент			
Главный экономист	Эрик Берглоф		
Заместитель главного экономиста и начальник отдела стратегий процесса перехода и анализа деятельности в странах	Стивен Фриз		
Начальник отдела политики процесса перехода и отраслевых стратегий	Самуэль Фанкхаузер		
Начальник отдела разработки и экспертизы проектов	Хосе Карбахо		
Юридический департамент			
Генеральный юридический советник	Эммануэль Морис		
Заместитель генерального юридического советника	Джерард Сандерс		
Заместитель генерального юридического советника	Норберт Зайлер		
Помощник генерального юридического советника	Стивен Петри		
Отдел делопроизводства по операциям			
Начальник отдела	Лив Рекерс		
Учетно-архивный отдел			
Начальник отдела	Анна Креталь		

Управляющие и заместители управляющих ЕБРР

31 декабря 2005 года

Акционеры ЕБРР	Управляющие	Заместители управляющих
Австралия	Питер Костелло	Брюс Билсон
Австрия	Карл-Хайнц Грассер	Курт Байер
Азербайджан	Гейдар Бабаев	Аваз Алекперов
Албания	Генк Рули	–
Армения	Вардан Хачатрян	Тигран Саргсян
Беларусь	Владимир Семашко	Николай Зайченко
Бельгия	Дидье Рейндерс	Жан-Пьер Арнольди
Болгария	Пламен Орешарски	Димитар Костов
Босния и Герцеговина	Младен Иванич	Юсуф Кумалич
БЮР Македония	Никола Поповски	Фатмир Бесими
Венгрия	Янош Вереш	Геза Егуед
Германия	Пиер Стейнбрук	Томас Мирюу
Греция	Георге Алогоскуфис	Георге Мергос
Грузия	Алексей Алексишвили	Роман Годзиридзе
Дания	Бендт Бендтсен	Микаэль Дитмер
Египет	Файза Абуэльнага	Хасан Хедр
Израиль	Стэнли Фишер	Йосси Бачар
Ирландия	Брайан Коуэн	Том Консидайн
Исландия	Валгердур Сверисдотир	Балдур Петурсон
Испания	Педро Солбес Мира	Давид Вегара Фигуэрас
Италия	Джулио Тремонти	Игнасио Ангелони
Казахстан	Арман Дунаев	Анвар Сайденов
Канада	Ральф Гудейл	Питер Хардер
Кипр	Майкл Саррис	Христос Пацалидес
Киргизская Республика	Алмазабек Атамбаев	Улан Сарбанов
Корея, Республика	Дак Су Хан	Сёнг Парк
Латвия	Оскарс Спурдзинс	Юрис Луйянс
Литва	Зигмантас Балцутис	Рамуне Вилия Забулене
Лихтенштейн	Клаус Тцутскер	Роланд Марксер
Люксембург	Жан-Клод Юнкер	Жан Гилл
Мальта	Тонио Фенеч	Майкл Бонелло
Марокко	Фатхалла Уалалу	Абделтиф Лудуй
Мексика	Франсиско Гил Диас	Алонсо Гарсиа Тамес
Молдова	Валериу Лазар	Думитру Урсу
Монголия	Норов Алтанкуяг	Очирбатын Чулунбат
Нидерланды	Геррит Залм	Бернард Бот
Новая Зеландия	Фил Гофф	Джонатан Хант
Норвегия	Кристин Халворсен	Карин Ирвин
Польша	Лежек Бальцеревич	Збигнев Дунак
Португалия	Фернандо Тейксейра дос Сантос	Карлос Коста Пина
Российская Федерация	Герман Греф	Сергей Сторчак
Румыния	Себастьян Теодор Георге	Мугур Исареску
Сербия и Черногория	Младен Динкич	Игор Луксич
Словацкая Республика	Иван Миклош	Иван Шрамко
Словения	Андрей Банюк	Андрей Кавсич
Соединенное Королевство	Гордон Браун	Хилари Бенн
Соединенные Штаты Америки	Джон Сноу	Эл Энтони Вэйн
Таджикистан	Абдужабор Ширинов	Мирали Наимов
Туркменистан	–	Гуванчмурад Геокленов
Турция	Ибрагим Чанакчи	Кавит Дагдаш
Узбекистан	Рустам Азимов	Сабир Касанов
Украина	Виктор Пензеник	Володымир Стельмах
Финляндия	Ееро Хейналуома	Пекка Линту
Франция	Тьерри Бретон	Хавьер Муска
Хорватия	Иван Шукер	Анна Хростович
Чешская Республика	Богуслав Сobotка	Зденек Тума
Швейцария	Йозеф Дайсс	Оскар Кнап
Швеция	Пар Нудер	Енс Хенриксон
Эстония	Айвар Соерд	Ааре Ярван
Япония	Садаказу Танигаки	Тосихико Фукуи
Европейский инвестиционный банк	Филипп Майштадт	Вольфган Рот
Европейское сообщество	Хоакин Алмуниа	Клаус Реглинг

Председатель Совета управляющих ЕБРР

Управляющий от Нидерландов
(Геррит Залм)

Заместители председателя Совета управляющих ЕБРР

Управляющий от Украины
(Виктор Пинзеник)
Управляющий от Швейцарии
(Йозеф Дайсс)

На Совет управляющих возложено осуществление всех полномочий ЕБРР, многие из которых он передал Совету директоров, отвечающему за руководство общей деятельностью ЕБРР, а также, среди прочего, определяющему директивные направления деятельности и принимающему решения о кредитах, вложениях в акции и прочих операциях согласно общим указаниям Совета управляющих.

Функции председателя Совета директоров возлагаются на Президента, который под руководством Совета директоров осуществляет оперативное управление деятельностью ЕБРР и как руководитель кадров отвечает за его структурную организацию и решение кадровых вопросов.

Директора и заместители директоров ЕБРР

31 декабря 2005 года

Директора	Заместители директоров	Представляемые страны и организации
Теренс Браун	Патрик Уолш	Европейский инвестиционный банк
Стефанос Вавалидис	Жозе Вейга де Маседу	Греция / Португалия
Йос де Вриес	Ханс Спрокреф	Нидерланды / Монголия
Иб Кацнельсон	Дезмонд О'Молли	Дания / Ирландия / Литва / БЮР Македония
Энзо Кватрочоке	Уго Астуто	Италия
Скот Кларк	Дэвид Планкет	Канада / Марокко
Елена Котова	-	Российская Федерация / Беларусь / Таджикистан
Жан-Пьер Ландау	Оливер Руссо	Франция
Василий Лелакис	Карол Гарнье	Европейское сообщество
Калин Митрев	Тадеуш Сирийчик	Болгария / Польша / Албания
Казуя Мураками	Хирояки Кубота	Япония
Михаэль Ноймайр	Хедва Бер	Австрия / Израиль / Кипр / Мальта / Казахстан / Босния и Герцеговина
Игорь Очка	Васло Андор	Чешская Республика / Венгрия / Словацкая Республика / Хорватия
Игорь Подолиев	Вирджиния Георгия	Украина / Румыния / Молдова / Грузия / Армения
Гонсало Рамос	Леон Эррера	Испания / Мексика
Карина Раутала	Тор Хернэс	Финляндия / Норвегия / Латвия
Саймон Рей	Джонатан Окенден	Соединенное Королевство
Питер Рит	Бьюнг-Ил Ким	Австралия / Корея / Новая Зеландия / Египет
Мануэль Сагер	Туран Оз	Швейцария / Турция / Лихтенштейн / Узбекистан / Киргизская Республика / Азербайджан / Туркменистан / Сербия и Черногория
Марк Салливан	-	Соединенные Штаты Америки
Герд Саупе	Пер Станчина	Германия
Жан-Луи Сикс	Ирэна Содин	Бельгия / Словения / Люксембург
Свен Хегелунд	Томас Данестада	Швеция / Исландия / Эстония

Состав комитетов Совета директоров

31 декабря 2005 года

Ревизионный комитет

Скот Кларк (председатель)
Иб Кацнельсон (зам. председателя)
Теренс Браун
Стефанос Вавалидис
Мануэль Сагер
Марк Салливан
Свен Хегелунд

Ревизионный комитет рассматривает вопросы привлечения и содержания работы внешних аудиторов. Помимо этого, он анализирует содержание и общие принципы финансовой отчетности, содержание работы внутреннего ревизора и начальника отдела контроля за корпоративной этикой, функционирование систем контроля и управления рисками, правила оценки проектов и закупки товаров и услуг.

Комитет по финансовой и операционной политике

Гонсало Рамос (председатель)
Калин Митрев (зам. председателя)
Йос де Вриес
Энзо Кватрочоке
Елена Котова
Жан-Пьер Ландау
Казуя Мураками
Михаэль Ноймайр

Комитет по финансовой и операционной политике анализирует вопросы финансовой политики, включая принципы заимствования, общие принципы проведения операций, а также порядок и нормы отчетности.

Комитет по бюджетным и административным вопросам

Герд Саупе (председатель)
Игорь Очка (зам. председателя)
Василий Лелакис
Игорь Подолиев
Карина Раутала
Саймон Рей
Питер Рит
Жан-Луи Сик

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

Руководящая группа Совета директоров

Саймон Рей (председатель)
Карина Раутала (зам. председателя)
Иб Кацнельсон
Скот Кларк
Калин Митрев
Игорь Очка
Питер Рит
Мануэль Сагер
Герд Саупе

Руководящая группа Совета директоров была создана в 1994 году в целях улучшения координации между Советом директоров и руководством ЕБРР по вопросам проведения заседаний Совета директоров, комитетов и семинаров.

Дополнительная информация

Веб-сайт ЕБРР

На веб-сайте ЕБРР (www.ebrd.com) размещена подробная информация о всех аспектах деятельности Банка. Там представлен ряд публикаций, директивных документов, страновых стратегий и вся контактная информация по представительствам ЕБРР в странах операций.

Основные публикации ЕБРР



Доклад о процессе перехода

Публикация «Доклад о процессе перехода» содержит глубокий анализ экономического прогресса, достигнутого 27 странами операций ЕБРР, раскинувшимися на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Особое внимание в докладе за 2005 год уделяется состоянию предпринимательства на этапе перехода – в нем приводятся результаты обследования более чем 9 500 национальных компаний. Проведение обследования было совместно профинансировано Фондом СНГП, Фондом сотрудничества Европы и Японии и Всемирным банком. Выходит дважды в год: полный доклад – в ноябре и дополнение к нему – в мае.



Доклад об устойчивости инвестиционного процесса

ЕБРР твердо следует принципам устойчивого и ответственного инвестирования. В докладе об устойчивости инвестиционного процесса за 2005 год раскрывается ответственный подход ЕБРР к инвестиционным операциям с особым упором на деятельность Банка в области энергетики. В нем рассматривается эффект воздействия ЕБРР на условия жизни населения и состояние окружающей среды в странах операций и подробно рассказывается о деятельности самого Банка. Выходит ежегодно.



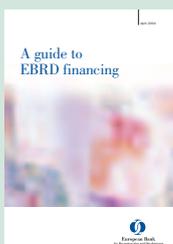
Доклад о донорах

Правительства и организации-доноры играют важнейшую роль в деятельности ЕБРР по содействию процессу перехода. В «Докладе о донорах» рассматривается значение безвозмездного финансирования и софинансирования в плане подготовки условий для инвестиций ЕБРР, поддержки институциональных реформ и улучшения инвестиционного климата. Выходит ежегодно.



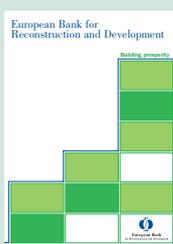
Право на этапе перехода

В юридическом журнале ЕБРР «Право на этапе перехода» рассматриваются различные аспекты правовой реформы в странах операций ЕБРР. В журнале печатаются статьи сотрудников ЕБРР и практикующих юристов из стран региона. Выпуск 2006 года посвящен теме укрепления корпоративной практики. Выходит дважды в год – печатная версия (в мае) и онлайн-версия (в ноябре). Публикуется на английском и русском языках.



Руководство по операциям финансирования ЕБРР

ЕБРР удовлетворяет потребности клиентов в различных секторах, предлагая им новые финансовые решения и демонстрируя гибкий подход к разработке проектов. В руководстве в доходчивой форме описываются различные виды предлагаемого финансирования и методы его предоставления. Публикуется на английском и русском языках.



Построение процветающего общества – знакомство с ЕБРР

Брошюра в легкой и доступной форме рассказывает о причинах создания ЕБРР, странах его операций, типах реализуемых им проектов, поддержке, которую он оказывает в проведении экономических, правовых и демократических реформ в странах операций. Публикуется на английском, немецком, русском и французском языках.

Вниманию читателей

Обменные курсы

По мере необходимости суммы в иных валютах переведены в евро по обменным курсам на 31 декабря 2005 года.

(Примерные обменные курсы евро: 0,68 ф. ст., 1,18 долл. США, 138,94 иены).

Расчет сумм инвестиций ЕБРР

Повторные сделки с одним клиентом по сезонным или краткосрочным механизмам финансирования, в частности финансирование товаров сырьевой группы, в расчет сумм инвестиций ЕБРР за истекший год не включаются.

Экономические данные

В настоящем отчете экономические данные основаны на оценках по состоянию на конец февраля 2006 года. Более свежие оценки содержатся в дополнении к “Докладу о процессе перехода”, опубликованном в мае 2006 года.

Ежегодное заседание ЕБРР

Ежегодное заседание ЕБРР включает заседания акционеров (которых представляют управляющие) и делового форума для потенциальных инвесторов в регионе. За справками обращаться в отдел ежегодных заседаний (тел.: 44 20 7338 6625; факс: 44 20 7338 7320).

Ежегодное заседание 2006 года состоится в Лондоне 21–22 мая.

Список сокращений и акронимов

БАС	Программа деловых консультационных услуг
БЮР Македония	Бывшая Югославская Республика Македония
ВВП	валовой внутренний продукт
ВКХ	водопроводно-канализационное хозяйство
ВТО	Всемирная торговая организация
ЕАР	Европейское агентство реконструкции
ЕБРР, Банк	Европейский банк реконструкции и развития
ЕИБ	Европейский инвестиционный банк
ЕС	Европейский союз
ЖКХ	жилищно-коммунальное хозяйство
МВФ	Международный валютный фонд
ММП	микро-и малые предприятия
МПИ	механизм прямого инвестирования
МСП	малые и средние предприятия
МФВЭ	международный фонд вывода из эксплуатации АЭС
МФК	Международная финансовая корпорация
МФУ	международное финансовое учреждение
НПО	неправительственная организация
ОЦ	отдел оценки
ПИИ	прямые иностранные инвестиции
ППСИ	Природоохранное партнерство Северного измерения
ПСРТ	Программа содействия развитию торговли
СНГ	Содружество Независимых Государств
СНЭП	страны на начальном этапе перехода
СЯБ	Счет ядерной безопасности
ТАМ	Программа санации предприятий
ТС	техническое сотрудничество
ФМПР	Фонд поддержки малого предпринимательства России
ФСМ	Фонд сотрудничества с Монголией
ФЧУ	Фонд Чернобыльского укрытия
ЦЕБ	Центральная Европа и государства Балтии
ЭКС	Экологический консультативный совет
ЮВЕ	Юго-Восточная Европа
ВЕЕПС	Обследование деловой конъюнктуры и работы предприятий

Составление и редакция**Энтони Мартин**

Составитель и выпускающий редактор

Анжела Хилл**Хелен Уоррен**

Редактирование и подбор фотоматериалов

Джон Пейдж**Стивен Стилл**

Оформление и набор

Анна Головчук

Компьютерная верстка

Лени Небель

Координатор перевода

Владимир Сотников**Эльдар Фотинов**

Перевод и редактирование

Ольга Шахова

Корректор

Галина Каспарова**Алла Самцова**

Техническое обеспечение

Фотографии

	Стр.
“Алами имиджис”	41
Александр Анджич	10, 32, 56
Ричард Бейт	9
Ютта Вензенберг	48, 49
БП	31
Кристер Карлссон	73
Саймон Крофтс	15, 19, 36, 39, 52
Су Каннингхэм	47
Арнель де Серра	6, 13, 44
Димитру Дору	55
Майкл Эллис	60, 63
Нозим Каландаров	25
Энди Лейн	4
Кристоф Майани д’Ингумберт	16
Юрий Нестеров	22, 28
ОБСЕ/Любомир Котек	71
“Патнов”	40
Владимир Пирогов	68
“Радуга”	72
Кубат Салиев	27
“Свилоса”	21
“Тойота”	64, 65
“УкрЕСКО”	57

Фото на обложке

Арнель де Серра

Саймон Крофтс

Майк Эллис

Саймон Крофтс

Владимир Пирогов

“Ники Фёрничер”, Болгария (наверху слева)

Гостомельский стекольный завод, Украина (наверху справа)

“Гуд-Фуд”, Россия (в центре)

Автоматостраль М5, Венгрия (в центре справа)

“К-Мобайл”, Казахстан (внизу слева)

Публикуется

Европейским банком реконструкции и развития

Составление и редакция отдела публикаций
департамента внешних и внутренних связей.

Перевод на немецкий, русский и французский
языки выполнен отделом переводов.

Оформление и подготовка выполнены
издательско-оформительским отделом.

Отпечатано в Англии в типографии “Фулмар
Колор Принтинг” на бумаге, изготовленной
из вторичного сырья с применением
экологически безвредной технологии.



Обложка и книжный блок отпечатаны на
экологически безвредной бумаге. Отпечатано
на бумаге марки “Консорт ройал silk”,
изготовленной из целлюлозы, не содержащей
хлора, на базе рекультивированной древесины.

ref: 6633

Европейский банк реконструкции и развития

One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты

Тел.: (4420) 7338 6000
Факс: (4420) 7338 6100
СВИФТ: EBRDGB2L

Веб-сайт

www.ebrd.com

Заявки на публикации

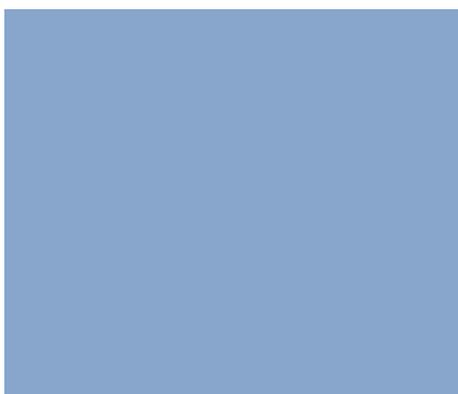
Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Общие справки о ЕБРР

Тел.: (4420) 7338 6372
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: generalenquiries@ebrd.com

Справки по проектам

Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (4420) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com



Годовой отчет за 2005 год

Финансовый отчет

02 Основные показатели

03 Финансовые результаты

Финансовая отчетность

14 Отчет о прибылях и убытках

15 Баланс

16 Отчет об изменениях в акционерном капитале

17 Отчет о движении денежных средств

18 Основы составления отчетности
и принципы учетной политики

25 Управление финансовыми рисками

37 Примечания к финансовой отчетности

53 Краткие сведения о специальных фондах

Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

56 Ответственность руководства ЕБРР

57 Отчет независимых аудиторов

58 Отчет независимых аудиторов

Годовой отчет ЕБРР за 2005 год состоит из двух отдельных томов – годового обзора и финансового отчета, в который вошли финансовая отчетность и финансовые результаты с комментариями.

Оба тома выходят на английском, французском, немецком и русском языках.
Экземпляры годового отчета можно получить бесплатно в отделе публикаций ЕБРР по адресу:

One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство
Тел.: (44 20) 7338 7553
Факс: (44 20) 7338 6102
Электронная почта: pubsdesk@ebrd.com

Основные показатели

Финансовые результаты за 2001 - 2005 годы

(млн. евро)	2005 год	2004 год ¹	2003 год ¹	2002 год ¹	2001 год ¹
Доход от операционной деятельности ¹	1 543,9	658,6	538,1	330,7	379,5
Расходы и амортизация ¹	(218,9)	(189,8)	(198,6)	(218,5)	(206,7)
Прибыль от операционной деятельности до резерва на покрытие убытков	1 325,0	468,8	339,5	112,2	172,8
Резервы под обесценение кредитного портфеля и гарантии	200,6	(67,2)	(11,3)	(45,5)	(15,6)
Чистая прибыль за год	1 525,6	401,6	328,2	66,7	157,2
Общие резервы и нераспределенная прибыль	4 656,1	1 686,0	911,7	619,7	488,7
Резервы под обесцененные кредиты и гарантии (совокупно)	351,6	539,5	505,4	570,3	617,5
Всего общих резервов и резервов на покрытие возможных убытков	5 007,7	2 225,5	1 417,1	1 190,0	1 106,2

¹ Внесенные в Международные стандарты финансовой отчетности в 2005 году поправки и толкования обусловили ряд изменений в принципах финансовой отчетности ЕБРР, разъясняющихся в разделе "Основы составления отчетности и принципы учетной политики" главы "Финансовая отчетность". Чтобы показатели предыдущих лет соответствовали новым принципам финансовой отчетности, был произведен их перерасчет.

Результаты операционной деятельности

	2005 год	2004 год	2003 год	2002 год	2001 год	Совокупно за 1991 - 2005 годы
Число проектов	151	129	119	102	102	1 301
Средства ЕБРР (млн. евро)	4 277	4 133	3 721	3 899	3 656	30 313
Привлечено средств (млн. евро)	6 221	8 799	5 307	4 862	6 212	64 095
Общий объем проектов (млн. евро)	10 498	12 932	9 028	8 761	9 868	94 408

Финансовые результаты

По итогам 2005 года после создания резервов и корректировки цифр в целях финансовой отчетности чистая прибыль ЕБРР составила 1,5 млрд. евро в отличие от 401,6 млн. евро за 2004 год (в перерасчете с учетом изменений, внесенных в учетную политику в 2005 году). Основными факторами, способствовавшими ее увеличению, стали существенный доход, полученный от реализации инвестиций, и нереализованные доходы от переоценки инвестиций в ассоциированные компании Банка и фонды акционерного капитала (взаимные инвестиционные фонды), вкладывающие капитал в инвестиции с высоким риском. Эти доходы в силу своего характера не отличаются стабильностью.

В 2005 году Банк пересмотрел свою оценку обесценения кредитного портфеля¹. Это произошло в результате изменения в применении моделей оценки убытков на портфельной основе. Этот пересмотр привел к сокращению на 186 млн. евро портфельных резервов под обесценение кредитов из числа невыявленных, которое было отражено в отчете о прибылях и убытках. Чистая прибыль ЕБРР до учета нереализованных доходов по вложениям в акции и оценки обесценения кредитного портфеля в 2005 году составила 1 млрд. евро в отличие от 275,6 млн. евро (в перерасчете) в 2004 году при прочих равных условиях.

Общедминистративные расходы ЕБРР до отсрочки прямых расходов, связанных с рассмотрением обращения за кредитом и выполнением обязательства, производились в пределах бюджета, выраженного в евро, что являлось отражением бюджетной дисциплины и эффективного контроля за расходами. Финансовая отчетность Банка представляется в евро, однако большая часть расходов была понесена в фунтах стерлингов. Расходы в фунтах стерлингов, включая отчисления на амортизацию, составили 160,7 млн. ф. ст. в отличие от 138,1 млн. ф. ст. в 2004 году. В евро расходы были на 29,6 млн. евро выше, чем в предыдущем году, и составили 224,6 млн. евро (в 2004 году – 195 млн. евро)². Этот рост в основном отражает выплату 22,9 млн. евро (15,3 млн. ф. ст.) по планам пенсионного обеспечения Банка. Это было результатом корректив, направленных на улучшение планов пенсионного обеспечения Банка, отражающих выслугу лет работников и переход на актуарную оценку обязательств по установленной схеме выплаты льгот.

После полного учета расходов, резервов и дохода на чисто оплаченный капитал операции банковского департамента дали чистую прибыль в размере 1,5 млрд. евро (2004 год в перерасчете – 321,9 млн. евро). Это было обусловлено ежегодным ростом прибылей, получаемых от продажи акций, а также нереализованными доходами от переоценки инвестиций в ассоциированные компании Банка и фонды акционерного капитала (взаимные инвестиционные фонды), вкладывающие капитал в инвестиции с высоким риском, наряду с сокращением портфельных резервов под кредиты и гарантии. Не учитывая движения справедливой стоимости на неквалифицируемые хеджи, казначейские операции дали чистую прибыль в размере 56,4 млн. евро (2004 год – 74,9 млн. евро) после полного распределения расходов и учета дохода

на чистый оплаченный капитал. С учетом суммы в 6,1 млн. евро как результата воздействия неквалифицируемых хеджей, чистая прибыль казначейства за отчетный период составила в целом 62,5 млн. евро (в 2004 году – 79,7 млн. евро).

На фоне общего улучшения портфельных показателей банковского департамента успешные результаты работы позволили в течение 2005 года сократить обесценение кредитов и одновременно повысить категорию ряда проектов. По состоянию на 31 декабря 2005 года кредитный портфель включал 11 обесцененных кредитов при операционных активах на общую сумму в 35 млн. евро в отличие от 17 подобных кредитов на общую сумму в 85,8 млн. евро на конец 2004 года. При этом 32,7 млн. евро из вышеуказанной разницы относятся к списанию кредитов. В результате общий объем резервов под кредитные операции банковского департамента составил на конец 2005 года 323,5 млн. евро (2004 год – 507,5 млн. евро). По отношению к операционным активам³ это составляло 0,7% от кредитов с государственной гарантией (2004 год – 3%) и 5,3% кредитов без государственной гарантии (2004 год – 7,9%). Сокращения резервов удалось добиться главным образом в результате пересмотра оценки обесценения кредитного портфеля.

В 2005 году ЕБРР создал резерв под убытки по кредитам из нераспределенной прибыли в составе акционерного капитала, равную разнице между обесценением активов, прогнозируемыми на протяжении всего периода существования кредитного портфеля, и совокупной суммой резерва, отраженного в отчете о прибылях и убытках. По состоянию на 31 декабря 2005 года общий размер резерва под убытки по кредитному портфелю составил 292 млн. евро.

До 2005 года Банк оценивал свои вложения в некотирующиеся акции по первоначальной цене за вычетом любых резервов под обесцененные активы на момент составления балансового отчета. После ужесточения своих методик оценки Банк провел в 2005 году оценку справедливой стоимости портфеля своих вложений в некотирующиеся акции. 1 января 2005 года Банк списал резерв под невыявленное обесценение вложений в некотирующиеся акции, а также резервы под обесценение определенных вложений в подобные акции и произвел их перерасчет по справедливой стоимости. Это привело к чистому увеличению резервов Банка на 245 млн. евро.

Резервы Банка увеличились с 1,7 млрд. евро (в перерасчете) на конец 2004 года до 4,7 млрд. евро на конец 2005 года. Это объяснялось в первую очередь чистой прибылью за год и ростом справедливой стоимости вложений Банка в акционерный капитал неассоциированных предприятий (не считая взаимных инвестиционных фондов, вкладывающих капитал в инвестиции с высоким риском). 2,5 млрд. евро всей суммы резервов Банка пришлось на нереализованный доход от вложений в акции и активы казначейства, 292 млн. евро пришлось на резерв под убытки по кредитам и 187,6 млн. евро пришлось на специальный резерв, при этом 1,7 млрд. евро осталось на несвязанные общие резервы.

Деятельность банковского департамента

Годовой объем сделок и портфель активов

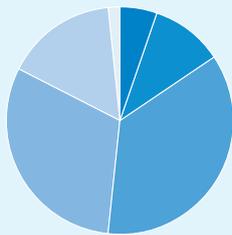
Годовой объем сделок⁴ за 2005 год достиг 4,3 млрд. евро, выделенных на 151 проект (2004 год – 4,1 млрд. евро на 129 проектов). На сегодняшний день это самый высокий годовой уровень подписанных ЕБРР обязательств, превышающий показатель 2004 года на 3% по объему и на 17% по количеству сделок. 16% нового объема сделок пришлось на вложения в акции и сделки с ценными бумагами. 76% объема сделок составила доля частного сектора. 131,4 млн. евро годового объема сделок пришлось на реструктурированные операции.

На конец 2005 года чистый объем сделок нарастающим итогом достиг 30,3 млрд. евро (2004 год – 25,3 млрд. евро). Включая софинансирование, общая стоимость проектов составила 94,4 млрд. евро (2004 год – 78,5 млрд. евро). Чистый объем портфеля выделенных, но еще не выданных Банком ресурсов возрос с 15,3 млрд. евро по состоянию на конец 2004 года до 16,8 млрд. евро по состоянию на конец 2005 года. Большой объем возврата средств, объясняющийся исключительной ликвидностью финансовых рынков и подходом сроков погашения портфельных активов, сдерживал рост портфеля на уровне 10% годового объема сделок.

В 2005 году Советом директоров ЕБРР утверждено 165 проектов и зафиксирован дальнейший рост количества и объема проектов, находящихся в разработке. Сюда входят кредиты и вложения ЕБРР в акции на общую сумму в 4,8 млрд. евро в отличие от 4,4 млрд. евро на 150 проектов в 2004 году. В 2005 году Советом директоров утверждена рекордная на сегодняшний день сумма ассигнований. На конец 2005 года сумма

Кредитная характеристика портфеля банковского департамента

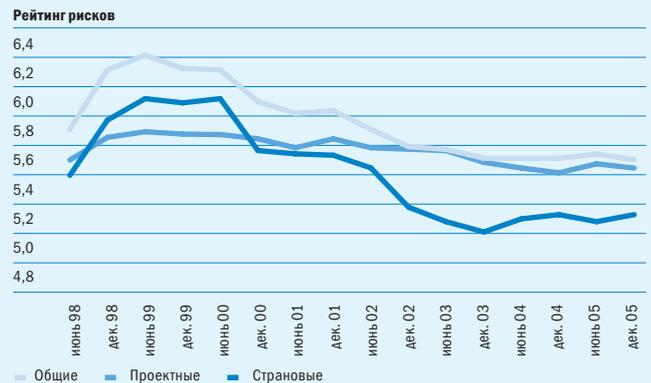
31 декабря 2005 года



Категория рисков	%
1, 2, 3	5,2
4	9,7
5	35,0
6	29,8
6W, 7	18,7
8, 9, 10	1,6

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Динамика средневзвешенных рейтингов проектных, общих и страновых рисков



утвержденных Советом директоров средств нарастающим итогом и за вычетом аннулированных составила 33,8 млрд. евро (2004 год – 28,8 млрд. евро).

Валовой объем освоенных в 2005 году ресурсов составил 2,2 млрд. евро, что уступает рекордному показателю за 2004 год, когда эта сумма достигла 3,4 млрд. евро. На конец 2005 года сумма операционных активов достигла 12 млрд. евро (2004 год в перерасчете – 10,8 млрд. евро), включая 7,8 млрд. выбранных и еще не погашенных кредитов, и 4,2 млрд. евро произведенных и еще нереализованных вложений в акции по справедливой стоимости.

В 2005 году Банк привлек дополнительно крупные ресурсы по линии софинансирования в объеме 2,6 млрд. евро. 1,9 млрд. евро поступило из коммерческих софинансирующих организаций, 338 млн. евро – из источников официального софинансирования, 326 млн. евро – из международных финансовых учреждений и 42 млн. евро – из экспортно-кредитных агентств. В дополнение к этому, деятельность ЕБРР по-прежнему опиралась на мощную поддержку со стороны донорских организаций, в том числе по линии программы специальных фондов, фондов технического и инвестиционного сотрудничества. В результате по состоянию на 31 декабря 2005 года чистый объем сделок нарастающим итогом достиг 30,3 млрд. евро при общем объеме стоимости проектов в 94,4 млрд. евро.

Портфельные риски

Внутренний порядок классификации рисков подробно рассматривается в финансовой отчетности – в разделе “Кредитный риск банковского департамента” главы по вопросам управления рисками. Всем проектам и странам операций присваивается рейтинг кредитного риска по внутренней шкале от 1 (самая низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Учитывая характер рынков, на которых работает ЕБРР, и его мандат по обеспечению процесса перехода, ЕБРР исходит из того, что в обычных обстоятельствах его проекты на момент их утверждения в большинстве своем будут укладываться в категории рисков от 4 до 6 (что примерно совпадает с рейтингами BBB-B агентства “Стандарт энд Пуэрс”). По состоянию на 31 декабря 2005 года к категориям риска от 4 до 6 было отнесено 74,5% объема портфеля кредитов и вложений в акции (2004 год – 76%).

В 2005 году отмечено дальнейшее улучшение портфельных показателей ЕБРР. Это было обусловлено стабильными экономическими показателями в России, продолжающейся интеграцией восьми стран операций в Европейский союз (ЕС) и общей устойчивостью темпов экономического развития в масштабах всего региона операций ЕБРР. Эта тенденция позволила как независимым рейтинговым агентствам, так и соответствующему подразделению ЕБРР, определяющему внутренние рейтинги, поднять кредитные рейтинги ряда стран операций. Более чем на 20% снизилась доля поставленных на контроль операций (кредитов и вложений в акции, отнесенных к категориям риска 7-10), стремительно возросшая после кризиса финансовых рынков 1998 года. Произошло также существенное сокращение объема обесценения активов, соответствующее тенденции последних четырех лет к резкому ухудшению конъюнктуры.

Обесцененные активы

В случае, когда есть объективные доказательства того, что какой-либо актив является обесцененным, разница между первоначальной ценой кредита и чистой текущей стоимостью ожидаемых по нему в будущем наличных поступлений отражается в отчете о прибылях и убытках. Обесцененными вложениями в акции считаются вложения, в отношении которых

¹ Резервы под обесценение кредитных инвестиций, конкретно неклассифицированные как обесцененные, рассчитываются в масштабах всего портфеля активов. Методика оценки таких обесцененных активов применяется к анализу чистых освоенных средств по состоянию на дату представления соответствующей отчетности.

² За год сумма отсроченных прямых расходов на формирование кредитов и соблюдение обязательств об их выдаче составила 5,7 млн. евро (2004 год в перерасчете – 5,2 млн. евро). В результате этого зафиксированная сумма общеадминистративных расходов за год с учетом амортизации составила 218,9 млн. евро (2004 год в перерасчете – 189,8 млн. евро).

³ Операционные активы состоят из чистых освоенных средств с корректировкой их по справедливой стоимости по мере целесообразности.

⁴ Движение ассигнований ЕБРР в течение определенного периода времени (с начала года) за вычетом аннулированных или реализованных ассигнований за тот же период времени.

Обесцененные активы



имеются объективные доказательства, что произошло их обесценение и что в силу этого возникает сомнение в возможности возврата в будущем первоначальных вложений Банка. Несмотря на то, что проекты проходят проверку на обесценение активов, как правило, каждые полгода, определенные обстоятельства могут послужить основанием для более раннего и более частого проведения проверки. В таких случаях рассматривается вероятность возврата средств в будущем и под них создаются все необходимые конкретные резервы или корректируется их справедливая стоимость с учетом обесценения.

Вышеприведенная диаграмма иллюстрирует хронологическую эволюцию обесценения активов ЕБРР.

Пик обесценения активов ЕБРР пришелся на середину 2000 года и был, в основном, обусловлен последствиями российской кризиса 1998 года. За истекшее с тех пор время, благодаря внесению улучшений или успешной реструктуризации ряда проектов и списанию некоторых из них, объем обесцененных активов существенно сократился. По состоянию на 31 декабря 2005 года объем обесцененных активов составлял 2,5% от чистых выбранных, но еще не погашенных средств, в отличие от 4% по состоянию на 31 декабря 2004 года и 10,8% по состоянию на 31 декабря 2000 года. Чистые суммы списаний (после возврата ранее списанных сумм по проектам) в 2005 году составили 56,5 млн. евро (2004 год – 76,3 млн. евро).

Финансовые показатели

В 2005 году операции банковского департамента (после полного учета расходов, резервов и дохода на капитал) принесли чистую прибыль в размере

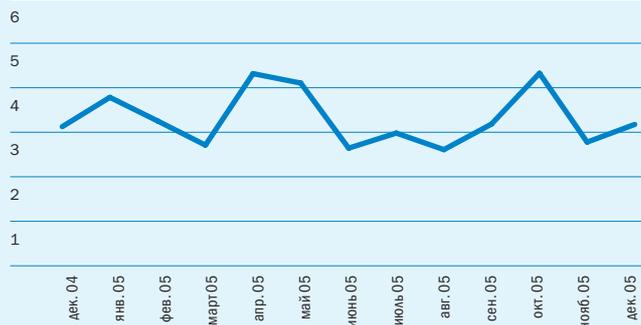
1,5 млрд. евро в отличие от рассчитанной по такому же принципу чистой прибыли в 321,9 млн. евро (в перерасчете) за 2004 год. В 2005 году Банк пересмотрел смету резервирования средств на покрытие обесцененных портфельных резервов. В результате этого портфельный резерв под обесцененные кредиты из числа невыявленных сократился на 186 млн. евро. Не считая отсрочки уплаты комиссии за открытие кредита и комиссии за безусловное обязательство возмещения, доходы от операционной деятельности по банковским операциям в 2005 году составили 1,5 млрд. евро, что значительно превышает цифру в 611 млн. евро (в перерасчете), полученную в 2004 году. Этот рост был обусловлен двумя основными факторами: значительными доходами от продажи вложений в акции на 639,9 млн. евро в отличие от 122,4 млн. евро в 2004 году и нереализованными доходами от движения справедливой стоимости вложений в акции ассоциированных предприятий Банка и фонды акционерного капитала с высоким риском в размере 366,2 млн. евро.

Ожидается, что доля сектора вложений в акции в отчете о прибылях и убытках Банка в дальнейшем будет из года в год существенно колебаться, учитывая ее зависимость от сроков изъятия инвестиций. Они связаны главным образом с тем, что Банк завершает выполнение своих функций в процессе перехода по конкретной операции, и с тем, какая возможность появляется у него для продажи своих активов на рынке или иным образом. Ожидается также, что колебания будут связаны с движением справедливой стоимости на вложения в акции ассоциированных предприятий и фонды акционерного капитала с высоким риском, учтенные в отчете о прибылях и убытках.

Общая рискованная стоимость – совокупный предел – 18 млн. евро

(10 операционных дней, степень вероятности 99%, данные БМР)

Рискованная стоимость (млн. евро; по состоянию на конец месяца)



Деятельность казначейства

Портфель активов

На 31 декабря 2005 года стоимость активов, находящихся в ведении казначейства, составила 12,9 млрд. евро (2004 год в перерасчете – 8,5 млрд. евро). В эту сумму входят 7,6 млрд. евро, приходящиеся на долговые ценные бумаги, 1,5 млрд. евро, приходящиеся на размещенные ценные бумаги с обеспечением, и 3,8 млрд. евро, приходящиеся на ценные бумаги, размещенные в кредитных организациях (включая договоры обратного выкупа).

На конец 2005 года 3,6% активов казначейства находилось в ведении восьми внешних распорядителей активов. Портфели активов, находившиеся во внешнем распоряжении, состояли из 20,4 млн. евро (2004 год – 15,3 млн. евро) в рамках номинированной в евро программной торговли процентными ставками⁵ и номинированной в долларах США суммы в 442,7 млн. евро (2004 год – 334,5 млн. евро), размещенной в ипотечных бумагах с рейтингом AAA. Эти средства находятся в ведении независимых распорядителей с целью получения от них специализированных услуг, инвестиционных методик и контрольных показателей третьих лиц для целей сопоставления. Независимые распорядители обязаны соблюдать инвестиционные установки, которые ЕБРР применяет к внутреннему распоряжению своими средствами.

Риски казначейства

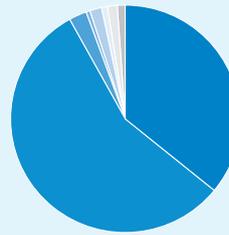
Для удобства отслеживания рисков ЕБРР проводит различие между рыночными, кредитными и операционными рисками, а также между рисками ликвидности и расчетов.

Эволюция общекредитного риска казначейства в 2005 году



Кредитная характеристика портфеля казначейства

31 декабря 2005 года



Категории рисков	%
1,0 (AAA)	38,01
1,7-2,5 (AA+, AA, AA-)	57,24
2,7-3,3 (A+, A, A-)	2,00
4,0 (BBB)	0,03
5,3 (BB-)	1,34
6,0 (B)	0,18
7,0 (CCC)	0,93
9,0 (C)	0,27

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Рыночный риск

На 31 декабря 2005 года совокупный показатель рискосвой стоимости (РС)⁶ портфеля казначейства ЕБРР, рассчитанный со степенью вероятности 99% на десятидневный операционный период, составил 3,2 млн. евро⁷ (2004 год – 3,1 млн. евро). За год низший и высший показатели составили 2,7 млн. евро и 4,2 млн. евро, соответственно, а в среднем – 3,3 млн. евро.

Применительно ко всем активам казначейства цифры показателя РС на конец месяца⁸ свидетельствуют о скромном уровне использования утвержденного Советом директоров общего предела РС, составляющего 18 млн. евро.

В общих рамках показатель рыночного риска на конец 2005 года РС портфелей активов, находящихся во внутреннем распоряжении ЕБРР, составил 1,8 млн. евро (2004 год – 1,3 млн. евро). В течение отчетного года разброс составил от 0,6 млн. евро до 4,7 млн. евро. Объем портфелей, находящихся во внутреннем распоряжении, к которым относятся эти цифры, по состоянию на 31 декабря 2005 года составил 12,4 млрд. евро (2004 год – 8,2 млрд. евро).

Рыночные риски, возникшие по портфелям активов, находившихся во внешнем распоряжении на конец года, характеризовались показателем РС на уровне 0,7 млн. евро (2004 год – 1,3 млн. евро) применительно к программе, номинированной в евро, и 0,8 млн. евро (2004 год – 0,7 млн. евро) применительно к программе, номинированной в долларах США.

Конкретная доля курсового риска в общем показателе РС на конец года составила 0,1 млн. евро (2004 год – 0,1 млн. евро). Как и в предыдущие годы эта доля оставалась небольшой на протяжении

всего 2005 года и ни разу не превысила 0,9 млн. евро. Рыночный риск для ЕБРР проявлялся главным образом в форме процентного риска.

Связанный с процентными опционами риск в отчетном году сократился, поскольку большая часть позиций была либо закрыта, либо срок их действия истек. К тому же опцион, базирующийся на индексах пут, был принят во второй половине года в качестве экономического хеджа. Вместе с тем в отчетном году РС опционов⁹ составила всего лишь незначительную долю совокупной РС, причем особенно в конце года, когда РС опционов была незначительной (2004 год – 0,2 млн. евро).

Кредитный риск

По состоянию на 31 декабря 2005 года пиковая величина кредитного портфеля казначейства увеличилась в годовом исчислении и составила 12,2 млрд. евро в отличие от 9,3 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2004 года. Это увеличение, произошедшее главным образом во втором квартале, было частично обусловлено укреплением американского доллара по отношению к евро (существенная доля активов казначейства номинирована в долларах США, а кредитный риск измеряется в евро), а частично объяснялось переходом от использования обеспечения (например, соглашений о покупке с обязательством обратной продажи) к использованию наличных средств¹⁰.

Общая кредитная характеристика портфеля казначейства была стабильной: средневзвешенный кредитный рейтинг¹¹ с учетом максимального риска партнера по состоянию на 31 декабря 2005 года составлял 1,83 в отличие от 1,82 на конец предыдущего года.

⁵ В рамках номинированной в евро программы распорядителя активов устанавливаются номинальные суммы для размещения под проценты. По состоянию на 31 декабря 2005 года номинальная стоимость программы составила 358,6 млн. евро.

⁶ Эти цифры рискосвой стоимости рассчитаны со степенью вероятности 99% на десятидневный операционный период для целей их сопоставления по различным организациям. Вместе с тем рыночный риск отслеживается ежесуточно для служебных целей ЕБРР со степенью вероятности 95% на однодневный операционный период для расчета прогнозируемой величины падения рискосвой стоимости, причем ее пределы установлены в соответствующих единицах. В утвержденной Советом директоров директиве по казначейству и управлению его рисками от 2 апреля 2004 года изложена концепция прогнозируемой рискосвой стоимости, заменяющая концепцию рискосвой стоимости. ЕБРР выбрал данную методику для расчета риска колебаний процентных и курсовых ставок. Показатели прогнозируемой рискосвой стоимости отслеживались в течение целого ряда лет, прежде чем их стали применять для расчета предельных значений; аналогичным образом показатели динамики рискосвой стоимости готовятся и отслеживаются ежесуточно (см. определение понятий в разделе “Управление финансовыми рисками” настоящего отчета).

⁷ Это означает однопроцентную вероятность потери ЕБРР не менее 3,2 млн. евро за десятидневный операционный период из-за отрицательной динамики процентных и курсовых ставок.

⁸ Рыночный риск отслеживается ежесуточно применительно к портфелям, находящимся во внутреннем распоряжении ЕБРР, и к номинированным в евро портфелям, находящимся во внешнем распоряжении. Применительно к номинированному в долларах США портфелю данные о рыночном риске готовятся внешним информационным агентством по анализу рисков еженедельно.

⁹ РС опционов конструируется с отражением нелинейных аспектов счета прибыли и убытков опционного портфеля ЕБРР.

¹⁰ Поскольку риск по ориентированным на обеспечение инструментам рассчитывается по частям номинала, риск по ориентированным на наличность инструментам рассчитывается по полному номиналу.

¹¹ По внутренней шкале классификации рисков ЕБРР, где рейтинг 1,70 соответствует внешнему рейтингу AA+/Aa1/AA+ агентств “Стандард энд Пуэрз”/“Мудис”/“Фитч рейтингз”, а 2,00 – внешнему рейтингу AA/Aa2/AA.

Показатель средневзвешенного рейтинга 10% самых ненадежных активов улучшился с 3,84 по состоянию на конец 2004 года до 3,58 по состоянию на конец 2005 года¹², и, что значительно важнее, повысилась также доля совершенных казначейством операций инвестиционного класса¹³ (97,3% по состоянию на конец 2005 года в отличие от 96,5% в предыдущем году), а дополнительный риск касался главным образом ценных бумаг, обеспеченных активами и имеющих рейтинг AAA, а также банков, имеющих рейтинг AA. Казначейство подвергается риску со стороны ряда эмитентов ниже инвестиционного класса из-за произошедшего несколько лет назад падения рейтингов ряда вложений в ценные бумаги, обеспеченные активами, которые первоначально квалифицировались ведущими рейтинговыми агентствами на уровне AAA.

Финансовые показатели

В 2005 году после полного распределения расходов и прибыли на акционерный капитал, но до учета движения справедливой стоимости неквалифицируемых хеджей, текущая прибыль по операциям казначейства составила 56,4 млн. евро. Для сравнения в 2004 году рассчитанная по такому же принципу прибыль составила 74,9 млн. евро. После учета результатов движения справедливой стоимости неквалифицируемых хеджей на 6,1 млн. евро общая прибыль по операциям казначейства за год составила 62,5 млн. евро (2004 год – 79,7 млн. евро).

Финансирование

Заимствования

Принципы заимствования ЕБРР определяются двумя ключевыми моментами. Во-первых, он стремится добиваться совпадения средних сроков погашения своих активов и обязательств для сведения к минимуму риска рефинансирования. Во-вторых, он стремится обеспечить привлечение долгосрочных средств с оптимально низкой затратностью для ЕБРР.

По состоянию на 31 декабря 2005 года общая сумма заимствований составила 16,9 млрд. евро, что на 3 млрд. евро выше показателя 2004 года. Из 3 млрд. евро прироста около 1,5 млрд. евро было обеспечено за счет дополнительных

заимствований – большей частью краткосрочных, а 1,5 млрд. евро обеспечено за счет колебаний обменного курса валют и движения рыночных цен. В рамках программы средне- и долгосрочных заимствований ЕБРР произвел 63 новые эмиссии, полностью конвертируемые в новых валютах по средней после свопов ставке Либор за вычетом 40 базисных пунктов. Средний оставшийся срок средне- и долгосрочной задолженности за год несколько сократился и по состоянию на 31 декабря 2005 года составил 7,8 года (2004 год – 8,3 года). Еще 141,5 млн. евро удалось привлечь также в результате первого выпуска в России облигаций Банка на сумму в 5 млрд. рублей.

В дополнение к производимым средне- и долгосрочным заимствованиям в графе “Долговые обязательства, удостоверенные сертификатами” показаны эмиссии краткосрочных активов, производимые ЕБРР в целях привлечения денежных средств.

Капитал

По состоянию на 31 декабря 2005 года и на 31 декабря 2004 года сумма оплаченного капитала составила 5,2 млрд. евро. Количество размещенных акций ЕБРР достигло почти 2 миллионов. В апреле 2005 года наступил срок внесения восьмого и заключительного взноса в счет увеличения уставного капитала. Сумма оплачиваемого капитала к получению показана в балансовом отчете по ее приведенной стоимости с учетом поступления в будущем долевых платежей в счет ее оплаты.

По состоянию на конец 2005 года общая сумма просроченных взносов наличностью и простыми векселями составила 24,4 млн. евро (2004 год – 18,1 млн. евро). Еще на 12,5 млн. евро просрочено погашение сданных на хранение простых векселей (2004 год – 3,2 млн. евро). Из общей суммы просроченных взносов в размере 36,9 млн. евро на взносы в счет увеличения капитала приходится 29,5 млн. евро.

Достаточность капитала

Первоначально уставной капитал ЕБРР составлял 10 млрд. евро. Принятым 15 апреля 1996 года Постановлением № 59 Совет управляющих утвердил решение об удвоении уставного капитала ЕБРР до 20 млрд. евро, что позволило Банку и далее уверенно выполнять свою операционную стратегию.

ЕБРР использует свой капитал исходя из уставных и финансовых директивных параметров. Статьей 12 Соглашения об учреждении ЕБРР общий объем действующих кредитов, вложений в акции и гарантий, выданных Банком в странах операций, ограничен общим объемом его необремененного размещенного капитала, резервов и излишков с обеспечением леверажного соотношения 1:1. Кроме того, статьей 12 предусматривается также ограничение общего объема произведенных вложений в акции общей суммой необремененного размещенного капитала, излишков и общего резерва ЕБРР.

В соответствии с требованиями пункта 3 статьи 5 Соглашения об учреждении ЕБРР Совет управляющих рассматривает вопрос о состоянии капитальных ресурсов Банка не реже одного раза в 5 лет. Банк приступил к обзору состояния своих капитальных ресурсов в 2005 году и завершил его в 2006 году. Он включает анализ воздействия на процесс перехода и операционной деятельности Банка, оценку экономической ситуации и связанных с процессом перехода проблем в регионе, разработку стратегии и целей среднесрочного расширения портфеля, а также подробный анализ прогнозируемых на будущее финансовых показателей работы Банка и достаточности капитала.

Привычный показатель “запаса прочности” при определении достаточности капитала пересматривается и дополняется анализом на основе учета рисков, использующим пересмотренное Базельское соглашение о капитале (Базель-II) 2004 года и модель работы Банка с рискованным капиталом. Первоначальный анализ показывает, что Банк должен располагать достаточным капиталом для осуществления своей операционной стратегии в 2006-2010 годах в рамках заявленных рискованных и финансовых предположений. В обзоре указывается также, что Банк опирается на мощные собственные средства, и подчеркивается необходимость проведения осторожной финансовой политики, ориентированной на консервативное резервирование, основательную ликвидность и долгосрочную прибыльность. Это позволит Банку оградить свою операционную деятельность, сопряженную со значительными среднесрочными рисками, связанными с осуществлением его проектов, от неопределенности положения в ряде секторов и стран операций и от нестабильности финансовых рынков.

Расходы

За вычетом амортизации общие административные расходы ЕБРР в 2005 году составили 148,3 млн. ф. ст., что на 22,1 млн. ф. ст. или 18% выше, чем в 2004 году.

Расходы на персонал составили 102,9 млн. ф. ст., что на 19,8 млн. ф. ст. выше, чем в предыдущем году (2004 год – 83,1 млн. ф. ст.), и обусловлено единовременной затратой 15,3 млн. ф. ст. в связи с проведенной Банком реструктуризацией планов пенсионного обеспечения. Она включала внесение корректив с целью улучшения планов пенсионного обеспечения Банка, предполагающих учет выслуги лет работников и изменение актуарной оценки обязательств по установленной схеме выплаты льгот.

ЕБРР по-прежнему уделяет много внимания вопросам бюджетной дисциплины, эффективности контроля за расходами и активности мер по окупаемости затрат. При перерасчете в евро общие административные расходы ЕБРР, включая амортизацию, составили 224,6 млн. евро, что на 15% выше по сравнению со 195 млн. евро в 2004 году и что отражает возросшие расходы на персонал. Номинированная в ф. ст./евро программа хеджирования бюджетных расходов позволила получить доход в сумме 7,7 млн. евро.

В 2005 году в соответствии со стандартом 18 МСФО Банк отсрочил включение в балансовый отчет 5,7 млн. евро прямых затрат, связанных с рассмотрением обращений за кредитами и обслуживанием обязательств (2004 год в перерасчете – 5,2 млн. евро). Эти затраты вместе с разовыми комиссиями и комиссиями за обязательство в сумме 38,2 млн. евро (2004 год – 48 млн. евро) будут показываться в графе “Процентный доход” с момента использования до момента погашения соответствующего кредита. Таким образом, заявленная сумма общеадминистративных расходов и амортизации за год составила 218,9 млн. евро (2004 год в перерасчете – 189,8 млн. евро).

Резервы на покрытие убытков

До 2005 года Банк оценивал свои вложения в некотирующиеся акции по первоначальной цене за вычетом любых резервов под обесцененные активы на момент состав-

ления балансового отчета. После ужесточения своих методик оценки Банк провел в 2005 году оценку справедливой стоимости портфеля своих вложений в некотирующиеся акции. 1 января 2005 года Банк создал резерв под невыявленное ухудшение качества портфеля и конкретные резервы под обесцененные вложения в некотирующиеся акции из числа невыявленных и произвел их перерасчет по справедливой стоимости. Это привело к чистому увеличению резервов Банка на 245 млн. евро.

Портфельное резервирование ЕБРР под необеспеченные государственные гарантии обесцененных кредитных вложений из числа невыявленных производится на основании рейтинга рисков. Последний готовится по оценкам департамента контроля за рисками ЕБРР и применяется в конце месяца выборки кредитных средств. Применительно ко всем кредитным вложениям, обеспеченным государственной гарантией, применяется иная методика, учитывающая статус ЕБРР как привилегированного кредитора, предоставленный его акционерами. Банк признает необходимость создания конкретных резервов под обесцененные активы из числа выявленных по мере необходимости, после тщательного рассмотрения каждого отдельного случая. Размер резервов обуславливается чистыми схемами использованных ресурсов на соответствующие даты представления отчетности.

Реагируя на изменения, связанные с переводной практикой, такой, как применение на портфельной основе моделей резервирования под понесенные убытки, Банк пересмотрел свою оценку отчислений в резервы. Банк определил, что к кредитным вложениям с низким риском (имеющим рейтинг 1-6) уместно применять сокращенный период выявления убытков, а под кредитные вложения с более высоким риском (имеющие рейтинг 6 (на контроле) – 7) требуется создавать дополнительные резервы. Это привело к чистому сокращению портфельных резервов на 186 млн. евро.

В 2005 году Банк создал резерв под убытки по кредитам с целью резервирования суммы нераспределенной прибыли в рамках акционерного капитала членов ЕБРР. Эта сумма равняется разнице между убытками по обесцененным активам, ожидаемым на протяжении всего периода существования кредитного портфеля, и совокупной суммы, зарезервированной в отчете Банка о прибылях и убытках.

В 2005 году возврат резервов под кредитные вложения и гарантии банковского департамента в размере 200,6 млн. евро был разделен между портфельными резервами под обесцененные кредитные вложения и гарантии из числа невыявленных на общую чистую сумму в 187,2 млн. евро в отличие от отчисления в резерв в размере 90,6 млн. евро, произведенного в 2004 году, и конкретные резервы под кредитные вложения из числа выявленных, которые в 2005 году составили 13,4 млн. евро чистого кредита в отличие от 23,4 млн. евро кредита в 2004 году. Существенный возврат активов после реструктурирования проектов и последовавшее аннулирование конкретных резервов на общую сумму в 35,7 млн. евро компенсируют новые отчисления в конкретные резервы в размере 22,3 млн. евро, произведенные в отчетном году.

В результате общий объем резервов под кредитные операции банковского департамента составил на конец 2005 года 323,5 млн. евро (2004 год – 507,5 млн. евро). Сюда вошли 0,7% кредитов с государственной гарантией (2004 год – 3%) и 5,3% кредитов без государственной гарантии (2004 год – 7,9%).

Перспективы на 2006 год

В 2006 году ЕБРР твердо рассчитывает на получение солидной прибыли. Вместе с тем результаты работы ЕБРР будут по-прежнему зависеть от изменения экономической конъюнктуры и ситуации на финансовых рынках.

¹² Т.е. примерно с половины между BBB/Vaa2/BBB и BBB+/Vaa1/BBB+ до чуть выше BBB+/Vaa1/BBB+.

¹³ Т.е. уровень BBB-/Vaa3/BBB- или выше.

Дополнительная отчетность и раскрытие информации

В своей отчетности ЕБРР применяет наиболее важные правила, принятые в частных финансовых организациях.

Отдельный раздел настоящего финансового отчета с изложением информации о методах контроля за финансовыми рисками является неотъемлемой частью финансовой отчетности и включает комментарии о кредитном и рыночном рисках.

Корпоративное управление

ЕБРР строго придерживается высоких стандартов корпоративного управления. Обязанности и соответствующие формы контроля в масштабах всего Банка четко определены и разграничены. Прозрачность и отчетность являются неотъемлемыми элементами принятой им концепции корпоративного управления. Это подкрепляется к тому же системой отчетности, в рамках которой для каждого звена управления ЕБРР готовится и рассылается своя информация, обеспечивающая эффективное функционирование системы сдержек и противовесов в деятельности Банка.

Уставным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении Банка ("Соглашение"), предусматривающее, что ЕБРР должен иметь Совет управляющих, Совет директоров, Президента, вице-президентов, должностных лиц и сотрудников.

Все полномочия ЕБРР возложены на Совет управляющих, где представлены 62 акционера Банка. За исключением некоторых оговоренных полномочий, Совет управляющих передоверил свои полномочия Совету директоров, сохранив при этом за собой общее руководство работой ЕБРР.

Совет директоров и его комитеты

Полностью подчиняясь Совету управляющих, Совет директоров отвечает за руководство общей деятельностью и директивные направления работы ЕБРР, а также осуществляет полномочия, официально возложенные на него Соглашением и передоверенные ему Советом управляющих.

Совет директоров учредил три комитета, призванных помогать ему в работе:

- ревизионный комитет;
- комитет по бюджетным и административным вопросам; и
- комитет по финансовой и операционной политике.

Подробный список членов этих комитетов за 2005 год приводится в отдельном обзорном разделе годового отчета.

В апреле 2005 года Совет утвердил "Процедуры и круг полномочий комитетов Совета директоров". В этом документе отражены изменения в порядке работы комитетов с учетом последних изменений в нормах корпоративного управления, меняющейся практики других международных финансовых учреждений и пересмотра круга полномочий ревизионного комитета, согласованных в апреле 2004 года. Эти изменения укрепили корпоративное управление Банком, обновив i) процедуры работы руководящей группы Совета директоров и комитетов Совета директоров, а также ii) круг полномочий комитета по бюджетным и административным вопросам и комитета по финансовой и операционной политике.

В 2005 году работа ревизионного комитета получила дальнейшее развитие. В результате проведенного в отчетном году ревизионным комитетом обсуждения Совет директоров утвердил новый статус отдела оценки проектов, предоставив ему самостоятельность и подчинив непосредственно Совету директоров. Ревизионный комитет регулярно проводил двусторонние встречи с внешним аудитором Банка, а также с руководством для рассмотрения вопросов финансового управления, отчетности, управления рисками, оценки проектов, корпоративного поведения, а также внутреннего контроля и аудита. Комитет продолжал также ежеквартально и раз в год рассматривать отчеты ЕБРР до их публикации. За оценку показателей и эффективности работы ревизионного комитета отвечает Совет директоров.

До принятия решения о внедрении "Комплексной концепции внутреннего контроля", опубликованной Комитетом спонсорских организаций при комиссии Тредуэй (COSO), ЕБРР провел сравнительный анализ важнейших аспектов ряда концепций внутреннего контроля. Эта концепция, взятая или берущаяся на вооружение другими международными финансовыми учреждениями, самым широким образом отражает также международную передовую практику, в частности получившую развитие в Соединенных Штатах. 1 января 2005 года для координации ежегодного процесса сертификации систем внутреннего контроля за финансовой отчетностью и дальнейшего развития управления операционными рисками были созданы COSO и отдел управления операционными рисками. При решении вопросов сертификации отдел непосредственно подотчетен вице-президенту, возглавляющему финансовый департамент, и поддерживает ежедневный рабочий контакт с начальником отдела независимого контроля за рисками. При решении вопросов управления операционными рисками отдел непосредственно подотчетен вице-президенту, возглавляющему департамент контроля за рисками, и ежедневно поддерживает рабочий контакт с начальником управления контроля за рисками.

Ежегодная сертификация систем внутреннего контроля предусматривает выявление, документирование и постановку на учет ключевых компонентов внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности. Эта работа предполагает участие всего Банка и координируется вице-президентом, возглавляющим финансовый департамент. Основные структурные подразделения, занимающиеся вопросами финансового контроля и отчетности, определяются по итогам рассмотрения финансовой отчетности. Каждое подразделение готовит документы о действующих в нем нормах и основных формах контроля за составлением финансовой отчетности и затем проверяет их действенность, чтобы убедиться в их эффективности. Затем эта информация используется руководством ЕБРР, которое выносит решение относительно эффективности этих форм контроля. Внешние аудиторы анализируют результаты испытания системы, проведенного руководством ЕБРР, и документацию, касающуюся этих форм контроля, прежде чем представить свое заключение о заявлении руководства ЕБРР.

Президент

Президент избирается Советом управляющих и является законным представителем ЕБРР. Под руководством Совета директоров Президент ведет оперативную деятельность ЕБРР.

Исполнительный комитет

Президент председательствует в исполнительном комитете, в состав которого входят вице-президенты и другие сотрудники высшего руководящего звена ЕБРР.

Контроль за корпоративной этикой

В Банке имеется независимый отдел контроля за корпоративной этикой (ОККЭ), возглавляемый начальником, непосредственно подотчетным Президенту, и раз в год или по мере необходимости представляющим отчет ревизионному комитету. Начальник отдела контроля за корпоративной этикой обязан содействовать повышению культуры управления и соблюдению корпоративной этики во всех видах деятельности Банка согласно передовой международной практике. Круг задач начальника отдела контроля за корпоративной этикой широк и включает решение вопросов честного и добросовестного исполнения служебных обязанностей, соблюдения конфиденциальности, корпоративного управления, этики поведения, столкновения интересов, отмывания денег, финансирования антитеррористической деятельности и борьбы с мошенничеством и коррупцией. ОККЭ занимается также расследованием случаев мошенничества, коррупции и нарушения корпоративной этики. По мере необходимости он отвечает также за обучение и консультирование кандидатов, выдвигаемых Банком на должность директоров компаний, доля акционерного капитала которых принадлежит Банку. Вопросы финансовой дисциплины и должностной честности и добросовестности обязательно рассматриваются при обычной процедуре утверждения Банком нового проекта и рассмотрении его текущих операций.

Кроме того, начальник отдела контроля за корпоративной этикой несет отдельную ответственность за функционирование независимого органа по рассмотрению жалоб (НОРЖ) ЕБРР, который улучшает отчетность Банка, оценивая и рассматривая жалобы по финансируемым Банком проектам. Было также достигнуто принципиальное согласие, что Банк будет готовить и размещать на своем веб-сайте доклад о борьбе с коррупцией. Эта задача возлагается на ОККЭ.

Для повышения самостоятельности начальника отдела контроля за корпоративной этикой предусмотрено, что должностное лицо, занимающее эту должность, может быть уволено Президентом как главой кадровой службы Банка только по указанию Совета директоров.

Операционный риск

ЕБРР определяет операционный риск как совокупность всех аспектов рископодверженности активов, за исключением тех из них, которые подпадают под категории кредитного и рыночного рисков. Сюда относится риск возникновения убытков из-за недостаточности или несрабатывания внутренних норм контроля, ошибок сотрудников и сбоев в системах или в результате воздействия внешних факторов, а также риск нанесения ущерба репутации. Риски включают:

- погрешности или сбои в работе систем операционной поддержки и несовершенство методик взыскания проблемных ресурсов, включая ошибки в математических расчетах ценообразования, моделях хеджирования или расчетах справедливой стоимости сделок;
- воздействие внешних факторов; и
- нанесение ущерба имени и репутации ЕБРР либо непосредственно негативными отзывами, либо косвенно.

Материальные убытки, обусловленные операционным риском, малопривлекательны для ЕБРР. Когда обнаруживаются существенные операционные риски (т.е. риски, которые в случае их неустранения могут повлечь за собой материальные убытки), принимаются соответствующие меры для смягчения рисков и установления контроля над ними после тщательного анализа соотношения рисков и доходности активов. Сохранение репутации ЕБРР – задача огромной важности, и поэтому риск нанесения ущерба репутации был определен Банком как операционный риск. ЕБРР всегда будет стремиться сделать все от него зависящее и предпринять практические шаги для сохранения своей репутации.

В ЕБРР действуют принципы и порядок учета всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них важнейшую роль играют высокие нормы деловой этики ЕБРР и действующая в нем система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения служебных обязанностей. Эти меры подкрепляются следующим:

- кодексом поведения ЕБРР;
- планами взыскания проблемных ресурсов/планами действий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств;
- принципами информирования общественности;
- порядком проверки клиентов и проектов на соответствие нормам деловой этики и добросовестности, включая меры борьбы с отмыванием денег;
- процедурой представления жалоб и расследования возможных должностных нарушений, включая мошенничество;
- принципами информационной работы; и
- принципами закупок и поставок товаров и услуг, включая выявление случаев коррупции при поставках.

Ответственность за разработку концептуального подхода к операционному риску и контроль за его осуществлением возлагаются на управление контроля за рисками. В январе 2005 года специально для разработки методов управления операционными рисками и для обеспечения общей платформы и структуры поддержки руководителей среднего звена, занимающихся контролем и управлением операционным риском повседневно, был создан отдел управления операционными рисками. К тому же этот отдел координирует сертификацию внутренних методов контроля за финансовой отчетностью. Это позволяет эффективно использовать обширную информацию о методах финансового контроля в целях управления операционным риском и сведения к минимуму дублирования при выполнении этих двух задач. Отдел занимается также подготовкой проектов предложений, выносимых на обсуждение, и рассмотрением работы группы управления операционным риском (ГУОР), которая отвечает за применение принципов и методов управления операционным риском в масштабах Банка.

- погрешности или упущения при обработке сделок и в расчетах по ним, будь то в областях совершения сделок, их проводки или расчетов по ним или же в результате плохо составленной юридической документации;
- погрешности в составлении отчетности о финансовых результатах или несрабатывание рычагов контроля, такие, как невыявление случаев превышения установленных пределов или совершение несанкционированных торговых сделок/сделок, не предусмотренных директивными документами;
- зависимость от небольшой группы ведущих сотрудников, неудовлетворительная или недостаточная профессиональная подготовка или квалификация работников;

В состав ГУОР входят руководители старшего звена всего ЕБРР, которые, как считается, потенциально в наибольшей степени сталкиваются с проблемой операционного риска в своей повседневной работе. В 2005 году в ее состав вошли: вице-президент, возглавляющий департамент контроля за рисками; вице-президент, возглавляющий финансовый департамент; генеральный юридический советник; начальник отдела контроля за корпоративной этикой; начальник управления контроля за рисками; контролер; начальник отдела информатики; заведующий инвестиционным отделом; руководитель секретариата комитета по операциям; начальник управления кадров; корпоративный директор административно-хозяйственного управления, закупок, снабжения и консультационных услуг; заместитель генерального секретаря; начальник отдела контроля за рисками инвестиционного управления; заведующий секцией внутренних связей; начальник отдела внутренней ревизии и руководитель КОСО и отдела управления операционным риском. В задачу ГУОР входит разработка и координация подхода ЕБРР к управлению операционным риском и обеспечение его широкого применения во всех областях деятельности ЕБРР.

В настоящее время концепция операционного риска ЕБРР включает согласованное определение (см. выше), разбивку по категориям различных факторов, приводящих к возникновению убытков, для анализа подверженности ЕБРР операционному риску, группу основных показателей риска, позволяющих определить степень подобных рисков, и определение конкретных операционных рисков при проведении ежегодной оценки собственной деятельности. Департаменты ЕБРР определили, насколько они подвержены операционному риску, и дали оценку смягчающим его методам контроля, которые помогают снизить неизбежный или предконтрольный риск. Каждый вид риска (как неизбежный, так и постконтрольный) получил оценку с учетом его последствий по определенной шкале показателей и вероятности возникновения, исходя из частотности его возникновения по времени. По итогам самооценки был проведен ряд производственных совещаний по обсуждению финансовых продуктов или типа рисков, в которых приняли участие разные департаменты с целью оценки результатов и согласования позиций департаментов.

Отчетность

Структура корпоративного управления ЕБРР подкрепляется соответствующей финансово-управленческой отчетностью. В 2004 году Банк завершил осуществление проекта – с использованием внутренних и внешних ресурсов, – позволяющего подтвердить в годовом финансовом отчете эффективность внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью при применении концепции внутреннего контроля COSO. Этот ежегодный документ удостоверяющего характера подписывается Президентом и вице-президентом, возглавляющим финансовый департамент, и подлежит рассмотрению и аттестации внешними аудиторами Банка. Первая сертификация была произведена по финансовому отчету 2004 года, и этот процесс повторяется ежегодно. К тому же в ЕБРР отлажена комплексная система отчетности перед Советом директоров и его комитетами. Руководство получает необходимые ему подробные сведения для строгого контроля за исполнением бизнес-планов, бюджетов и обеспечения эффективного функционирования систем финансового контроля.

Внешний аудитор

Внешние аудиторы назначаются Советом директоров по рекомендации Президента на четырехлетний срок. Привлечение какой-либо аудиторской фирмы более чем на два четырехлетних срока подряд не допускается. Внешние аудиторы проводят ежегодный аудит, позволяющий им представлять заключение относительно того, правильно ли финансовые отчеты отражают финансовое положение и прибыльность деятельности Банка. Они следят также за тем, чтобы отчеты представлялись в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности и общими принципами директивы Совета ЕС о годовых отчетах и консолидированной отчетности банков и других финансовых учреждений. К тому же внешние аудиторы рассматривают и представляют свое заключение по заявлению руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности. Это заключение приводится в отдельном отчете по итогам аудита. После завершения своей годовой проверки внешние аудиторы готовят письмо руководству в лице Совета директоров, которое подробно рассматривается и обсуждается с ревизионным комитетом, отражая мнения аудиторов и ответы руководства относительно эффективности и действенности системы внутреннего контроля и другие проблемы. Вопрос об эффективности работы и независимости внешнего аудитора ежегодно рассматривается ревизионным комитетом.

Принципы Банка, касающиеся независимости внешнего аудитора, содержат ряд основных положений. Внешнему аудитору запрещается оказывать какие-либо услуги, не связанные с аудитом, за рядом исключений – если считается, что они соответствуют интересам Банка, и если они одобрены ревизионным комитетом. Однако аудитор может оказывать консультационные услуги по линии технического сотрудничества, связанные с проектами клиентов ЕБРР.

Принципы оплаты труда

С учетом ограничений, налагаемых на Банк как многостороннее учреждение, ЕБРР разработал ориентированные на рынок принципы денежного вознаграждения работников для выполнения следующих задач:

- обеспечения конкурентоспособности для привлечения и удержания высококвалифицированных кадров;
- учета различных уровней ответственности;
- сохранения достаточной гибкости для быстрого реагирования на изменение рынка; и
- стимулирования и поощрения за отличные показатели в труде.

Акционеры ЕБРР согласились, что при выполнении этих задач Банк будет использовать сравнительные рыночные данные для определения размера денежного вознаграждения своих работников, а размеры заработной платы и премиальных будут зависеть от конкретных результатов труда.

Порядок распределения премиальных предусматривает учет индивидуального и коллективного вклада сотрудников в общие результаты работы ЕБРР. Хотя премиальные являются важной составляющей общей суммы вознаграждения, они составляют определенную долю базового должностного оклада.

Совету директоров, Президенту и вице-президентам премиальные не полагаются. Денежное вознаграждение членов Совета директоров и Президента устанавливается Советом управляющих. Совет директоров устанавливает денежное вознаграждение вице-президентов.

Денежное вознаграждение ЕБРР

Все работники ЕБРР, заключившие срочный или обычный трудовой договор, получают заработную плату. К тому же работники категории специалистов имеют право на получение премий в зависимости от результатов их труда.

Всем работникам, заключившим срочный или обычный трудовой договор, а также членам Совета директоров, Президенту и вице-президентам, предоставляется медицинская страховка, право участвовать в системе медицинского страхования Банка, и они могут получать ссуду на покупку жилья. Работники категории специалистов, приезжающие на работу в штаб-квартиру из-за рубежей Соединенного Королевства, могут получать пособия на переезд, а также пособие на оплату жилья, которое может использоваться либо на покрытие арендной платы, либо на покупку жилья. Работники категории специалистов, прибывшие на работу из-за рубежа и не являющиеся гражданами Великобритании, имеют право на получение пособия на образование.

Зарботная плата и другие виды денежного вознаграждения всех работников ЕБРР подлежат внутреннему налогообложению по ставкам, которые колеблются в зависимости от размера заработной платы и семейного положения работников. Поскольку работники ЕБРР облагаются этим внутренним налогом, выплачиваемые им ЕБРР заработная плата и другие денежные вознаграждения освобождаются от государственного подоходного налога Соединенного Королевства.

Президент и вице-президенты

Президент избирается Советом управляющих и обычно с ним заключается срочный трудовой договор на четыре года. Размер его заработной платы и пособия утверждаются управляющими. Президент не имеет права на получение премиальных.

Вице-президенты назначаются Советом директоров по рекомендации Президента, и обычно с ними заключаются срочные трудовые договоры на четыре года. Размер их заработной платы и пособия утверждаются Советом директоров. Вице-президенты не имеют права на получение премиальных.

По состоянию на декабрь 2005 года каждой из этих должностей соответствует следующий размер заработной платы после удержания внутреннего налога:

Президент	223 834 ф. ст.
Первый вице-президент, возглавляющий банковский департамент	209 559 ф. ст.
Вице-президент, возглавляющий финансовый департамент	193 946 ф. ст.
Вице-президент, возглавляющий департамент контроля за рисками	193 946 ф. ст.
Вице-президент, возглавляющий кадрово-административный департамент	172 842 ф. ст.

Совет директоров

Директоры избираются Советом управляющих и обычно выполняют служебные обязанности в течение трех лет. Директоры назначают заместителей директоров. Размер заработной платы директоров и заместителей директоров утверждается Советом управляющих. На них распространяется та же система льгот, что и на работников Банка, но они не имеют права на получение премиальных.

Этим должностям соответствует следующий совсем недавно утвержденный размер заработной платы после удержания внутреннего налога:

Директор	105 177 ф. ст.
Заместитель директора	87 297 ф. ст.

Руководящий состав старшего звена

Руководящий состав старшего звена включает членов исполнительного комитета Банка, а также руководителей бизнес-групп; корпоративных директоров; заведующего инвестиционным отделом; начальника управления контроля за рисками; контролера; начальника управления кадров; начальника отдела внутренней ревизии и начальника отдела контроля за корпоративной этикой. Эта группа, не считая Президента и вице-президентов (о которых было сказано выше), насчитывает 17 человек, заработная плата которых в 2005 году после удержания внутреннего налога составляла от 105 697 ф. ст. до 140 307 ф. ст. с выплатой, в среднем, 26% премиальных.

Финансовая отчетность

Настоящая финансовая отчетность была утверждена для публикации Советом директоров 7 марта 2006 года.

Отчет о прибылях и убытках

За год, закончившийся 31 декабря 2005 года	Примечание	Год до 31 декабря 2005 года млн. евро	В перерасчете Год до 31 декабря 2004 года млн. евро
Процентные и аналогичные доходы			
от кредитов		416,9	310,3
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты		363,3	236,9
Процентные и аналогичные расходы		(410,0)	(222,9)
Чистый процентный доход		370,2	324,3
Чистый комиссионный доход	3	19,4	17,6
Доход в виде дивидендов		97,8	53,2
Доходы за вычетом расходов от переоценки инвестиций в акции по справедливой стоимости с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков	4	488,6	126,0
Доходы за вычетом расходов по инвестициям в акции, имеющиеся для продажи	5	552,5	108,7
Доходы за вычетом расходов от имеющихся для продажи активов казначейства	6	10,0	(1,7)
Доходы за вычетом расходов от дилинговых и валютных операций	7	(0,7)	25,7
Изменение справедливой стоимости неквалифицируемых хеджей	8	6,1	4,8
Операционный доход		1 543,9	658,6
Общедминистративные расходы	9	(201,8)	(173,4)
Амортизация		(17,1)	(16,4)
Операционный доход до резерва на покрытие убытков		1 325,0	468,8
Резервы под обеспечение кредитного портфеля и гарантий	10	200,6	(67,2)
Чистая прибыль за год		1 525,6	401,6

Примечания на стр. 18-52 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

Баланс

На 31 декабря 2005 года	Примечание	млн. евро	31 декабря 2005 года млн. евро	млн. евро	В перерасчете 31 декабря 2004 года млн. евро
Активы					
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды		3 800,1		684,5	
Размещение ценных бумаг с обеспечением		1 475,3		1 645,1	
		5 275,4		2 329,6	
Долговые ценные бумаги	11				
Торгуемые бумаги		709,4		832,3	
Ценные бумаги, имеющиеся для продажи		6 908,0		5 293,4	
		7 617,4		6 125,7	
			12 892,8		8 455,3
Прочие активы	12				
Производные финансовые инструменты		2 318,2		2 622,0	
Прочие		1 137,3		597,3	
			3 455,5		3 219,3
Вложения в кредиты	13				
Кредиты		7 819,3		7 613,3	
За вычетом резервов под обесцененные кредиты	10	(323,5)		(507,5)	
		7 495,8		7 105,8	
Вложения в акции	14				
Вложения в акции по справедливой стоимости с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков		1 550,0		226,8	
Вложения в акции, имеющиеся для продажи		2 629,3		2 425,0	
		4 179,3		2 651,8	
			11 675,1		9 757,6
Нематериальные активы	15		16,2		18,1
Имущество, техника и офисное оборудование	16		12,3		13,6
Оплачиваемый капитал к получению	19		326,6		567,7
Всего активов			28 378,5		22 031,6
Обязательства					
Заимствования					
Заимствования у кредитных организаций		978,1		913,3	
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	17	15 929,4		12 965,6	
			16 907,5		13 878,9
Прочие обязательства	18				
Производные финансовые инструменты		356,6		570,2	
Прочие		1 261,6		699,8	
			1 618,2		1 270,0
Всего обязательств			18 525,7		15 148,9
Акционерный капитал					
Подписной капитал	19	19 789,5		19 789,5	
Капитал, подлежащий оплате по требованию	19	(14 592,8)		(14 592,8)	
Оплачиваемый капитал			5 196,7		5 196,7
Резервы и нераспределенная прибыль	20		4 656,1		1 686,0
Всего акционерного капитала			9 852,8		6 882,7
Всего обязательств и акционерного капитала			28 378,5		22 031,6
Забалансовые статьи					
Невыбранные ассигнования			6 679,4		5 179,2

Примечания на стр. 18-52 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет об изменениях в акционерном капитале

За год, закончившийся 31 декабря 2005 года	Подписной капитал млн.евро	Капитал к оплате по требованию млн.евро	Специальный резерв млн.евро	Резерв под убытки от кредитов млн.евро	Общий резерв и прочие резервы млн.евро	Общий резерв и нераспре- деленная прибыль млн.евро	Всего резервов и нераспре- деленной прибыли млн.евро	Всего акцио- нерного капитала млн.евро
На 31 декабря 2005 года	19 789,5	(14 592,8)	162,9	-	401,0	425,7	989,6	6 186,3
Перенос резервов под рассчитанные по справедливой стоимости финансовые активы с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков	-	-	-	-	13,5	(13,5)	-	-
Перерасчет за предыдущий год в связи с изменениями в учетной политике (см. примечание В)	-	-	-	-	-	(77,9)	(77,9)	(77,9)
На 1 января 2004 года в перерасчете	19 789,5	(14 592,8)	162,9	-	414,5	334,3	911,7	6 108,4
Внутренний налог за год	-	-	-	-	4,6	-	4,6	4,6
Комиссионные, перенесенные из предыдущего года	-	-	10,8	-	-	(10,8)	-	-
Чистое изменение справедливой стоимости инвестиций, имеющихся для продажи за год	-	-	-	-	484,8	-	484,8	484,8
Чистое изменение справедливой стоимости хеджей движения денежных средств за год	-	-	-	-	9,3	-	9,3	9,3
Перенос в отчет о прибылях и убытках изменения справедливой стоимости финансовых активов с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков	-	-	-	-	(126,0)	-	(126,0)	(126,0)
Перенос резервов	-	-	-	-	14,9	(14,9)	-	-
Сумма чистой прибыли в перерасчете за год	-	-	-	-	-	401,6	401,6	401,6
На 31 декабря 2004 года в перерасчете	19 789,5	(14 592,8)	173,7	-	802,1	710,2	1 686,0	6 882,7
Переходная корректировка начального баланса по финансовым активам, учитываемым по справедливой стоимости с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков (см. примечание В)	-	-	-	-	(84,8)	-	(84,8)	(84,8)
На 1 января 2005 года в перерасчете	19 789,5	(14 592,8)	173,7	-	717,3	710,2	1 601,2	6 797,9
Переходная переоценка начального баланса по вложениям в акции, имеющиеся для продажи, учитываемым по справедливой стоимости (см. примечание В)	-	-	-	-	329,8	-	329,8	329,8
Переходная переоценка начального баланса по производным инструментам по вложениям в акционерный капитал, учитываемым по справедливой стоимости (см. примечание В)	-	-	-	-	42,7	-	42,7	42,7
На 1 января 2005 года в перерасчете	19 789,5	(14 592,8)	173,7	-	1 089,8	710,2	1 973,7	7 170,4
Внутренний налог за год	-	-	-	-	4,3	-	4,3	4,3
Комиссионные, перенесенные из предыдущего года	-	-	13,9	-	-	(13,9)	-	-
Чистое изменение справедливой стоимости инвестиций, имеющихся для продажи за год	-	-	-	-	1 152,1	-	1 152,1	1 152,1
Чистое изменение справедливой стоимости хеджей движения денежных средств за год	-	-	-	-	0,4	-	0,4	0,4
Перенос резервов	-	-	-	292,0	7,7	(299,7)	-	-
Чистая прибыль за год	-	-	-	-	-	1 525,6	1 525,6	1 525,6
На 31 декабря 2005 года	19 789,5	(14 592,8)	187,6	292,0	2 254,3	1 922,2	4 656,1	9 852,8

Примечания на стр. 18-52 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет о движении денежных средств

За год, закончившийся 31 декабря 2005 года	Год до		В перерасчете	
	31 декабря 2005 года	31 декабря 2004 года	31 декабря 2004 года	31 декабря 2004 года
	млн. евро	млн. евро	млн. евро	млн. евро
Движение денежных средств от операционной деятельности				
Прибыль от операционной деятельности за год ¹	1 525,6		401,6	
Корректировка на:				
прекращение учета дисконта на резервы под обесцененные активы из числа выявленных	(0,5)		(1,4)	
изменения в справедливой стоимости капитала к получению и связанных с ним хеджей	(10,6)		(21,3)	
чистую сумму отложенных расходов и амортизацию комиссий и прямых расходов	19,9		34,6	
внутренний налог	4,3		4,6	
реализованный доход от вложений в акции	(639,9)		(122,4)	
нереализованный доход от вложений в акции	(374,8)		(126,0)	
(доход)/убытки от обесцененных вложений в акции ²	(26,4)		13,7	
нереализованный (доход)/убытки от дилинговых операций	(1,5)		10,7	
реализованный доход от имеющихся для продажи активов казначейства	(3,3)		(2,3)	
курсовые разницы	0,9		(1,0)	
доход от реализации имущества, техники и офисного оборудования	(0,1)		(0,2)	
амортизацию	17,1		16,4	
(доход)/убытки от обесценения активов казначейства, имеющихся для продажи ²	(6,7)		4,0	
валовые резервы на покрытие убытков до взыскания ранее списанных кредитов ²	(196,4)		67,4	
Прибыль от операционной деятельности до изменений в операционных активах	307,6		278,4	
Снижение/(прирост) операционных активов:				
проценты к получению и предоплаченные расходы	103,9		964,7	
изменение справедливой стоимости	887,2		(679,2)	
поступления от погашения кредитов	2 569,5		2 887,5	
поступления от досрочного погашения кредитов	784,3		761,5	
средства, выделенные на предоставляемые кредиты	(3 008,4)		(4 848,1)	
выручка от реализации вложений в акции	1 277,5		513,3	
средства, выделенные на вложения в акции	(378,3)		(572,2)	
Прирост/(уменьшение) операционных обязательств:				
проценты к оплате и начисленные расходы	22,2		(300,6)	
Чистые денежные средства, полученные от/(использованные в) операционной деятельности		2 565,5		(994,7)
Денежные средства от инвестиционной деятельности				
Выручка от продажи ценных бумаг, имеющихся для продажи	872,3		1 749,5	
Приобретение ценных бумаг, имеющихся для продажи	(2 042,0)		(2 160,0)	
Выручка от реализации имущества, техники и офисного оборудования	0,1		0,2	
Приобретение имущества, техники и офисного оборудования	(14,0)		(10,6)	
Чистые суммы, размещенные в кредитных организациях	1,0		49,5	
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		(1 182,6)		(371,4)
Денежные средства от финансовой деятельности				
Полученный капитал	251,7		301,0	
Выпуск долговых инструментов, удостоверенных сертификатами	6 640,2		5 002,0	
Погашение долговых инструментов, удостоверенных сертификатами	(5 419,4)		(4 960,1)	
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности		1 472,5		342,9
Чистый прирост/(снижение) денежных средств и их эквивалентов		2 855,4		(1 023,2)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		1 422,3		2 445,5
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря³		4 277,7		1 422,3

¹ В прибыль от операционной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 97,8 млн. евро за год до 31 декабря 2005 года (31 декабря 2004 года – 53,2 млн. евро).

² Сравнительные данные (доходов)/убытков от обесценения вложений в акции в сумме 13,7 млн. евро, (доходы)/убытки от обесценения имеющихся для продажи активов казначейства в сумме 4 млн. евро и валовые резервы на покрытие убытков от ранее списанных активов до их взыскания в сумме 67,4 млн. евро учитываются вместе как валовые резервы на покрытие убытков от ранее списанных активов до их взыскания в общей сумме 85,1 млн. евро в отчете о движении денежных средств за 2004 год.

³ Денежные средства и их эквиваленты составляют указанные ниже суммы с погашением в течение трех месяцев.

	31 декабря 2005 года	31 декабря 2004 года
	млн. евро	млн. евро
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	3 768,1	680,5
Размещение ценных бумаг с обеспечением	1 475,3	1 645,1
Заемствования у кредитных организаций	(965,7)	(903,3)
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	4 277,7	1 422,3

Примечания на стр. 18 - 52 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

Основы составления отчетности и принципы учетной политики

А. Основы представления финансовой отчетности

Настоящая финансовая отчетность подготовлена согласно Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), опубликованным Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО), а также общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и других финансовых организаций. Финансовая отчетность составлена по правилам учета фактических затрат за истекший период и скорректирована по результатам переоценки финансовых активов, имеющих для продажи, финансовых активов и обязательств, проводящихся по справедливой стоимости, включая прибыли или убытки, а также всех договоров о производных инструментах. В дополнение к этому финансовые активы и обязательства, показываемые с учетом их амортизации в тех случаях, когда они вступают в отношении квалифицируемого хеджирования, пересчитываются согласно правилам учета хеджей – см. раздел “Учет операций хеджирования” в подразделе “Производные инструменты” ниже.

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует применения ряда важнейших бухгалтерских расчетов. Она требует также от руководства вынесения своей оценки в процессе проведения политики Банка в жизнь. Направления, более остро нуждающиеся в оценке или характеризующиеся большей сложностью, а также направления, где предположения и оценки важны для финансовой отчетности, излагаются ниже при рассмотрении тем “Основные принципы учетной политики” и “Основные методы оценки”.

В. Важные изменения в финансовой отчетности

Толкования и поправки к опубликованным стандартам, вступившие в силу в 2005 году

Следующие поправки и толкования стандартов обязательны для отчетных периодов ЕБРР, начинающихся 1 января 2005 года или позже. Банк проанализировал значение этих поправок и толкований и пришел к выводу, что они не меняют основ составления отчетности и принцип учетной политики Банка.

- МСФО 39 (пересмотренный) “Вариант справедливой стоимости”;
- МСФО 39 (пересмотренный) “Порядок определения справедливой стоимости”;

- МКИФО 2 “Доли акционеров в кооперативных товариществах и аналогичные инструменты”;
- СИК 12 (пересмотренный) “Консолидация – специальные целевые компании”.

Следующие поправки и толкования стандартов, имеющие обязательную силу для отчетных периодов, начинающихся 1 января 2005 года или позже, внесли изменения в основы составления отчетности и принципы учетной политики Банка:

- МСФО 28 (пересмотренный) “Учет инвестиций в ассоциированные компании”;
- МСФО 39 (пересмотренный) “Прекращение признания финансового актива”;
- МСФО 39 (пересмотренный) “Определения, касающиеся признания и оценки”.

Влияние вышеуказанных поправок на финансовую отчетность ЕБРР разъясняется в следующем разделе.

Изменения важнейших основ составления отчетности и принципов учетной политики

МСФО 28 (пересмотренный) “Учет инвестиций в ассоциированные компании”

До 2005 года все вложения в акционерный капитал ассоциированных компаний учитывались как финансовые активы, имеющие для продажи, поскольку Банк, согласно требованиям предыдущего МСФО 28, не готовил консолидированную финансовую отчетность. С 1 января 2005 года применил исключение к организациям венчурного капитала согласно МСФО 28 (пересмотренный). Это позволило Банку отражать вложения в акции, ранее классифицированные как имеющиеся для продажи и отражавшиеся по исторической стоимости за вычетом обесценения, как финансовые активы по справедливой стоимости с отнесением результатов переоценки на прибыли и убытки. Банк предпочел квалифицировать все вложения в акционерный капитал ассоциированных компаний и фонды акционерного капитала, вкладывающих капитал в инвестиции с высоким риском, как финансовые активы по справедливой стоимости с отнесением результатов переоценки на прибыли и убытки. Все остальные вложения в акционерный капитал неассоциированных компаний (не считая фондов акционерного капитала с высоким риском) продолжали квалифицироваться как активы, имеющиеся для продажи.

До 2005 года Банк считал, что он не может надежно оценивать справедливую стоимость своих некотирующихся вложений в акционерный капитал. Поэтому не было практического смысла производить перерасчет относительных показателей за 2004 год по некотирующимся вложениям в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондам акционерного капитала с высоким риском. Усовершенствовав свои методы оценки, Банк произвел оценку справедливой стоимости портфеля некотирующихся вложений в акционерный капитал по состоянию на 1 января 2005 года и 31 декабря 2005 года и произвел перерасчет своих некотирующихся вложений в акционерный капитал по справедливой стоимости. В результате перерасчета вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акционерного капитала с высоким риском по справедливой стоимости по состоянию на 1 января 2005 года произошло сокращение фонда переоценки инвестиций на 84,8 млн. евро.

Поскольку Банк всегда оценивал котирующиеся вложения в акционерный капитал по справедливой стоимости, был произведен перерасчет относительных показателей за 2004 год с целью учета котирующихся вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний как финансовых активов по справедливой стоимости с отнесением результатов переоценки на прибыли и убытки. По состоянию на 31 декабря 2003 года справедливая стоимость котирующихся вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний была на 13,5 млн. евро ниже их исторической стоимости. Поэтому был произведен перерасчет показателей финансовой отчетности Банка, чтобы увеличить начальный баланс фонда переоценки инвестиций 2004 года на 13,5 млн. евро и сократить начальную нераспределенную прибыль на ту же сумму. Движение справедливой стоимости на 126 млн. евро было учтено при перерасчете отчета о прибылях и убытках за 2004 год. В целом в результате перерасчета котирующихся вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний в финансовые активы по справедливой стоимости с отнесением результатов переоценки на прибыли и убытки, начальный баланс фонда переоценки инвестиций в 2005 году сократился на 112,5 млн. евро, а начальный баланс нераспределенной прибыли увеличился на ту же сумму.

МСФО 39 (пересмотренный) “Прекращение признания финансового актива”

Размещение средств под обеспечение представляет собой сделки, при которых Банк покупает активы, по которым рыночный риск продолжает нести продавец. Этого переноса риска удается добиться за счет использования согласованного общего возвратного свопа, оговоренного с продавцом. В 2004 году Банк учитывал своп и базовые активы по справедливой стоимости. Согласно новым правилам прекращения признания по МСФО 39 (пересмотренный) своп и базовые активы больше не показываются в балансе, и сделка учитывается как кредит, проходящий по амортизированной стоимости. Был произведен перерасчет относительных показателей за 2004 год, в результате которого произошло сокращение средств, размещенных под обеспечение, на 107,7 млн. евро при компенсирующемся сокращении других производных инструментов по обязательствам.

МСФО 39 (пересмотренный) “Определения, касающиеся признания и оценки”

МСФО 39 (пересмотренный) содержит пояснение относительно стоимости сделок, которые могут быть отсрочены согласно МСФО 18. В результате этого удалось ограничить виды расходов, которые могут быть отсрочены. Банк ретроспективно применил МСФО 39 (пересмотренный). В результате перерасчета общедминистративные расходы за 2004 год возросли на 30,3 млн. евро, на 8,2 млн. евро возрос доход по процентам от кредитов и на 22,1 млн. евро чистыми сократились кредитные вложения. К тому же начальные нераспределенные прибыли Банка по состоянию на 1 января 2004 года сократились на 77,9 млн. евро.

Изменение в ключевых методах оценки

Оценка по справедливой стоимости вложений в некотирующиеся акции

До 2005 года Банк оценивал свои некотирующиеся вложения в акционерный капитал по покупной цене за вычетом любых резервов под обесценение активов на момент составления балансового отчета. Усовершенствовав свои методы оценки, Банк произвел оценку справедливой стоимости портфеля некотирующихся вложений в акционерный капитал по состоянию на 1 января 2005 года и 31 декабря 2005 года и осуществил перерасчет своих некотирующихся вложений в акционерный капитал по справедливой стоимости.

Поскольку надежно определить справедливую стоимость до 2005 года было нельзя, было практически нецелесообразно производить перерасчет относительных показателей за 2004 год по некотирующимся вложениям в акционерный капитал. В результате перерасчета некотирующихся вложений в акционерный капитал неассоциированных компаний (не считая фондов акционерного капитала с высоким риском) по справедливой стоимости по состоянию на 1 января 2005 года произошло увеличение фонда переоценки на 329,8 млн. евро. Движение справедливой стоимости в течение 2005 года на 1,1 млрд. евро было включено в общий резерв как часть “фонда переоценки активов, имеющихся для продажи”.

Справедливая стоимость производных инструментов по вложениям в акции

Усовершенствование методов оценки Банка в 2005 году позволило ЕБРР произвести оценку своих производных инструментов по вложениям в акционерный капитал согласно справедливой стоимости. Все производные инструменты оцениваются согласно справедливой стоимости в отчете о прибылях и убытках, следуя принципам учета “производных инструментов”, разъясняемым ниже. Поскольку до 2005 года справедливую стоимость надежно определить было нельзя, было целесообразно производить перерасчет относительных показателей за 2004 год. Начальная нераспределенная прибыль была скорректирована на 42,7 млн. евро, чтоб отразить справедливую стоимость этих производных инструментов по состоянию на 1 января 2005 года. В 2005 году движение справедливой стоимости на 8,6 млн. евро было отражено в отчете о прибылях и убытках как часть “доходов за вычетом расходов от переоценки инвестиций в акции по справедливой стоимости с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков”.

Пересмотр оценки портфельных резервов

Реагируя на изменения, связанные с перодовой практикой, такой, как применение на портфельной основе моделей резервов под понесенные убытки, в 2005 году Банк пересмотрел свою оценку отчислений в резервы. Банк определил, что к кредитным вложениям с низким риском (имеющим рейтинг 1-6) уместно применять сокращенный период выявления убытков, а под кредитные вложения с более высоким риском, имеющие рейтинг 6 (на контроле) – 7) требуется создавать дополнительные резервы. В результате этого портфельные резервы сократились на 186 млн. евро чистыми. К тому же Банк создал резерв под убытки по кредитам для резервирования суммы нераспределенной прибыли в пределах акционерного капитала участников, которая равна разнице между ожидаемыми убытками по обесценению активов в течение полного периода существования кредитного портфеля и суммой, отраженной в отчете Банка о прибылях и убытках. По состоянию на 31 декабря 2005 года общий резерв на убытки по кредитам составил 292 млн. евро.

Реструктуризация планов пенсионного обеспечения Банка

В 2005 году Банк реструктурировал свои планы пенсионного обеспечения. Реструктуризация позволила усовершенствовать планы пенсионного обеспечения Банка, которые теперь учитывают выслугу лет сотрудников и изменение актуарной оценки обязательств по установленной системе выплаты льгот. Это усовершенствование повлекло за собой в 2005 году исключительные расходы в размере 22,9 млн. евро (15,3 млн. ф. ст.), проведенные по статье общедминистративных расходов.

Стандарты, толкования и поправки к опубликованным стандартам, еще не вступившие в силу

В 2005 году были опубликованы и являются обязательными для отчетных периодов Банка, начинающихся 1 января 2006 года или позже, следующие новые стандарты, поправки и толкования.

МСФО 39 и МКИФО 4 (пересмотренный) “Договоры о финансовых гарантиях” (действует с 1 января 2006 года)

Эта поправка требует, чтобы предоставленные финансовые гарантии сначала были признаны по их справедливой стоимости, а затем оценены по высшему показателю соответствующих полученных и отсроченных комиссионных без учета амортизации, а также расходов, необходимых для урегулирования обязательства на дату составления баланса. Банк будет применять эту поправку с годовых периодов, начинающихся 1 января 2006 года.

МКИФО 7 “Финансовые инструменты: раскрытие информации” и МСФО 1 (пересмотренный) “Представление финансовой отчетности – раскрытие финансовой информации” (действует с 1 января 2007 года)

МКИФО 7 вводит новый порядок раскрытия информации для улучшения информации о финансовых инструментах. В соответствии с этим требованием должна раскрываться качественная и количественная информация о существующих рисках, обусловленных работой с финансовыми инструментами, в том числе раскрываться конкретная минимальная информация о кредитном риске, ликвидном риске и рыночном риске, включая анализ чувствительности к рыночному риску. Оно заменяет собой МСФО 30 “Раскрытие информации в финансовой отчетности банков и аналогичных финансовых институтов”, а также требования раскрытия информации, содержащиеся в МСФО 32 “Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации”. МСФО 1 (пересмотренный) содержит требования о раскрытии информации об объеме капитала компании и о том, как она распоряжается капиталом. Банк дал оценку МКИФО 7 (пересмотренный) и МСФО 1 (пересмотренный) и пришел к выводу, что основными дополнительными видами раскрытия информации будут анализ чувствительности к рыночному риску и раскрытие информации о капитале, о которых идет речь в МСФО 1 (пересмотренный). Банк начнет применять МКИФО 7 и МСФО 1 (пересмотренный) с годовых периодов, начинающихся 1 января 2007 года.

МСФО 19 (пересмотренный) “Вознаграждение работникам” (действует с 1 января 2006 года)

Эта поправка вводит вариант альтернативного подхода к актуарным доходам и убыткам. Она может налагать требования дополнительного признания по планам с участием нескольких работодателей в случаях, когда имеется недостаточная информация для применения определенного учета льгот. Она содержит также новые требования о раскрытии информации. Поскольку Банк

не намерен менять свои принципы финансовой отчетности с целью признания актуарных прибылей и убытков и не охвачен какими-либо планами с участием нескольких работодателей, принятие этой поправки повлияет только на формат и масштабы раскрытия информации, представляемой в отчетах. Банк начнет применять эту поправку с годовых периодов, начинающихся 1 января 2006 года.

Следующие новые стандарты, поправки и толкования действующих стандартов не приведут к изменению основ составления отчетности и принципов учетной политики Банка:

- МСФО 39 (пересмотренный) “Учет хеджирования потока наличных средств по ожидаемым внутригрупповым сделкам” (действует с 1 января 2006 года);
- МКИФО 1 (пересмотренный) “Принятие международных стандартов финансовой отчетности впервые” (действует с 1 января 2006 года);
- МКИФО 6 (пересмотренный) “Разведка и оценка минеральных ресурсов” (действует с 1 января 2006 года);
- МКИФО 4 “Определение, содержит ли сделка договор об аренде” (действует с 1 января 2006 года);
- МКИФО 5 “Права на процентные отчисления, поступающие от фондов вывода объектов из эксплуатации, восстановления объектов и восстановления качества окружающей среды” (действует с 1 января 2006 года); и
- МКИФО 6 “Обязательства, налагаемые участием в деятельности особого рынка утилизации электрического и электронного оборудования” (действует с 1 декабря 2005 года).

С. Основные принципы учетной политики

Финансовые активы

Кредиты и дебиторская задолженность

Кредиты и дебиторская задолженность ЕБРР оцениваются по амортизированной стоимости методом расчета нормы их эффективной доходности за вычетом всех резервов, созданных на случай их обесценения или невозвратности, если они не вступают в отношения квалифицируемого хеджирования с производной позицией. Это происходит главным образом применительно к кредитам с фиксированными ставками, которые с помощью индивидуальных свопов переводятся с фиксированной ставки на плавающую. В таких случаях кредит оценивается заново по справедливой стоимости с учетом процентного риска. Изменение его стоимости затем показывается в счете прибылей и убытков, чтобы компенсировать это изменение стоимости в результате перевода кредита на иной вид ставки. Кредиты отражаются в учете на дату расчета за них.

Размещение средств с обеспечением производится по амортизированной стоимости. Это операции, при которых риски и вознаграждение, связанное с принадлежностью указанного актива, передаются другой стороне путем использования договора своп, и они представляют собой разновидность кредитования под обеспечение.

Переоценка финансовых активов по справедливой стоимости с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков

Эта категория включает вложения в акционерный капитал ассоциированных компаний Банка и фонды акционерного капитала с высоким риском. Подобные активы проводятся в балансе по справедливой стоимости с изменениями справедливой стоимости, включаемыми в отчет о прибылях и убытках за период, когда они происходят. За основу справедливой стоимости котирующихся финансовых активов по справедливой стоимости, включая прибыли или убытки, на активном рынке берется устанавливаемая справедливая стоимость на момент составления баланса. За основу справедливой стоимости финансовых активов по справедливой стоимости, включая прибыли или убытки, которые не котируются или котируются при застое на рынке, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Покупка и продажа вложений в акционерный капитал фиксируются на дату торговой сделки. Подробнее о финансовых активах по справедливой стоимости, включая прибыли или убытки, см. примечание 14.

Эта категория включает также активы, приобретенные для получения прибыли от краткосрочных колебаний цен. Подобные активы учитываются по справедливой стоимости на основе независимых рыночных котировок со всеми изменениями стоимости, зафиксированными в отчете о прибылях и убытках по мере поступления информации о них. Активы, проходящие по этой категории, учитываются на момент заключения торговой сделки.

Активы, имеющиеся для продажи

В эту категорию входят активы, не подпадающие ни под одну из других категорий. Применительно к ЕБРР – это вложения в акционерный капитал неассоциированных компаний (не считая фондов акционерного капитала с высоким риском) и большинство ценных бумаг портфеля казначейства. Подобные активы проводятся в балансе по справедливой стоимости. Изменения справедливой стоимости показываются непосредственно в резервах как информация, раскрытая в “отчете об изменениях акционерного капитала участников” до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках.

Вложения в акционерный капитал переводятся в разряд обесцененных, когда имеются объективные доказательства того, что их возврат в будущем находится под сомнением. Указанием на это может служить значительное или продолжительное сокращение справедливой стоимости вложения в акционерный капитал до уровня ниже его стоимости. Банк учитывает также такие факторы, как экономические успехи страны, отрасли и сектора, технологический прогресс и показатели операционной и финансовой деятельности.

В тех случаях, когда имеющийся для продажи актив хеджирован в целях квалифицируемой фиксации его справедливой стоимости, связанные с хеджированием конкретного риска рост или падение величины справедливой стоимости отражаются не в резервах, а в отчете о прибылях и убытках. Таким образом, при составлении отчетности обеспечивается принцип последовательности, поскольку изменения в справедливой стоимости производного инструмента, выступающего в качестве хеджа, должны отражаться в отчете о прибылях и убытках. Учет операций хеджирования фигурирует в позициях казначейства в тех случаях, когда свопы активов используются в целях перерасчета показателей доходности ценных бумаг при переводе последних с фиксированной ставки на плавающую.

За основу справедливой стоимости имеющихся для продажи вложений в акционерный капитал, котирующихся на активном рынке, берется устанавливаемая справедливая стоимость по состоянию на момент составления баланса. Справедливая стоимость имеющихся для продажи вложений в акционерный капитал, не котирующихся или котирующихся при застое на рынке, определяется с помощью методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой конкретной инвестиции. Покупка и продажа вложений в акционерный капитал фиксируются на момент совершения торговой сделки. Подробнее об имеющихся для продажи вложениях в акционерный капитал см. примечание 14.

Справедливая стоимость имеющихся для продажи активов портфеля казначейства Банка определяется по котировкам третьих сторон или при застое на рынке с помощью моделей дисконтированных кассовых потоков, строящихся с использованием данных, отражающих положение на рынке. Покупка и продажа имеющихся для продажи активов из портфеля казначейства фиксируются на момент совершения торговой сделки.

Финансовые обязательства

Обязательства, предназначенные для дилинговых операций

Речь идет о продаже Банком долговых ценных бумаг, которыми он еще не владеет (так называемые “короткие продажи”), в целях покупки их позднее по более низкой цене и извлечения таким образом дилинговой прибыли. Данные обязательства оцениваются по справедливой стоимости с занесением в отчет о прибылях и убытках всех происходящих с ней изменений на момент их возникновения.

Прочие финансовые обязательства

За исключением обязательств, предназначенных для дилинговых операций, все прочие финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости, если они не вступают в отношения квалифицируемого хеджирования с производной позицией.

Производные инструменты

Все производные инструменты оцениваются по справедливой стоимости с занесением их в отчет о прибылях и убытках, если они не вступают в отношения квалифицируемого хеджирования движения денежных средств. В этом случае справедливая стоимость производного инструмента относится на резервы, поскольку она служит надежным средством хеджирования выявленного риска. Любые просчеты с хеджированием приведут к тому, что эта часть справедливой стоимости инструмента останется на счете прибылей и убытков. Справедливая стоимость рассчитывается главным образом с помощью моделей дисконтированного движения денежных средств, моделей определения цены опционов и заявочных цен, предлагаемых третьими лицами. Производные инструменты проводятся как активы, если их справедливая стоимость имеет положительное значение, или как обязательства, если она имеет отрицательное значение. Все операции хеджирования учитываются по конкретным позициям и соответствующим образом документируются казначейством ЕБРР.

Учет операций хеджирования

Учет операций хеджирования призван обеспечить последовательность учета финансовых инструментов, чего иным путем добиться невозможно. Отношения хеджирования реально существуют тогда, когда между двумя или более инструментами можно выявить наличие конкретных связей, при которых изменение стоимости одного инструмента (хеджа) крайне негативно коррелируется

с изменением стоимости другого (хеджируемого инструмента). При квалифицированном учете операций хеджирования данная корреляция должна оставаться в пределах 80% – 125%, причем все отклонения от этого диапазона фиксируются в отчете о прибылях и убытках.

Банк документально фиксирует взаимосвязь между хеджирующими инструментами и хеджируемыми статьями при проведении сделки. Банк также непрерывно документально фиксирует свою оценку того, могут ли производные инструменты, используемые при операциях хеджирования, высокоэффективно компенсировать изменение справедливой стоимости или кассовые потоки по хеджируемым статьям.

Хеджирование справедливой стоимости

Осуществляемые ЕБРР операции хеджирования нацелены главным образом на устранение процентного риска с помощью свопов по переводу как активов, так и обязательств с фиксированной ставки на плавающую. Такие хеджи известны как хеджи “справедливой стоимости”. Вместе с соответствующими изменениями справедливой стоимости хеджируемого актива или обязательства в связи с наличием конкретного риска в отчете о прибылях и убытках фиксируются изменения справедливой стоимости эффективных компонентов производных инструментов, которые предназначены выступать и квалифицироваться в качестве хеджей справедливой стоимости, а также обеспечивать высокую эффективность хеджирования рисков.

Хеджирование движения денежных средств

ЕБРР также занимается хеджированием движения денежных средств в целях главным образом минимизации курсового риска, сопряженного с его будущими административными расходами в фунтах стерлингов. Суммы и сроки действия хеджей зависят от выбора Банком времени совершения операций хеджирования. Такие операции в большинстве своем рассчитаны на предстоящий финансовый год, но иногда и на несколько лет. Хеджирование осуществляется главным образом методом покупки стерлинговых ресурсов на форвардном валютном рынке, но при этом могут использоваться и валютные опционы.

Подробнее о принципах контроля и связанного с этим учета рисков см. раздел “Управление финансовыми рисками” на стр. 25.

Резервы под обесценение инвестиций в кредиты и гарантии

Когда имеется объективное подтверждение того, что конкретный кредит обесценен, в отчете о прибылях и убытках отражаются конкретные резервы, созданные под обесценение активов. Стоимостное выражение таких обесцененных активов определяется как разница между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью денежных средств, прогнозируемой на будущее. По мере возможности стоимость указанного инструмента рассчитывается на основании его первоначальной реальной процентной ставки, и зачастую на его характер обесценения указывает значительное или продолжительное сокращение стоимости актива до уровня ниже его цены. Выявлением обесцененных активов занимается департамент контроля за рисками ЕБРР, который проводит обзор активов не реже двух раз в год, а иногда и чаще. К числу мер, принимаемых для исправления положения, относится прекращение учета дисконта в отчете о прибылях и убытках в течение всего периода существования актива, а также внесение любых требуемых корректировок в связи с переоценкой величины его первоначального обесценения.

Резервы под обесценение классов аналогичных активов, каждый из которых в отдельности не характеризуется как обесцененный, рассчитываются в масштабах всего портфеля. Методика, используемая для оценки таких обесцененных активов, основана на рейтинге рисков для активов, не обеспеченных государственной гарантией, проводимом в месяц выборки средств. Отдельный метод применяется ко всем неликвидным активам, имеющим государственную гарантию, которая учитывает статус привилегированного кредитора, предоставляемый Банку его членами. Результат применения методики Банка, как считается, приблизительно аналогичен расчету обесцененных активов на основе понесенных убытков, поскольку речь идет о разнице между балансовой стоимостью групп аналогичных активов и чистой приведенной стоимостью денежных средств, прогнозируемой на будущие периоды, применительно к этим активам.

Активы, определенные как обесцененные, при составлении баланса вычитаются из категорий активов. Применительно к финансированию торговых сделок обесцененные гарантии из числа уже вступивших в действие определяются по степени их использования. Эта методика соответствует методике определения неликвидных активов, не имеющих государственной гарантии, и при составлении баланса проводится по статье “Прочие обязательства”.

Суммы снижения стоимости активов за минусом всех сумм с изменившейся за год в обратную сторону динамикой относятся на счет прибылей и убытков по статье “Резервы под обесценение активов”, о чем кратко говорится в примечании 10. В случае невозвратности кредита или базовых активов гарантии основная сумма их списывается как соответствующая сумма обесценения активов. Взысканные впоследствии суммы ранее списанных активов отражаются в отчете о прибылях и убытках.

D. Основные методы оценки

Оценки и предположения постоянно анализируются и базируются на накопленном опыте и других факторах, в том числе на прогнозировании развития событий в будущем, которое считается логичным в складывающихся обстоятельствах.

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МКИФО требует от Банка делать оценки и предположения, которые влияют на заявленные размеры активов и обязательств на момент составления финансовых отчетов и заявленные суммы, включаемые в отчет о прибылях и убытках за отчетный период.

Оценки и предположения, которые могут всерьез привести к существенной корректировке показываемых объемов активов и обязательств в следующем финансовом году, таковы:

- справедливая стоимость имеющихся для продажи вложений в акционерный капитал и финансовые активы по справедливой стоимости, включая прибыли или убытки; и
- резервы под обесценение кредитных инвестиций и гарантий.

Эти оценки во многом зависят от целого ряда переменных, включая процентные ставки, обменный курс валют и кратные нераспределенные прибыли, отражая экономическую ситуацию и состояние финансовых рынков стран операций ЕБРР. Информация о странах операций Банка приводится в годовом обзоре годового отчета за 2005 год.

Е. Денежные средства и их эквиваленты

С точки зрения подготовки отчетности о движении денежных средств в категорию денежных средств и их эквивалентов включаются остатки средств со сроками погашения менее трех месяцев с даты их приобретения и за вычетом обязательств, погашаемых по требованию.

Ф. Иностранная валюта

В соответствии со статьей 35 Соглашения при составлении финансовой отчетности ЕБРР ранее пользовался европейской валютной единицей (ЭКЮ). В связи с переходом с 1 января 1999 года с ЭКЮ на евро валютой представления финансовой отчетности ЕБРР теперь является евро.

Сделки в иностранной валюте изначально переводятся в евро по обменному курсу на дату совершения сделок. Доходы и убытки в иностранной валюте, возникающие при заключении подобных сделок и при переводе по обменному курсу на конец года денежных активов и обязательств, номинированных в иностранных валютах, отражаются в отчете о прибылях и убытках за исключением случаев, когда они отсрочиваются в резервах как соответствующие требованиям хеджи движения денежных средств. Перевод разницы по неденежным статьям, таким, как вложения в акционерный капитал, проводимые по справедливой стоимости, включая прибыли или убытки, показывается как часть справедливой стоимости доходов или убытков. Перевод разницы по неденежным статьям, таким, как вложения в акционерный капитал, классифицируемые в качестве имеющих для продажи финансовых активов, включается в резерв акционерного капитала по справедливой стоимости.

Г. Подписка на капитал

Акционерный капитал ЕБРР номинирован в евро. Вместе с тем в дополнение к внесению своих обязательных взносов в капитал ЕБРР в евро акционеры ЕБРР вправе вносить их в долларах США либо в японских иенах. В этих целях статьей 6 Соглашения для каждой из валют установлен свой фиксированный обменный курс, и эти курсы применяются для стоимостной оценки капитала, отраженной в разделе балансового отчета об акционерном капитале ЕБРР. Вместе с тем соответствующая цифра капитала к получению, отражаемая в балансе на стороне активов, рассчитывается по текущим обменным курсам и показывается значением приведенной стоимости.

С тем чтобы выплачиваемые в долларах США или японских иенах взносы в капитал сохраняли свое стоимостное выражение, как минимум, на уровне, установленном предусмотренными в Соглашении фиксированными обменными курсами, ЕБРР в обязательном порядке фиксирует их стоимость в евро, заключая для этого контракты валютного хеджирования. Согласно МСФО 39 эти производные рассчитываются по справедливой стоимости, а любые образующиеся при этом доходы или убытки отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Н. Нематериальные активы

Расходы, связанные с использованием компьютерных программ, показываются как расходы на момент их возникновения. Расходы, непосредственно связанные с конкретными и уникальными продуктами программирования, находящимися под контролем ЕБРР, а также способные дать потенциальный экономический эффект в сумме свыше понесенных на них расходов в течение более одного года, показываются как нематериальные активы. В состав прямых расходов входят расходы на оплату работников, занимающихся разработкой компьютерных программ, и соответствующая доля возникающих в связи с этим накладных расходов.

Расходы на повышение предусмотренных первоначальными спецификациями параметров качества или продление сроков службы компьютерных программ проводятся как затраты на модернизацию основных средств и добавляются к первоначальной стоимости данных программ. Расходы на разработку компьютерных программ показываются как амортизируемые активы с использованием линейной методики в течение расчетного срока службы в три года.

I. Имущество, техника и офисное оборудование

Имущество, техника и офисное оборудование показаны по фактически понесенным на их приобретение затратам за вычетом накопленной амортизации. Амортизация рассчитывается в линейной форме для списания стоимости каждого актива до остаточного уровня с учетом расчетных сроков действия этих активов по схеме, приведенной ниже.

Недвижимость на правах полной собственности	30 лет
Улучшение состояния недвижимости, арендуемой на срок менее 50 лет, который не истек	неистекшие сроки
Техника и офисное оборудование	три года

J. Учет лизинга

Аренда активов, когда все риски и выгоды собственника фактически сохраняются за арендодателем, классифицируется как операционная аренда. ЕБРР взял в аренду на таких условиях большую часть своих служебных помещений как в Лондоне, так и в странах операций. Плата, вносимая по договорам операционной аренды, показывается в отчете о прибылях и убытках в линейном выражении в течение всего срока аренды. В случаях расторжения договора операционной аренды до истечения срока его действия, любые платежи, причитающиеся арендодателю в порядке штрафных санкций, учитываются как расходы за период, в который был расторгнут договор аренды.

K. Проценты, комиссии и дивиденды

Проценты учитываются в момент их начисления методом расчета нормы эффективной доходности. Проценты на обесценение кредитов показываются путем отмены (прекращения учета) дисконта, который использовался при расчете приведенной стоимости применительно к прогнозируемому движению денежных средств в будущие периоды.

Учет комиссии за открытие кредитов и за обязательство предоставить их, а также учет прямых издержек на формирование и обслуживание обязательств производится с отсрочкой, согласно МСФО. Сама комиссия показывается с корректировкой нормы эффективной доходности в отчете о прибылях и убытках за период времени с момента выборки и до момента погашения соответствующего кредита. Если обязательство о предоставлении кредита истекает, а кредит не выбран, комиссия за обязательство учитывается как доход на момент истечения действия обязательства.

Комиссия за услуги, оказанные в течение определенного срока, учитывается как доход, полученный за оказание данных услуг. Прочие виды комиссии проводятся как доход по факту их поступления. Эмиссионная комиссия и выкупные премии или дисконты амортизируются за период до подхода срока погашения соответствующих заимствований.

Дивиденды на вложения в акционерный капитал учитываются по факту их получения.

L. Пенсионное обеспечение сотрудников

В ЕБРР действуют две системы пенсионного обеспечения сотрудников: с установленными отчислениями (взносами) и с установленной выплатой пенсий. По системе с установленными отчислениями ЕБРР и его сотрудники выплачивают взносы, образующие паушальную сумму пенсионных выплат. Система с установленной выплатой пенсий полностью финансируется ЕБРР, а размер выплачиваемых пенсий зависит от выслуги лет и предусмотренной этой системой доли последней валовой (до вычетов и удержаний) суммы заработной платы сотрудника.

Применительно к системе с установленной выплатой пенсий в актив заносится справедливая стоимость пенсионных активов за вычетом приведенной стоимости обязательств по выплате пенсий на дату занесения этих сумм в баланс вместе с корректировкой не проводимых в балансе актуарных доходов/убытков и расходов на выплату пенсий прошлых периодов. Независимые актуарии рассчитывают суммы выплачиваемых пенсий не реже одного раза в три года с использованием методики прогнозирования заносимых в кредит отчислений. Приведенная стоимость выплачиваемых сумм пенсий определяется путем дисконтирования расчетных расходов будущих периодов (применительно к сумме выплат на момент составления баланса) с использованием показателей доходности первоклассных корпоративных облигаций. В промежуточные годы выплачиваемые суммы пенсий рассчитываются по актуарной методике приближения переносимых на будущие периоды денежных сумм с учетом дополнительно начисленных пенсионных сумм, фактических показателей движения денежных средств и динамики изменений в базовых посылках актуариев.

Все суммы отчислений в пенсионные системы, а также все прочие активы и доходы, задействованные для этих целей, ЕБРР проводит отдельно от всех других своих активов. Фактические суммы отчислений в систему с установленными взносами отражаются в отчете о прибылях и убытках и передаются на доверительное хранение независимым хранителям этих средств. Применительно к системе с установленной выплатой пенсий на счет прибылей и убытков относятся текущие расходы на выплату пенсий и иные

актуарные коррективы согласно расчетам, произведенным квалифицированными внешними актуариями. На этот же счет относятся и превышающие 10-процентный коридор актуарные доходы и убытки, которые амортизируются в течение расчетного остатка среднего стажа работы сотрудников ЕБРР. 10-процентный коридор представляет собой либо 10% от суммы установленных пенсионных выплат, либо величину рыночной стоимости активов – в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Кроме того, актуарии готовят для ЕБРР рекомендации относительно размера необходимой суммы отчислений в систему с установленной выплатой пенсий, и эти отчисления (взносы) передаются на доверительное хранение независимым хранителям этих средств.

M. Налогообложение

В соответствии со статьей 53 Соглашения в рамках своей официальной деятельности ЕБРР, его активы, имущество и доходы освобождены от всех прямых налогов, а также от всех сборов и пошлин, взимаемых с приобретенных или ввезенных товаров и услуг за исключением той части налогов или пошлин, которая относится к оплате коммунальных услуг.

N. Государственные дотации

Государственные дотации, связанные с расходами на операционные активы в рамках первоначального обустройства ЕБРР, отражаются в отчете о прибылях и убытках в линейном выражении за тот же период, что и для расчета амортизации. Прочие дотации проводятся по статье санкционированных расходов за период возникновения этих расходов. Остаток полученных или причитающихся к получению дотаций, который не отражен в отчете о прибылях и убытках, показывается в балансе как отложенный доход в графе "Прочие обязательства".

O. Заимствования

Первоначально производимые заимствования показываются по "себестоимости", т.е. по сумме эмиссии за вычетом операционных издержек. Впоследствии они учитываются по амортизированной стоимости, и разница между чистой суммой заимствованных средств и суммой их погашения показывается в счете прибылей и убытков в течение периода обращения инструмента заимствования с применением метода расчета нормы его эффективной доходности. В тех случаях, когда заемные средства включают вторичные ценные бумаги и могут учитываться как хеджи в соответствии с МСФО 39, их амортизированная стоимость корректируется в соответствии с величиной рыночной стоимости хеджированных рисков.

P. Сравнительные цифры

По мере необходимости сравнительные цифры корректировались с учетом изменений в формате информации, представленной в текущем году. Когда это было целесообразно, производился перерасчет сравнительных цифр, что отражено в разделе "Важные изменения в финансовой отчетности".

Управление финансовыми рисками

Принципы управления финансами и рисками

Финансовые директивы требуют от ЕБРР соблюдать установку на рациональное управление финансами, предусмотренную Соглашением об учреждении ЕБРР. Они обеспечивают финансовые нормативы, в рамках которых ЕБРР должен выполнять свой мандат.

Управление финансами ЕБРР имеет целью:

- обеспечение финансовой жизнеспособности;
- наращивание резервов и обеспечение устойчивой прибыльности;
- следование рыночным и операционным ориентирам во всей деятельности;
- работу в рамках комплексной системы контроля за рисками;
- обеспечение прозрачности и подотчетности на всех уровнях и эффективное соблюдение норм корпоративного управления.

Финансовыми директивами ЕБРР определяются параметры финансов и рисков, относящиеся к работе банковского департамента и казначейства. К ним относятся директивные документы о:

- i) резервировании, ii) ценообразовании и iii) ликвидности.
- i) Директивой о резервировании закладывается основа для определения суммы общепортфельных резервов и создания конкретных резервов под все активы. В целях проверки адекватности директивы о резервировании совокупные резервы регулярно сопоставляются с расчетами убытков, составляемыми по модели рискованного капитала ЕБРР. Обзор директивы о резервировании проводится ежегодно.
- ii) Директива о ценообразовании содержит факторы и параметры расчета величины маржи на предоставляемые кредиты, гарантии и вложения в акции.
- iii) Директива о ликвидности рассматривается ежегодно и определяет потребную для ЕБРР сумму ликвидных активов и среднесрочные потребности в заимствованиях на следующий финансовый год. В ходе проведенного в 2005 году ежегодного обзора в утвержденную в 2001 году директиву о ликвидности были внесены изменения. Эти изменения включают внедрение механизма, с помощью которого будет происходить управление ликвидными активами в неконвертируемой или не полностью конвертируемой валюте.

Далее, финансовыми директивами определяется норматив использования капитала, устанавливаются параметры портфельных рисков применительно к операциям банковского департамента, хеджированию, стоимостной оценке вложений в акции, порядок и стратегия выхода из капитала других организаций, гарантирование, контроль за рисками и нормы корпоративного управления. Обзор этих директив проводится регулярно с учетом накопленного опыта и внешних факторов.

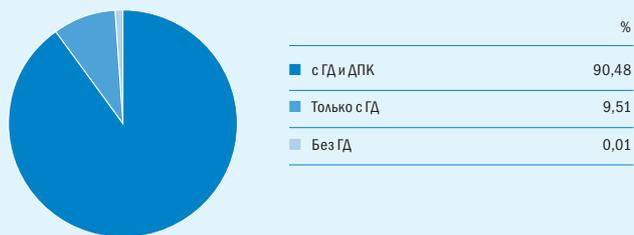
Согласно финансовым директивам Совет директоров должен утверждать директивный документ о работе казначейства и контроле за его рисками, устанавливающий параметры риска, которые подлежат соблюдению казначейством в его операциях. Этот документ ежегодно обновляется финансовым департаментом и департаментом контроля за рисками и утверждается Советом директоров. В документе отражены все аспекты деятельности казначейства, по которым возникают финансовые риски, а также все аспекты контроля за рисками казначейства в целях их выявления, измерения, оценки и смягчения. В дополнение к этому в ЕБРР действуют инструкции по вопросам учета финансовых рисков казначейства с изложением порядка и форм контроля за ними.

Согласно данной директиве Совет директоров передоверяет свои полномочия вице-президенту по финансам в вопросах контроля за рисками казначейства и вице-президенту по контролю за рисками – в вопросах их выявления, оценки, отслеживания и смягчения. Толкование директивы отнесено к совместной компетенции этих двух вице-президентов, которые извещают Совет директоров о всех существенных моментах, связанных с его толкованием. Директива ежегодно рассматривается комитетом по финансовой и операционной политике, который направляет результаты своего рассмотрения Совету директоров на утверждение. В рамках механизма кредитного контроля установлен порядок утверждения рисков банковского департамента, контроля за ними и их анализа, ежегодно проводимого ревизионным комитетом ЕБРР с направлением полученных результатов Совету директоров на утверждение.

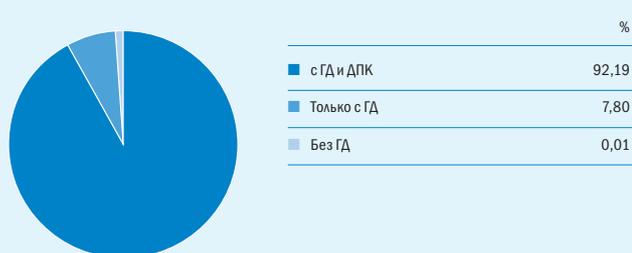
Департамент контроля за рисками ЕБРР несет общую ответственность за выявление, измерение, отслеживание и смягчение всех рисков ЕБРР в работе его банковского департамента и казначейства в независимом режиме. Вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками является членом исполнительного комитета ЕБРР, в состав которого также входят первый вице-президент – руководитель банковского

Внебиржевые сделки с производными инструментами и валютные операции

31 декабря 2005 года



31 декабря 2004 года



департамента и вице-президент – руководитель финансового департамента, которому подчинено казначейство. Вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками несет общую ответственность за разработку стратегии управления рисками ЕБРР применительно к деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Департамент контроля за рисками стремится обеспечить квалифицированное выявление, требуемое управление и смягчение рисков с помощью комплекса мер строгого контроля, отвечающих передовой практике банковского сектора.

Риски банковского департамента контролируются операционным комитетом. В 2005 году в его состав входили первый вице-президент, вице-президент по финансам, вице-президент по контролю за рисками, главный экономист, генеральный юридический советник, начальник управления контроля за рисками и руководитель бизнес-группы. Заседания операционного комитета проходят раз в неделю, и на них рассматриваются все проекты банковского департамента до направления их в Совет директоров на утверждение. Проекты рассматриваются на предмет соблюдения критериев ЕБРР в области рационального ведения банковской деятельности, воздействия на процесс перехода и мобилизующей роли ЕБРР. Комитет действует на основании переданных ему Советом директоров полномочий по вопросам утверждения проектов в рамках установленных Советом директоров нормативов проведения операций. Кроме того, на комитет возложены функции надзора за состоянием портфеля проектов банковского департамента, утверждения крупных изменений в реализуемых операциях и рекомендаций департамента контроля за рисками по вопросам создания резервов под обесценение активов.

Рассмотрение рисков казначейства отнесено к компетенции комитета по рискам казначейства, созданного в результате проведенной в 2003 году внутренней реорганизации ЕБРР и проводящего свои заседания раз в месяц. В его состав входят вице-президент по финансам, вице-президент по контролю за рисками, казначей, начальник управления контроля за рисками, заместитель казначея, начальник отдела контроля за рисками казначейства, главный экономист, генеральный юридический советник и его заместитель, а также руководитель бизнес-группы финансовых учреждений. Комитет по рискам казначейства осуществляет надзор за выполнением директивы о контроле за

рисками и связанных с нею инструкций. Он дает оценку предлагаемым казначейством и отделом контроля за рисками казначейства директивным документам, направляемым в Совет директоров на утверждение, а также отслеживает и анализирует характеристики и параметры активов и обязательств, соотношение рисков и доходности в совокупном объеме деятельности казначейства. Кроме того, он проводит экспертизу предлагаемых новых продуктов на предмет степени их риска. Предложения о создании резервов под риски казначейства вносятся департаментом контроля за рисками, оцениваются комитетом по рискам казначейства и утверждаются вице-президентами по финансам и контролю за рисками.

Использование производных инструментов

ЕБРР использует биржевые и внебиржевые производные инструменты в основном для хеджирования процентных и курсовых рисков деятельности как банковского департамента, так и казначейства. В деятельности последнего учитываются также рыночные тенденции, отражаемые в производных инструментах. Кроме того, ЕБРР использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложениям в конкретные ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков. Общая сумма сделок с кредитными производными инструментами определяется установленным для них лимитом.

Все риски производных инструментов совмещаются с рисками всех иных инструментов, зависящих от одностипных факторов риска базовых инструментов и попадающих под действие общих пределов рыночных и кредитных рисков, а также проходят проверки на стресс. Особое внимание уделяется конкретным рискам использования производных инструментов, например, в форме отслеживания риска колебаний опционов, риска динамики маржи свопов и базисного риска фьючерсов.

Для целей контроля за кредитными рисками сделок с внебиржевыми производными инструментами в ЕБРР установлен порядок предварительного одобрения каждого контрагента отдельно и регулярной проверки контрагентов на кредитоспособность и соответствие установленным требованиям. Общие пределы по отдельным отвечающим требованиям контрагентам устанавливаются согласно нормам предельного размера и срока действия риска с учетом

внутреннего кредитного рейтинга и перспективности контрагента. Применительно к контрагентам, как правило, банкам, отвечающим установленным требованиям для совершения сделок с валютными и внебиржевыми производными инструментами, устанавливается предел объема заключаемых с ними таких сделок. Использование лимитов как по отдельным контрагентам, так и по валютным и внебиржевым производным инструментам просчитывается с помощью методологии расчета потенциального будущего риска. Она основана на “модели Монте–Карло” и ежедневно измеряется и отслеживается в отношении всех контрагентов независимо от активных инвесторов.

Применительно ко всем сделкам ЕБРР на рынках капитала внебиржевые сделки с производными инструментами, как правило, заключаются только с имеющими высший рейтинг контрагентами. Более того, активно стремясь ослабить кредитные риски по производным инструментам, ЕБРР систематически использует для этого целый ряд способов смягчения рисков. Внебиржевые сделки с производными инструментами систематически документируются генеральными договорами (ГД), предусматривающими производство взаиморасчетов при закрытии позиций, и договорами поддержки кредитов (ДПК). Для демонстрации резюмированной кредитоспособности контрагента этими договорами предусматривается внесение им залога в случае превышения установленного лимита предоставляемых ЕБРР кредитных средств.

Кроме того, ЕБРР расширил масштабы применения методики смягчения рисков, документально оформляя максимально возможное число сделок с каждым контрагентом в едином ГД и ДПК, особенно в отношении валютных операций.

В дополнение к этому ЕБРР систематически использует оговорку об изменении условий кредитования при снижении кредитного рейтинга своих контрагентов, а применительно к сделкам на большие сроки – положения об одностороннем расторжении договоров. Аналогичным образом, ЕБРР уделяет особое внимание мерам смягчения рисков при заключении договоров выкупа или обратного выкупа и подобных им сделок в рамках ГД.

На 31 декабря 2005 года 90,5% валового объема сделок, заключенных ЕБРР с производными инструментами, пришлось на контрагентов, с которыми он заключил ГД или ДПК. Все риски ЕБРР по валютным операциям и внебиржевым сделкам с производными инструментами заключены с контрагентами, имеющими рейтинг AAA, либо с ними заключены договоры залога, причем залог имел или денежную форму, или форму ликвидных государственных ценных бумаг с рейтингами AAA.

В таблице ниже показаны номинальные суммы операций ЕБРР с непогашенными на конец 2005 года средствами и данными об их справедливой стоимости.

Сделки с производными инструментами

	2005 год Номинал млн. евро	2005 год Справедливая стоимость млн. евро	2004 год Номинал млн. евро	В перерасчете 2004 год Справедливая стоимость млн. евро
Валютные продукты				
<i>Внебиржевые</i>				
Валютные свопы	9 028,5	1 677,8	8 663,4	2 157,4
Спотовые и форвардные валютные сделки	1 238,0	3,0	1 307,2	(27,3)
Итого	10 266,5	1 680,8	9 970,6	2 130,1
Процентные продукты				
<i>Внебиржевые</i>				
Свопы процентных ставок	9 527,3	228,8	10 053,9	(79,3)
Форвардные договоры по ставкам	81,4	–	904,0	–
Верхний предел/нижний предел	147,9	–	325,7	(0,1)
<i>Биржевые</i> ¹				
Фьючерсы с процентными ставками	3 351,5	не применимо	6 364,5	не применимо
Опционы с процентными ставками	28,4	не применимо	2 864,8	не применимо
Итого	13 136,5	228,8	20 512,9	(79,4)
Кредитные продукты				
<i>Внебиржевые</i>				
Свопы дефолтов по кредитам	1 561,6	0,7	1 393,9	1,1
Итого	1 561,6	0,7	1 393,9	1,1
Банковские продукты				
Ценные бумаги, вторичные по отношению к акциям	107,0	51,3	не применимо	не применимо
Итого	107,0	51,3	не применимо	не применимо
Всего внебиржевых продуктов	21 584,7	1 910,3	22 648,1	2 051,8
Всего биржевых продуктов	3 379,9	–	9 229,3	–
Всего ценных бумаг, вторичных по отношению к акциям	107,0	51,3	–	–

¹ Расчеты по биржевым инструментам производятся в денежной форме ежедневно и в силу этого данные инструменты не имеют открытой справедливой стоимости.

Кредитный риск возникает в тех случаях, когда у Банка с его отдельными контрагентами образуется в целом положительная величина справедливой стоимости, составившая на 31 декабря 2005 года 2 млрд.евро (2004 год – 2,1 млрд.евро). Имеющееся у ЕБРР обеспечение под нее составило 1,7 млрд.евро (2004 год – 1,6 млрд.евро), что уменьшило его чистый кредитный риск до 0,3 млрд.евро (2004 год – 0,5 млрд.евро).

Факторы финансового риска

А. Кредитный риск

ЕБРР подвергается кредитному риску в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Кредитный риск возникает в силу вероятности неисполнения заемщиками и контрагентами казначейства взятых ими договорных обязательств или обесценения инвестиций ЕБРР. Большая часть кредитных рисков ЕБРР приходится на портфель активов банковского департамента. Все операции регулярно анализируются для оперативного выявления потребности в пересмотре присвоенных рейтингов риска и определения требуемых мер для смягчения возросшего риска. Риски оцениваются в сопоставлении с установленными пределами портфельных рисков, и полученные оценки ежеквартально направляются в ревизионный комитет.

Кредитный риск банковского департамента

ЕБРР регулярно проводит анализ индивидуальных рисков своего портфеля. Как правило, проекты официально анализируются департаментом контроля за рисками один или два раза в год, в зависимости от риска, а проекты, в большей мере чреватые наступлением дефолта, – еще чаще. После завершения проектов, не обеспеченных государственной гарантией, регулярный анализ их состояния продолжается. При этом в каждом случае анализируется рейтинг проектного риска и – применительно к инвестициям в акционерный капитал – справедливая стоимость.

Применительно к неудовлетворительно функционирующим проектам анализируется величина их обесценения и объем конкретных резервов под них. Контроль за освоением кредитных ресурсов возложен на действующий в юридическом департаменте отдел делопроизводства по операциям, который осуществляет надзор за выполнением заемщиком проектных условий до выдачи ему кредитных средств, а также контролирует соблюдение требуемых нормативных положений согласно утвержденным директивам. Проблемные вложения передаются банковским департаментом в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаменту контроля за рисками и банковскому в целях реструктуризации этих проблемных активов.

Всем проектам и странам операций присваивается рейтинг кредитного риска по внутренней шкале от 1 (самая низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска). В ЕБРР применяются три вида рейтингов рисков: проектный, страновой и общий. Рейтинг проектного риска определяется на основании показателей финансовой надежности клиента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта. Рейтинг странового риска оценивается для внутренних целей ЕБРР с учетом рейтинга рисков, присваемого внешними рейтинговыми агентствами. Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, рейтинг общего риска устанавливается по более низкому из рейтингового и странового рисков. Исключением из этого правила является получение ЕБРР безусловной гарантии у спонсора проекта, не являющегося субъектом страны операций, и тогда за рейтинг общего риска берется проектный риск. В отношении проектов, обеспеченных государственной гарантией, за рейтинг общего риска берется страновой риск. Применительно к производительному портфелю портфельные резервы создаются по матрице расчета убытков в приближенном значении с учетом объективных доказательств обесценения, опыта ЕБРР, а также проектных, отраслевых и страновых рисков.

В таблице ниже показано распределение операционных активов банковского департамента в разбивке по странам, инструментам и отраслям.

Распределение операционных активов, невыбранных ассигнований и гарантий банковского департамента

Анализ по странам	Операционные активы 2005 год млн.евро	В перерасчете Операционные активы ¹ 2004 год млн.евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2005 год млн.евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2004 год млн.евро
Азербайджан	162,4	173,5	239,6	67,1
Албания	121,5	68,7	115,3	106,1
Армения	32,7	34,7	11,0	4,1
Беларусь	68,9	45,6	21,6	11,5
Болгария	299,8	314,7	360,7	228,0
Босния и Герцеговина	149,3	125,3	241,4	179,2
БЮР Македония	118,8	90,0	138,6	152,3
Венгрия	581,0	681,2	92,3	92,9
Грузия	90,1	55,4	47,3	27,3
Казахстан	632,9	507,9	390,5	214,9
Киргизская Республика	78,2	58,9	5,0	7,2
Латвия	60,5	71,4	25,3	7,5
Литва	155,4	184,4	43,4	51,4
Молдова	62,4	72,1	25,4	13,0
Польша	1 107,7	1 214,3	390,2	282,9
Российская Федерация	2 662,7	2 170,0	1 612,0	1 317,7
Румыния	1 951,5	1 125,6	716,0	430,0
Сербия и Черногория	312,0	242,0	404,7	348,2
Словацкая Республика	305,4	429,3	59,6	52,1
Словения	207,4	183,7	32,5	34,5
Таджикистан	22,9	18,0	19,5	8,0
Туркменистан	58,9	63,0	33,3	24,6
Узбекистан	146,9	151,7	139,7	123,4
Украина	579,9	534,0	544,7	329,1
Хорватия	780,6	729,6	123,3	204,7
Чешская Республика	299,6	422,7	52,5	49,3
Эстония	59,3	251,5	-	4,8
Региональные	889,9	790,2	794,0	807,4
На 31 декабря	11 998,6	10 809,4	6 679,4	5 179,2
<i>Анализ по инструментам</i>				
Кредиты	7 751,4	7 557,3	5 371,0	4 033,5
Вложения в акции по справедливой стоимости	4 179,3	3 196,1	843,8	651,1
Долговые ценные бумаги	67,9	56,0	-	-
Гарантии финансирования торговых операций ²	-	-	316,9	214,1
Прочие гарантии ³	-	-	147,7	280,5
На 31 декабря	11 998,6	10 809,4	6 679,4	5 179,2
<i>Анализ по секторам</i>				
Добывающая промышленность	630,2	562,8	98,5	134,2
Муниципальная сфера	525,9	480,0	664,3	629,7
Коммунальное хозяйство и социальная сфера	266,2	221,5	153,6	187,6
Обрабатывающая промышленность	1 604,7	1 663,0	521,5	522,0
Первичные отрасли	363,2	323,1	205,5	212,9
Связь	569,4	823,2	111,0	67,5
Торговля и туризм	383,5	341,5	253,5	244,3
Транспорт и строительство	1 649,8	1 306,5	1 784,7	1 159,4
Финансы	5 250,5	4 332,5	1 695,2	1 276,4
Энергетика/выработка электроэнергии	755,2	755,3	1 191,6	745,2
На 31 декабря	11 998,6	10 809,4	6 679,4	5 179,2

¹ В операционных активах 2004 года не учитываются резервы на обесценение активов.

² Гарантии финансирования торговых сделок представляют собой резервные аккредитивы, выставленные подтверждающим банкам, которые берут на себя платежный риск банков-эмитентов в странах операций ЕБРР.

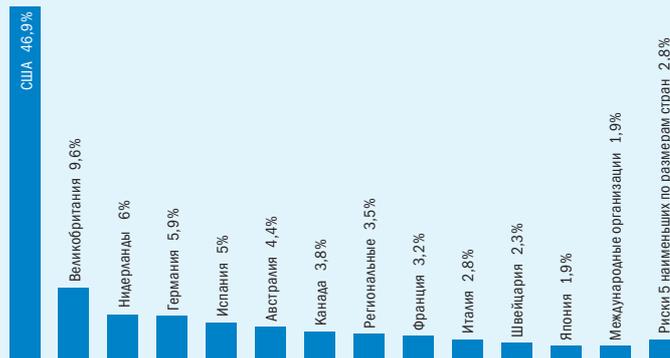
³ К другим видам гарантий относится полное или неполное участие в рисках без финансирования.

Диверсификация пиковых рисков казначейства по странам

31 декабря 2005 года



31 декабря 2004 года

**Кредитный риск казначейства**

Кредитный риск представляет собой убытки, которые могут возникнуть для портфеля активов в результате дефолта контрагента или ухудшения его кредитоспособности. Это может выразиться в снижении его рейтинга рейтинговым агентством в любой момент времени до истечения срока самой длительной из сделок, заключенных с данным контрагентом. Конкретнее говоря, его можно квалифицировать как предрасчетный риск в отличие от расчетного риска, возникающего, как правило, только в моменты начала и истечения срока сделки, когда в ее рамках происходит уплата денег или передача ценных бумаг. В особых случаях потенциальные убытки в результате снижения рейтинга или – в более общем плане – в результате изменений параметров относительной кредитной надежности ценных бумаг также зачастую квалифицируются как риск спреда и риск кредитного спреда. В дополнение к этим рискам ЕБРР отслеживает и риск концентрации, который порождается чрезмерно высокой долей портфеля, приходящейся на конкретную страну, отрасль промышленности, должника, вид финансового инструмента или отдельную сделку.

С учетом уже выставленных официальными рейтинговыми агентствами рейтингов и данных внутренней оценки кредитоспособности контрагентов департамент контроля за рисками присваивает внутренние кредитные рейтинги. Шкала внутренних кредитных рейтингов установлена в пределах от 1 до 10 баллов по аналогии со шкалой рисков банковского департамента. Утвержденной Советом директоров директивой по казначейству фиксируется минимальный рейтинг и максимальная срочность по типу отвечающего действующим требованиям контрагента. Фактические пределы размеров рисков и/или срочности применительно к отдельным контрагентам могут быть меньше или короче исходя из возможной эволюции их кредитоспособности в среднесрочном плане либо внутренних или отраслевых факторов. Все линии отдельных контрагентов, открытые для банков, юридических лиц и страховых компаний, регулярно оцениваются, отслеживаются и анализируются департаментом контроля за рисками.

Применяемая ЕБРР методика оценки кредитных рисков казначейства построена на принципах “модели Монте-Карло”, которая позволяет с высокой степенью надежности рассчитывать (фактически 95% прогнозируемой величины РС¹⁴) максимальные объемы рисков на будущее по каждому контрагенту. Она используется применительно ко всем сделкам и действует до истечения самого длительного срока сделок с таким контрагентом.

Диверсификация по странам/регионам

На 31 декабря 2005 года портфель состоял из кредитов 20 стран/регионов, из которых крупнейшие доли приходились на США (45,3% по сравнению с 46,9% в 2004 году), Соединенное Королевство (10% по сравнению с 9,6% в 2004 году) и Францию (9% по сравнению с 3,2% в 2004 году). Доли всех других стран не превышали 7% объема кредитного портфеля казначейства.

Диверсификация по типам контрагентов

Около 61,1% общего объема кредитного риска приходилось на банки (2004 год – 57,4%), в то время как следующие две крупнейшие категории рисков контрагентов составили активы с суверенными рисками – 13,1% (2004 год – 15,8%) и риск эмитентов ценных бумаг, обеспеченных активами – 11,3% (2004 год – 8,5%).

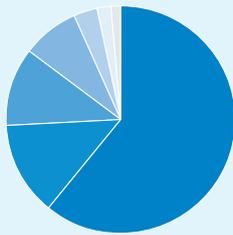
В. Рыночный риск

Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Основные составляющие рыночного риска обычно подразделяются на: i) процентный, ii) валютно-курсовой, iii) акционерный и iv) товарный риски. Последние два риска операции казначейства ЕБРР не затрагивают. Процентный риск, в свою очередь, подразделяется на риск доходности, который отражает воздействие изменений в форме кривой доходности применительно к конкретной валюте, и риск рыночной конъюнктуры, порождающий риски, специфические для сделок с процентными опционами. Риск доходности, в свою очередь, можно подразделить на изменения в общем уровне процентных ставок (параллельное смещение всей кривой доходности) и изменения в наклоне или форме кривой доходности. Аналогичным образом, валютно-курсовые риски подразделяются на риск, порождаемый изменениями в уровне обменных курсов, и риск конъюнктуры, присущий валютным опционам.

Основной рыночный риск ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на позициях ЕБРР применительно к портфелю казначейства. ЕБРР стремится максимально ограничивать и регулировать рыночные риски с помощью энергичных мер управления активами и обязательствами. Риски изменения процентных ставок регулируются путем синтетизации хеджирования процентных ставок активов и обязательств, главным образом с помощью применения биржевых и внебиржевых производных инструментов в целях хеджирования.

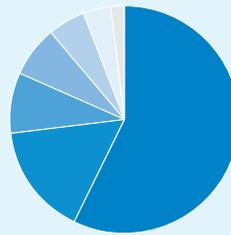
Классификация кредитных рисков по типу контрагентов

31 декабря 2005 года



	%
Банки	61,1
Государственные организации	13,1
Эмитенты ценных бумаг	11,3
Страховые компании	7,9
Эмитенты производных инструментов	3,3
Юридические лица	2,0
Международные организации	1,3

31 декабря 2004 года



	%
Банки	57,4
Государственные организации	15,8
Эмитенты ценных бумаг	8,5
Страховые компании	7,2
Эмитенты производных инструментов	5,3
Юридические лица	4,1
Международные организации	1,7

Для соблюдения установленных пределов валютные и процентные риски ежедневно оцениваются и отслеживаются отделом контроля за рисками казначейства в независимом от деятельности казначейства режиме.

ЕБРР отслеживает уровень подверженности портфеля казначейства рыночному риску с помощью ряда ограничений на основании модели расчета прогнозируемой величины РС "Монте-Карло", также называемой прогнозируемой величиной убытков, и ряда других дополнительных мер регулирования рисков. Предельная для ЕБРР величина РС установлена в утвержденной Советом директоров директиве о работе казначейства. Валютные сделки ограничиваются еще и предельным подуровнем величины РС, установленным применительно к валютным рискам.

О дополнительных мерах контроля за прогнозируемой величиной РС извещается высшее руководство ЕБРР, в частности, для вычленения из комплекса мер контроля за прогнозируемой величиной РС отдельных рыночных факторов (предельная рисковая стоимость и чувствительность рискованной стоимости). По портфелю опционов производятся специальные расчеты составляющих рискованной стоимости для учета фактора нелинейного поведения опционных инструментов.

Для целей внутреннего контроля прогнозируемая величина РС определяется как усредненный потенциальный убыток, который может возникнуть из-за неблагоприятных колебаний процентных ставок и обменных курсов в течение однодневного операционного периода и который рассчитан со степенью вероятности 95%. Невзирая на принятую в ЕБРР методику расчета прогнозируемой величины РС, параметрические показатели РС¹⁵ по-прежнему рассчитываются в масштабах всего портфеля ежедневно, хотя они более не связаны с какими-либо формально установленными пределами. Кроме того, в целях большей сопоставимости данных различных организаций цифры РС, приведенные в финансовом отчете, повышены до степени вероятности 99% на 10-дневный операционный период.

Применяются и другие меры регулирования рисков, позволяющие дополнить данные о прогнозируемой величине РС и РС показателями, полученными с помощью другой группы исходных посылок, с тем чтобы один конкретный комплект мер регулирования рисков не отвлекал внимания от других существенных рисков. Курсовой риск и различные типы процентного риска,

будь то риск позиции "аутрайт" или опционный риск, отслеживаются с помощью базирующихся на анализе чувствительности методик отдельно для каждой валюты и вида опциона. Кроме того, на ежедневной основе ведется проверка на стресс. В нее, в первую очередь, входят:

- i) проверка портфеля опционов на стресс применительно к возникновению совместных крупных изменений в уровне цен на базовую ценную бумагу и в динамике колебаний;
- ii) анализ воздействия на счет прибылей и убытков резких изменений в уровне и форме кривой доходности применительно к каждой валюте;
- iii) проверка на стресс по данным прошлых периодов в масштабах всего портфеля;
- iv) специальная проверка на стресс в целях количественного обсчета последствий сбоев в системе корреляции данных.

¹⁴ РС является статистической оценкой максимально возможной величины убытков, которые могут возникнуть из-за неблагоприятной конъюнктуры на крупных рынках в течение заданного периода времени, и она просчитана с заданной степенью вероятности. Прогнозируемая величина убытков или РС представляет собой среднюю величину убытков, превышающую величину РС, и позволяет более точно просчитывать крупные потенциальные убытки.

¹⁵ Хотя параметрические методы определения величины РС обеспечивают эффективность расчетов, они требуют наличия строгой исходной информации о статистическом поведении рыночных факторов, жесткость которых можно смягчить при использовании "модели Монте-Карло". В отличие от параметрических методов расчеты по "модели Монте-Карло" можно включить в нелинейное поведение таких инструментов, как опционы.

С. Валютный риск

Чистая валютная позиция на 31 декабря 2005 года

	Евро млн.евро	Долл. США млн.евро	Фунты стерлингов млн.евро	Японские иены млн.евро	Прочие валюты млн.евро	Итого млн.евро
Активы						
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	1 254,1	2 414,0	13,4	42,9	75,7	3 800,1
Размещение ценных бумаг с обеспечением	901,2	574,1	–	–	–	1 475,3
Долговые ценные бумаги	2 982,9	3 658,1	641,1	234,8	100,5	7 617,4
Производные финансовые инструменты	67,6	(6 910,4)	2 875,5	2 512,4	3 773,1	2 318,2
Прочие активы	196,3	885,0	37,2	4,3	14,5	1 137,3
Кредиты	3 373,1	4 078,5	1,0	–	366,7	7 819,3
Резервы под обесцененные кредиты и гарантии	(122,3)	(180,2)	(0,2)	–	(20,8)	(323,5)
Вложения в акции	4 179,3	–	–	–	–	4 179,3
Нематериальные активы	16,2	–	–	–	–	16,2
Имущество, техника и офисное оборудование	12,3	–	–	–	–	12,3
Оплачиваемый капитал к получению	168,8	125,3	–	32,5	–	326,6
Всего активов на 31 декабря 2005 года	13 029,5	4 644,4	3 568,0	2 826,9	4 309,7	28 378,5
Обязательства и акционерный капитал						
Заимствования у кредитных организаций	(843,9)	(61,3)	(4,4)	–	(68,5)	(978,1)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(1 772,8)	(4 344,2)	(2 924,4)	(2 773,3)	(4 114,7)	(15 929,4)
Производные финансовые инструменты	(412,8)	698,7	(511,1)	(34,1)	(97,3)	(356,6)
Прочие обязательства	(150,1)	(914,6)	(144,1)	(19,7)	(33,1)	(1 261,6)
Акционерный капитал	(9 845,4)	(6,9)	(0,3)	–	(0,2)	(9 852,8)
Всего обязательств и акционерного капитала на 31 декабря 2005 года	(13 025,0)	(4 628,3)	(3 584,3)	(2 827,1)	(4 313,8)	(28 378,5)
Валютная позиция на 31 декабря 2005 года	4,5	16,1	(16,3)	(0,2)	(4,1)	–

В перерасчете

Чистая валютная позиция на 31 декабря 2004 года

	Евро млн.евро	Долл. США млн.евро	Фунты стерлингов млн.евро	Японские иены млн.евро	Прочие валюты млн.евро	Итого млн.евро
Активы						
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	66,1	521,8	1,4	91,9	3,3	684,5
Размещение ценных бумаг с обеспечением	995,0	650,0	–	–	0,1	1 645,1
Долговые ценные бумаги	2 678,0	2 592,8	427,7	422,6	4,6	6 125,7
Производные финансовые инструменты	(153,0)	(5 051,8)	2 667,5	2 675,9	2 483,4	2 622,0
Прочие активы	61,4	456,6	44,1	4,6	30,6	597,3
Кредиты	3 403,5	3 867,0	0,6	–	342,2	7 613,3
Резервы под обесцененные кредиты	(204,1)	(284,0)	(0,1)	–	(19,3)	(507,5)
Вложения в акции	2 651,8	–	–	–	–	2 651,8
Нематериальные активы	18,1	–	–	–	–	18,1
Имущество, техника и офисное оборудование	13,6	–	–	–	–	13,6
Оплачиваемый капитал к получению	325,8	182,6	–	59,3	–	567,7
Всего активов на 31 декабря 2004 года	9 856,2	2 935,0	3 141,2	3 254,3	2 844,9	22 031,6
Обязательства и акционерный капитал						
Заимствования у кредитных организаций	(806,6)	(54,8)	(5,5)	(13,5)	(32,9)	(913,3)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(1 045,9)	(3 444,1)	(2 711,8)	(3 016,1)	(2 747,7)	(12 965,6)
Производные финансовые инструменты	(988,7)	962,7	(299,1)	(198,2)	(46,9)	(570,2)
Прочие обязательства	(84,1)	(440,6)	(121,0)	(24,9)	(29,2)	(699,8)
Акционерный капитал	(6 876,6)	(6,1)	–	–	–	(6 882,7)
Всего обязательств и акционерного капитала на 31 декабря 2004 года	(9 801,9)	(2 982,9)	(3 137,4)	(3 252,7)	(2 856,7)	(22 031,6)
Валютная позиция на 31 декабря 2004 года	54,3	(47,9)	3,8	1,6	(11,8)	–

Помимо евро как валюты представления финансовой отчетности ЕБРР, отдельно показаны основные валюты, в которых ЕБРР привлекает средства (см. примечание 17) и по которым у ЕБРР существует курсовой риск.

Д. Процентный риск

Процентный риск представляет собой риск колебаний в стоимости финансового инструмента из-за изменений рыночных процентных ставок. Срок фиксирования процентной ставки по какому-либо финансовому инструменту указывает степень подверженности этого инструмента процентному риску. В таблице ниже даны сведения о степени процентного риска для ЕБРР либо с учетом установленной договором даты погашения его финансовых инструментов, либо – в случае инструментов, которые переоцениваются по рыночной процентной ставке до наступления срока погашения, – с учетом следующей даты переоценки. Предполагается, что ценные бумаги в дилинговом портфеле ЕБРР переоцениваются в категории “от 3 месяцев до 1 года”.

Сроки переоценки на 31 декабря 2005 года	До 1 месяца	Свыше	Свыше	Свыше	Беспро- центные средства	Итого
	включительно	1 месяца	3 месяцев	1 года		
	млн.евро	и до 3 месяцев	и до 1 года	и до 5 лет	млн.евро	млн.евро
		включительно	включительно	включительно		
	млн.евро	млн.евро	млн.евро	млн.евро		
Активы						
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	3 768,1	7,2	24,8	–	–	3 800,1
Размещение ценных бумаг с обеспечением	1 475,3	–	–	–	–	1 475,3
Долговые ценные бумаги	2 744,4	3 741,2	1 131,8	–	–	7 617,4
Производные финансовые инструменты	565,8	620,5	1 080,7	1,2	50,0	2 318,2
Прочие активы	108,1	38,4	978,1	–	12,7	1 137,3
Кредиты	1 102,0	2 851,4	3 770,0	59,6	36,3	7 819,3
Резервы под обесцененные кредиты и гарантии	(46,5)	(119,4)	(123,9)	–	(33,7)	(323,5)
Вложения в акции	–	–	–	–	4 179,3	4 179,3
Беспроцентные активы, включая оплачиваемый капитал к получению	–	–	–	–	355,1	355,1
Всего активов	9 717,2	7 139,3	6 861,5	60,8	4 599,7	28 378,5
Обязательства и акционерный капитал						
Заимствования у кредитных организаций	(944,2)	(21,5)	(12,4)	–	–	(978,1)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(3 938,0)	(5 884,5)	(6 106,9)	–	–	(15 929,4)
Производные финансовые инструменты	(105,3)	(147,3)	(104,0)	–	–	(356,6)
Прочие обязательства	(4,5)	(127,7)	(1 101,2)	–	(28,2)	(1 261,6)
Акционерный капитал	–	–	–	–	(9 852,8)	(9 852,8)
Всего обязательств и акционерного капитала	(4 992,0)	(6 181,0)	(7 324,5)	–	(9 881,0)	(28 378,5)
Процентный риск на 31 декабря 2005 года	4 725,2	958,3	(463,0)	60,8	(5 281,3)	–
Совокупный процентный риск на 31 декабря 2005 года	4 725,2	5 683,5	5 220,5	5 281,3	–	–

В перерасчете Сроки переоценки на 31 декабря 2004 года	До 1 месяца включительно млн.евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн.евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн.евро	Свыше 1 года и до 5 лет включительно млн.евро	Беспро- центные средства млн.евро	Итого млн.евро
Активы						
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	680,5	4,0	-	-	-	684,5
Размещение ценных бумаг с обеспечением	635,5	1 009,6	-	-	-	1 645,1
Долговые ценные бумаги	2 130,3	3 580,7	414,7	-	-	6 125,7
Производные финансовые инструменты	598,8	1 301,0	700,7	21,5	-	2 622,0
Прочие активы	459,3	50,1	27,7	0,2	60,0	597,3
Кредиты	1 369,7	2 927,4	3 238,4	20,9	56,9	7 613,3
Резервы под обесцененные кредиты	(11,5)	(1,5)	(5,7)	-	(488,8)	(507,5)
Вложения в акции	-	-	-	-	2 651,8	2 651,8
Беспроцентные активы, включая оплачиваемый капитал к получению	-	-	-	-	599,4	599,4
Всего активов	5 862,6	8 871,3	4 375,8	42,6	2 879,3	22 031,6
Обязательства и акционерный капитал						
Заимствования у кредитных организаций	(898,4)	(4,9)	(10,0)	-	-	(913,3)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(2 493,7)	(5 561,5)	(4 910,4)	-	-	(12 965,6)
Производные финансовые инструменты	(150,3)	(367,2)	(52,7)	-	-	(570,2)
Прочие обязательства	(374,2)	(120,6)	(60,7)	-	(144,3)	(699,8)
Акционерный капитал	-	-	-	-	(6 882,7)	(6 882,7)
Всего обязательств и акционерного капитала	(3 916,6)	(6 054,2)	(5 033,8)	-	(7 027,0)	(22 031,6)
Процентный риск на 31 декабря 2004 года	1 946,0	2 817,1	(658,0)	42,6	(4 147,7)	-
Совокупный процентный риск на 31 декабря 2004 года	1 946,0	4 763,1	4 105,1	4 147,7	-	-

Расчет Банком процентного риска дополняется общепринятыми рыночными методами, включая расчеты рискованной стоимости, риска спреда и риска рыночной конъюнктуры, по которым руководство информируется регулярно.

Действительные величины процентных ставок

В таблице ниже приведены примерные величины процентных ставок, действующих на конец года, на приносящие процентный доход активы и обязательства ЕБРР в основных валютах, используемых ЕБРР. В этот анализ не вошли данные о сделках с ценными бумагами, поскольку они приобретаются не для получения чистого процентного дохода, а в виде прироста капитала в результате краткосрочных ценовых колебаний.

	2005 год ЕВРО %	2005 год ДОЛЛ.США %	2005 год ЯП. ИЕНЫ %	2005 год ФУНТЫ СТ. %	2004 год ЕВРО %	2004 год ДОЛЛ.США %	2004 год ЯП. ИЕНЫ %	2004 год ФУНТЫ СТ. %
Активы								
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	2,39	4,35	-	4,75	2,17	2,44	0,35	-
Размещение ценных бумаг с обеспечением	2,86	4,91	-	-	2,39	3,04	-	-
Долговые ценные бумаги	2,69	4,87	0,23	5,67	2,36	3,02	0,16	5,01
Кредиты	4,31	7,14	-	6,54	3,82	5,23	-	6,88
Обязательства								
Заимствования у кредитных организаций	(2,18)	(3,60)	-	(4,75)	(2,06)	(1,47)	-	(4,82)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(2,37)	(4,35)	0,23	(4,19)	(1,93)	(2,44)	0,31	(4,53)

Е. Риск ликвидности

Ликвидность является показателем наличия достаточных средств для целей снятия депозитов и исполнения обязательств по финансовым инструментам в установленные сроки. ЕБРР стремится иметь надежную позицию по ликвидности своих средств. В этих целях ЕБРР установлен минимальный плановый норматив ликвидности на ряд лет в размере 45% чистой суммы требуемых ЕБРР денежных средств на следующий трехлетний цикл при полном обеспечении всех ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годовичного обслуживания долга. В дополнение к этому в обязательном порядке предусматривается погашение 30% чистой суммы капиталовложений казначейства в течение одного года. Эти директивы реализуются путем поддержания ликвидности в операционных нормативных пределах, превышающих требуемый минимум, а именно: на уровне 90% чистой суммы требуемых для ЕБРР денежных средств на следующие три года и 100% ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годовичного обслуживания долга.

В таблице ниже дан анализ активов, обязательств и акционерного капитала ЕБРР, сгруппированных по срочности, исходя из остатка времени с даты баланса до установленной договором даты погашения. В ней приведены наиболее пруденциальные сроки погашения в тех случаях, когда опционы или графики погашения допускают досрочное погашение. Поэтому по обязательствам показаны самые ранние из возможных сроков погашения, а по активам – самые поздние из возможных сроков погашения. Применительно к активам, являющимся частью дилингового портфеля казначейства, устанавливается срок погашения от 3 месяцев до 1 года, с тем чтобы они отражали типовую схему включения активов в этот портфель.

Активы и обязательства, не имеющие установленного договором срока погашения, сведены в категорию “Срочность не установлена”.

Риск ликвидности на 31 декабря 2005 года	До 1 месяца включительно млн.евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн.евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн.евро	Свыше 1 года и до 5 лет включительно млн.евро	Свыше 5 лет млн.евро	Срочность не установлена млн.евро	Итого млн.евро
Активы							
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	3 768,1	–	24,8	7,2	–	–	3 800,1
Размещение ценных бумаг с обеспечением	1 475,3	–	–	–	–	–	1 475,3
Долговые ценные бумаги	16,3	75,6	946,9	2 923,9	3 654,7	–	7 617,4
Производные финансовые инструменты	111,7	155,6	272,3	376,8	1 401,8	–	2 318,2
Прочие активы	104,6	52,9	952,0	0,2	25,1	2,5	1 137,3
Кредиты	192,2	406,1	1 247,8	4 153,2	1 739,0	81,0	7 819,3
Резервы под обесцененные кредиты	(11,5)	(14,3)	(38,3)	(183,1)	(47,7)	(28,6)	(323,5)
Вложения в акции	–	–	–	–	–	4 179,3	4 179,3
Нематериальные активы	–	–	–	–	–	16,2	16,2
Имущество, техника и офисное оборудование	–	–	–	–	–	12,3	12,3
Оплачиваемый капитал к получению	–	–	133,2	156,5	–	36,9	326,6
Всего активов	5 656,7	675,9	3 538,7	7 434,7	6 772,9	4 299,6	28 378,5
Обязательства и акционерный капитал							
Заимствования у кредитных организаций	(944,2)	(21,5)	(12,4)	–	–	–	(978,1)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(912,2)	(770,6)	(2 633,9)	(3 729,4)	(7 883,3)	–	(15 929,4)
Производные финансовые инструменты	(72,5)	(111,3)	(107,0)	(36,0)	(29,8)	–	(356,6)
Прочие обязательства	(9,6)	(6,0)	(1 107,2)	–	–	(138,8)	(1 261,6)
Акционерный капитал	–	–	–	–	–	(9 852,8)	(9 852,8)
Всего обязательств и акционерного капитала	(1 938,5)	(909,4)	(3 860,5)	(3 765,4)	(7 913,1)	(9 991,6)	(28 378,5)
Чистая позиция по ликвидности на 31 декабря 2005 года	3 718,2	(233,5)	(321,8)	3 669,3	(1 140,2)	(5 692,0)	–
Чистая позиция по совокупной ликвидности на 31 декабря 2005 года	3 718,2	3 484,7	3 162,9	6 832,2	5 692,0	–	–

В перерасчете	До 1 месяца	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев	Свыше 3 месяцев и до 1 года	Свыше 1 года и до 5 лет	Свыше 5 лет	Срочность не установлена	Итого
Риск ликвидности на 31 декабря 2004 года	включительно	включительно	включительно	включительно	млн.евро	млн.евро	млн.евро
	млн.евро	млн.евро	млн.евро	млн.евро			
Активы							
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	680,5	-	-	4,0	-	-	684,5
Размещение ценных бумаг с обеспечением	635,5	1 009,6	-	-	-	-	1 645,1
Долговые ценные бумаги	131,1	86,7	265,1	2 572,9	3 031,8	38,1	6 125,7
Производные финансовые инструменты	38,8	150,5	451,8	913,3	1 067,6	-	2 622,0
Прочие активы	438,6	39,3	32,8	17,7	68,9	-	597,3
Кредиты	158,8	371,4	1 155,2	4 114,4	1 742,9	70,6	7 613,3
Резервы под обесцененные кредиты	(11,9)	(24,9)	(83,1)	(246,8)	(112,9)	(27,9)	(507,5)
Вложения в акции	-	-	-	-	-	2 651,8	2 651,8
Нематериальные активы	-	-	-	-	-	18,1	18,1
Имущество, техника и офисное оборудование	-	-	-	-	-	13,6	13,6
Оплачиваемый капитал к получению	-	-	248,4	298,0	-	21,3	567,7
Всего активов	2 071,4	1 632,6	2 070,2	7 673,5	5 798,3	2 785,6	22 031,6
Обязательства и акционерный капитал							
Заимствования у кредитных организаций	(898,4)	(4,9)	(10,0)	-	-	-	(913,3)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(110,9)	(474,2)	(1,645,6)	(3,529,3)	(7,205,6)	-	(12 965,6)
Производные финансовые инструменты	-	(160,4)	(161,2)	(167,7)	(80,9)	-	(570,2)
Прочие обязательства	(322,7)	(27,8)	(245,8)	(26,5)	(43,8)	(33,2)	(699,8)
Акционерный капитал	-	-	-	-	-	(6 882,7)	(6 882,7)
Всего обязательств и акционерного капитала	(1 332,0)	(667,3)	(2 062,6)	(3 723,5)	(7 330,3)	(6 915,9)	(22 031,6)
Чистая позиция по ликвидности на 31 декабря 2004 года	739,4	965,3	7,6	3 950,0	(1 532,0)	(4 130,3)	-
Чистая позиция по совокупной ликвидности на 31 декабря 2004 года	739,4	1 704,7	1 712,3	5 662,3	4 130,3	-	-

Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств

В балансе ЕБРР показана в приближенном значении справедливая стоимость финансовых активов и обязательств всех категорий, за исключением кредитов, выданных банковским департаментом под фиксированную ставку, по которым процентный риск был хеджирован в масштабах всего портфеля. Такие кредиты не подлежат хеджированию ЕБРР, и в результате этого базовые изменения в справедливой стоимости активов в балансе не показываются. На 31 декабря 2005 года справедливая стоимость таких кредитов составила на 25,6 млн. евро больше их текущей балансовой стоимости (2004 год – 29,8 млн. евро).

Примечания к финансовой отчетности

1. Учреждение ЕБРР

i Соглашение об учреждении ЕБРР

Европейский банк реконструкции и развития (“ЕБРР”), головное отделение которого находится в Лондоне, является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года (“Соглашение”). На 31 декабря 2005 года в состав акционеров ЕБРР входили 60 стран, а также Европейское сообщество и Европейский инвестиционный банк.

ii Соглашение о штаб-квартире

Статус, привилегии и иммунитеты ЕБРР и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве определены Соглашением о штаб-квартире между правительством Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и ЕБРР (“Соглашение о штаб-квартире”), подписанным в Лондоне после начала деятельности ЕБРР 15 апреля 1991 года.

2. Сегментная информация

Сегменты хозяйственной деятельности

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

Первичная отчетность – хозяйственный сегмент

	Банковский департамент 2005 год млн.евро	Казначейство 2005 год млн.евро	Всего за 2005 год млн.евро	В перерасчете Банковский департамент 2004 год млн.евро	В перерасчете Казначейство 2004 год млн.евро	В перерасчете Всего за 2004 год млн.евро
Процентный доход	416,9	352,7	769,6	310,3	215,6	525,9
Прочий доход	1 158,3	9,3	1 167,6	305,5	24,0	329,5
Воздействие изменений в справедливой стоимости на оплачиваемый капитал к получению и связанные с ним хеджи ¹	9,5	1,1	10,6	19,2	2,1	21,3
Всего поступлений по сегменту	1 584,7	363,1	1 947,8	635,0	241,7	876,7
За вычетом процентных расходов и аналогичных сборов ²	(258,7)	(303,7)	(562,4)	(172,4)	(162,1)	(334,5)
Распределемый доход на капитал ^{1,2}	137,2	15,2	152,4	100,4	11,2	111,6
Воздействие изменений в справедливой стоимости на неквалифицированные хеджи	–	6,1	6,1	–	4,8	4,8
За вычетом общеадминистративных расходов	(184,5)	(17,3)	(201,8)	(158,4)	(15,0)	(173,4)
За вычетом амортизации	(16,2)	(0,9)	(17,1)	(15,5)	(0,9)	(16,4)
Результаты по сегменту до резервирования на покрытие убытков	1 262,5	62,5	1 325,0	389,1	79,7	468,8
Резервы под обесцененные кредитные вложения и гарантии	200,6	–	200,6	(67,2)	–	(67,2)
Чистая прибыль за год	1 463,1	62,5	1 525,6	321,9	79,7	401,6
Активы по сегменту	11 878,5	16 173,4	28 051,9	9 905,0	11 558,9	21 463,9
Оплачиваемый капитал к получению			326,6			567,7
Всего активов			28 378,5			22 031,6
Обязательства по сегменту						
Всего обязательств	146,0	18 379,7	18 525,7	136,0	15 012,9	15 148,9
Капитальные затраты	13,2	0,8	14,0	10,0	0,6	10,6

¹ Закрытие позиции и дохода в виде процентов от настоящей переоценки активов по текущей стоимости оплачиваемого капитала к получению и распределяемый доход на капитал составили общую сумму в 163 млн. евро (2004 год – 132,9 млн. евро), что представляет собой доход ЕБРР на чистый оплаченный капитал по сегментным результатам хозяйственной деятельности.

² Процентные расходы, аналогичные сборы и распределяемый доход на капитал составили 410 млн. евро (2004 год – 222,9 млн. евро), что представляет собой "Расходы процентные и аналогичные" ЕБРР, показанные в отчете о прибылях и убытках.

Вторичная отчетность – географический сегмент

В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по четырем регионам.

	Поступления по сегменту 2005 год млн. евро	В перерасчете Поступления по сегменту 2004 год млн. евро	Активы по сегменту 2005 год млн. евро	В перерасчете Активы по сегменту 2004 год млн. евро
Страны, находящиеся на продвинутом этапе ¹	923,0	312,8	4 548,4	4 144,4
Страны, находящиеся на начальном/промежуточном этапах ²	333,3	171,9	4 749,4	3 693,3
Российская Федерация	328,4	150,3	2 580,7	2 067,3
Страны ОЭСР (операции казначейства)	363,1	241,7	16 173,4	11 558,9
Всего	1 947,8	876,7	28 051,9	21 463,9

¹ В число стран, находящихся на продвинутом этапе, входят Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика и Эстония.

² В число стран, находящихся на начальном/промежуточном этапах, входят Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, Бывшая Югославская Республика Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Румыния, Сербия и Черногория, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан и Украина.

3. Чистый комиссионный доход

Чистый комиссионный доход складывается из указанных ниже основных элементов.

	2005 год млн. евро	2004 год млн. евро
Аннулирование	5,6	3,2
Комиссия за финансирование торговых сделок	5,2	4,3
Комиссия за экспертизу	3,4	3,7
Комиссия за гарантии	3,1	4,0
Прочие виды комиссии	5,3	9,2
Комиссионные расходы фондов акционерного капитала	(3,2)	(6,8)
Чистый комиссионный доход	19,4	17,6

Полученная в 2005 году в сумме 38,2 млн. евро (2004 год – 48 млн. евро) комиссия за открытие финансирования и за обязательства вместе со связанными с ними прямыми издержками в сумме 5,7 млн. евро (2004 год в перерасчете – 5,2 млн. евро) проведены по балансу как отсроченные. Они будут фигурировать в цифрах процентного дохода за период с момента проплаты и до момента погашения соответствующего кредита согласно стандарту 18 МСФО. В 2005 году 12,6 млн. евро (2004 год в перерасчете – 8,2 млн. евро) ранее отсроченной комиссии и прямых издержек были проведены по балансу.

4. Доходы за вычетом расходов от переоценки инвестиций в акции по справедливой стоимости с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков

	2005 год млн. евро	В перерасчете 2004 год млн. евро
Чистые нерезализованные доходы от вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акционерного капитала с высоким риском	366,2	126,0
Чистые реализованные доходы от вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акционерного капитала с высоким риском	113,8	–
Чистые нерезализованные доходы от вторичных ценных бумаг, связанных с фондами акционерного капитала	8,6	–
Доходы за вычетом расходов от переоценки инвестиций в акции по справедливой стоимости с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков	488,6	126,0

5. Доходы за вычетом расходов от вложений в акции, имеющиеся для продажи

	2005 год млн. евро	В перерасчете 2004 год млн. евро
Чистые реализованные доходы от вложений в акции, имеющиеся для продажи	526,1	122,4
Возврат ранее признанных обесцененными убытков ¹	35,0	49,6
Убытки от обесцененных вложений в акции, имеющиеся для продажи ¹	(8,6)	(63,3)
Доходы за вычетом расходов от вложений в акции, имеющиеся для продажи	552,5	108,7

¹ Сравнительный возврат в 2004 году ранее признанных обесцененными убытков в размере 49,6 млн. евро и обесцененных убытков по имевшимся для продажи вложениям в акционерный капитал в размере 63,3 млн. евро были вместе отражены как резервы под обесцененные активы в отчете о прибылях и убытках за 2004 год.

6. Доходы за вычетом расходов/(убытки) от имеющихся для продажи активов казначейства

	2005 год млн. евро	В перерасчете 2004 год млн. евро
Реализованные доходы от имеющихся для продажи активов казначейства	3,3	2,3
Возврат убытков, ранее признанных обесцененными	6,7	–
Убытки по обесцененным имеющимся для продажи активам казначейства ¹	–	(4,0)
Доходы за вычетом расходов/(убытки) от имеющихся для продажи активов казначейства	10,0	(1,7)

¹ Сравнительные убытки по обесцененным имеющимся для продажи активам казначейства за 2004 год в размере 4 млн. евро были включены в резервы под обесцененные активы при составлении отчета о прибылях и убытках за 2004 год.

Полученные прибыли обусловлены реализацией имевшихся для продажи долговых ценных бумаг.

7. Доходы за вычетом расходов/(убытки) от дилинговых и валютных операций

	2005 год млн. евро	2004 год млн. евро
Обратный выкуп долговых обязательств	1,3	24,9
Валютные операции	(0,9)	1,0
Дилинговый портфель	(1,1)	(0,2)
Доходы за вычетом расходов/(убытки) от дилинговых и валютных операций	(0,7)	25,7

Чистые убытки по дилинговому портфелю включают как реализованные, так и нереализованные доходы или убытки наряду со связанными с ними процентными доходами и расходами.

8. Воздействие изменений в справедливой стоимости на неквалифицируемые хеджи

Воздействие изменений в справедливой стоимости на неквалифицируемые хеджи происходит не в результате дилинговых операций, а является следствием правил финансовой отчетности, введенных МСФО 39. Согласно этому стандарту отчетности все производные инструменты должны отражаться в отчете о прибылях и убытках по их справедливой стоимости. При применении производных инструментов в целях хеджирования производных финансовых активов и обязательств последние могут также проходить переоценку по справедливой стоимости для хеджирования конкретных рисков и их отражения в отчете о прибылях и убытках. Эта методика называется учетом хеджей и применяется только в тех случаях, когда конкретно известна взаимосвязь между хеджируемыми позициями и обеспечена их тесная корреляция. Хеджирование процентных ставок в масштабах всего портфеля осуществляется применительно к кредитам ЕБРР с фиксированной процентной ставкой. Производные инструменты используются в целях замены сумм поступлений от фиксированных процентных ставок кредитов на суммы поступлений от плавающих процентных ставок главным образом в результате заключения договоров о свопах. Свопы подлежат учету по справедливой стоимости, в то время как кредиты с фиксированной ставкой не подлежат такому учету. Поскольку по этим договорам ЕБРР платит фиксированные ставки, повышение соответствующих ставок, выраженных главным образом в долларах США и евро, обеспечивает ему доход при переоценке этих активов по справедливой стоимости, но при снижении ставок он несет убытки. В 2005 году ставки евро и доллара США росли, в результате чего в отчетном году получена чистая прибыль в размере 5,3 млн. евро (2004 год – убытки в размере 1,7 млн. евро).

В то время как принцип учета хеджей можно применять к большинству позиций ЕБРР с производными инструментами в силу наличия отношений хеджирования “один к одному”, вряд ли удастся добиться 100-процентной эффективности хеджирования, т.е. точно скоррелировать колебания стоимости производного инструмента с колебаниями стоимости хеджируемого актива или обязательства. В этом случае любые отклонения в величинах компенсирующей стоимости требуется показывать в счете прибылей и убытков. В 2005 году по этой позиции зафиксирован доход в размере 0,8 млн. евро (2004 год – 6,5 млн. евро).

В отчетном году изменение справедливой стоимости свопов, хеджирующих капитал ЕБРР к получению в долларах США или японских иенах на 1,7 млн. евро (2004 год – 7 млн. евро), показано в графе “Чистый процентный доход” вместе с дисконтированной величиной капитала как получение.

9. Общеадминистративные расходы

	2005 год млн. евро	В перерасчете 2004 год млн. евро
Расходы на персонал	145,4	118,9
Накладные расходы за вычетом государственных дотаций	62,1	59,7
Общеадминистративные расходы	207,5	178,6
Отсроченные прямые издержки, связанные с формированием кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче	(5,7)	(5,2)
Чистая сумма общеадминистративных расходов	201,8	173,4

Рост расходов на персонал в 2005 году по сравнению с 2004 годом в значительной мере обусловлен единоразовыми расходами в размере 22,9 млн. евро (15,3 млн. ф. ст.), связанными с реструктуризацией планов пенсионного обеспечения Банка. Сюда относятся коррективы, направленные на улучшение планов пенсионного обеспечения Банка, которые призваны отразить выслугу лет сотрудников, и изменение актуарной оценки обязательств по установленной системе выплаты льгот.

Среднее число сотрудников, учтенных в расходах на персонал в течение отчетного года, составило: штатных сотрудников в штаб-квартире – 968 человек (2004 год – 964 человека), сотрудников представительств, нанятых на месте – 235 человек (2004 год – 233 человека), сотрудников, работающих по трудовым договорам – 105 человек (в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, и нанятых на месте сотрудников техсостава), а также сотрудников аппарата Совета директоров – 77 человек. Из них 89 сотрудников финансировались из внешних источников.

По состоянию на 31 декабря 2005 года число сотрудников составляло: штатных сотрудников штаб-квартиры – 971 человек (в том числе штатных сотрудников и референтов департаментов ЕБРР, а также сотрудников, обслуживающих Совет директоров) (2004 год – 965 человек), сотрудников представительств, нанятых на месте – 232 человека (2004 год – 237 человек), в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам – 31 человек, стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам – 58 человек и нанятых на месте сотрудников техсостава – 22 человека) и сотрудников аппарата Совета директоров – 76 человек. Из них 86 сотрудников финансировались из внешних источников. Помимо этого, 90 сотрудников проектных бюро (2004 год – 89 человек) работало в Фонде поддержки малого предпринимательства России по проектам в Российской Федерации.

В течение года государственные безвозмездные субсидии в размере 2,1 млн. евро (2004 год – 2,1 млн. евро) отнесены на счет прибылей и убытков.

В показанные выше накладные расходы вошла следующая комиссия за выполненную внешними аудиторами ЕБРР работу.

Аудиторские услуги и услуги по предоставлению заключения в отношении финансовой информации	2005 год тыс. евро	2004 год тыс. евро
Услуги аудиторов ЕБРР	275	236
Аудит плана пенсионного обеспечения	21	21
Система внутреннего контроля	127	158
Аудит взимания налогов	7	7
	430	422

Общеадминистративные расходы в фунтах стерлингах составили 148,3 млн. ф. ст. (2004 год – 126,2 млн. ф. ст.).

Прямые издержки в размере 5,7 млн. евро (2004 год в перерасчете – 5,2 млн. евро), связанные с формированием кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче в 2005 году вместе с полученной комиссией за открытие финансирования и за обязательства в размере 38,2 млн. евро (2004 год – 48 млн. евро), проведены по балансу как отсроченные согласно МСФО 18. Эти данные будут фигурировать в цифрах процентного дохода за период с момента проплаты до момента погашения соответствующего кредита.

10. Резервы под обесценение кредитных вложений и гарантии

(Возвращено из резервов)/отчислено в резервы за год	2005 год млн. евро	В перерасчете 2004 год млн. евро
Портфельные резервы под обесценение кредитных вложений из числа невыявленных:		
кредитные вложения в негосударственном секторе	(134,7)	99,6
кредитные вложения в государственном секторе	(48,6)	(0,7)
гарантии	(3,9)	(8,3)
Конкретные резервы под обесценение кредитных вложений из числа выявленных ¹	(13,4)	(23,4)
Резервы под обесценение кредитных вложений и гарантии^{2,3}	(200,6)	67,2

¹ В отчетном году новые конкретные резервы под обесценение кредитных вложений из числа выявленных составили 22,3 млн. евро (2004 год – 14,7 млн. евро), а 35,7 млн. евро (2004 год – 38,1 млн. евро) было возвращено из резервов, в результате чего в счет прибылей и убытков возвращено в чистой сумме 13,4 млн. евро (2004 год – 23,4 млн. евро).

² В 2004 году аналогичные резервы под обесценение кредитных вложений и гарантии в сумме 67,2 млн. евро были записаны в резервах на покрытие убытков в счете прибылей и убытков 2004 года.

³ Совокупный возврат средств в сумме 186 млн. евро из резервов под обесценение кредитных вложений и гарантии в 2005 году явился результатом изменения оценки резервов, как это описано в разделе "Изменения в ключевых методах оценки" главы "Основы составления отчетности и принципы учетной политики".

Движение резервов	2005 год Кредиты млн. евро	2005 год Гарантии млн. евро	2005 год Всего млн. евро	2004 год Кредиты млн. евро	2004 год Гарантии млн. евро	2004 год Всего млн. евро
На 1 января	507,5	32,0	539,5	465,1	40,3	505,4
(Возвращено из резервов)/отчислено в резервы за год	(196,7)	(3,9)	(200,6)	75,5	(8,3)	67,2
Прекращение учета дисконта на резервы под обесценение активов из числа выявленных ¹	(0,5)	–	(0,5)	(0,6)	–	(0,6)
Валютная коррекция	41,7	–	41,7	(18,8)	–	(18,8)
Возврат средств из резервов в связи со списанием сумм	(28,5)	–	(28,5)	(13,7)	–	(13,7)
На 31 декабря	323,5	28,1	351,6	507,5	32,0	539,5

Проанализировано между

Портфельными резервами под обесценение кредитных вложений из числа невыявленных:	2005 год	2005 год	2005 год	2004 год	2004 год	2004 год
кредитные вложения в негосударственном секторе	275,3	–	275,3	377,8	–	377,8
кредитные вложения в государственном секторе	14,5	–	14,5	57,7	–	57,7
Конкретными резервами под обесценение кредитных вложений из числа выявленных	33,7	–	33,7	72,0	–	72,0
Вычтено из активов	323,5	–	323,5	507,5	–	507,5
Включено в другие обязательства	–	28,1	28,1	–	32,0	32,0
На 31 декабря	323,5	28,1	351,6	507,5	32,0	539,5

¹ В процентный доход от кредитов внесено 0,5 млн. евро (2004 год – 0,6 млн. евро), образовавшихся в результате прекращения учета чистой приведенной стоимости дисконта.

11. Долговые ценные бумаги

	2005 год млн. евро	2004 год млн. евро
Портфель активов, имеющих для продажи	6 908,0	5 293,4
Дилинговый портфель		
активы, управляемые ЕБРР	144,5	473,0
активы, управляемые внешними распорядителями	564,9	359,3
	709,4	832,3
На 31 декабря	7 617,4	6 125,7

12. Прочие активы

	2005 год млн. евро	В перерасчете 2004 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов	2 318,2	2 622,0
Операции до расчета по ним	926,7	415,0
Проценты к получению	151,5	117,8
Прочие	59,1	64,5
На 31 декабря	3 455,5	3 219,3

13. Кредитные вложения

Операционные активы	2005 год	2005 год	2005 год	В перерасчете	В перерасчете	В перерасчете
	Кредиты под госгарантию млн. евро	Кредиты без госгарантии млн. евро	Всего кредитов млн. евро	2004 год Кредиты под госгарантию млн. евро	2004 год Кредиты без госгарантии млн. евро	2004 год Всего кредитов млн. евро
На 1 января	1 891,2	5 722,1	7 613,3	2 028,6	4 696,9	6 725,5
Движение средств в переоценке по справедливой стоимости	(0,8)	(5,8)	(6,6)	(1,5)	(2,4)	(3,9)
Освоено средств	379,4	2 629,0	3 008,4	500,3	4 335,3	4 835,6
Погашено, в том числе досрочно	(414,6)	(2 939,2)	(3 353,8)	(526,9)	(3 122,1)	(3 649,0)
Движение валютных средств	186,9	423,7	610,6	(98,9)	(147,9)	(246,8)
Движение суммы чистой отсрочки в оплате комиссий за открытие кредитов и связанных с ними прямых затрат	(4,9)	(15,0)	(19,9)	(10,4)	(24,2)	(34,6)
Списано	-	(32,7)	(32,7)	-	(13,5)	(13,5)
На 31 декабря	2 037,2	5 782,1	7 819,3	1 891,2	5 722,1	7 613,3
Обесцененные активы на 31 декабря	(14,5)	(309,0)	(323,5)	(57,7)	(449,8)	(507,5)
Всего операционных активов за вычетом обесцененных на 31 декабря	2 022,7	5 473,1	7 495,8	1 833,5	5 272,3	7 105,8

На 31 декабря 2005 года ЕБРР классифицировал 11 кредитов в качестве обесцененных, причем операционные активы составили до 35 млн. евро (2004 год – 17 кредитов на сумму 85,8 млн. евро). Созданные под эти активы конкретные резервы составили 33,7 млн. евро (2004 год – 72 млн. евро). В результате прекращения учета чистой приведенной стоимости дисконта на созданные резервы под обесцененные активы из числа выявленных на счет прибылей и убытков добавлено 0,5 млн. евро (2004 год – 0,6 млн. евро) в виде процентного дохода от кредитов.

14. Вложения в акции

	Вложения в неотирующиеся акции по справедл. стоимости, включая прибыли и убытки млн. евро	Вложения в котирующиеся акции по справедл. стоимости, включая прибыли и убытки млн. евро	Всего вложений в акции по справедл. стоимости, включая прибыли и убытки млн. евро	Вложения в неотирующиеся акции, имеющиеся для продажи млн. евро	Вложения в котирующиеся акции, имеющиеся для продажи млн. евро	Всего вложений в акции, имеющиеся для продажи млн. евро	Всего вложений в акции млн. евро
Освоенные средства							
На 31 декабря 2003 года	-	-	-	1 747,2	566,3	2 313,5	2 313,5
Показано по справедливой стоимости с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков	-	114,3	114,3	-	(114,3)	(114,3)	-
В перерасчете на 1 января 2004 года	-	114,3	114,3	1 747,2	452,0	2 199,2	2 313,5
Освоено средств	-	-	-	484,5	87,7	572,2	572,2
Реализовано	-	-	-	(287,7)	(103,2)	(390,9)	(390,9)
Списано	-	-	-	(56,6)	(6,2)	(62,8)	(62,8)
В перерасчете на 31 декабря 2004 года	-	114,3	114,3	1 887,4	430,3	2 317,7	2 432,0
Показано по справедливой стоимости с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков	1 096,1	-	1 096,1	(1 096,1)	-	(1 096,1)	-
В перерасчете на 1 января 2005 года	1 096,1	114,3	1 210,4	791,3	430,3	1 221,6	2 432,0
Перенос между классами активов ¹	(9,9)	9,9	-	(110,1)	110,1	-	-
Освоено средств	239,5	1,6	241,1	84,7	52,5	137,2	378,3
Реализовано	(283,1)	-	(283,1)	(171,0)	(159,7)	(330,7)	(613,8)
Списано	(12,3)	-	(12,3)	(1,6)	(9,9)	(11,5)	(23,8)
На 31 декабря 2005 года	1 030,3	125,8	1 156,1	593,3	423,3	1 016,6	2 172,7
Коррекция по справедливой стоимости							
На 31 декабря 2003 года	-	-	-	(544,7)	249,1	(295,6)	(295,6)
Показано по справедливой стоимости с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков	-	(13,5)	(13,5)	-	13,5	13,5	-
В перерасчете на 1 января 2004 года	-	(13,5)	(13,5)	(544,7)	262,6	(282,1)	(295,6)
Движение средств по справедливой стоимости	-	126,0	126,0	-	340,4	340,4	466,4
Движение резервов под обесцененные активы	-	-	-	34,3	14,7	49,0	49,0
В перерасчете на 31 декабря 2004 года	-	112,5	112,5	(510,4)	617,7	107,3	219,8
Переходный перерасчет начального сальдо по справедливой стоимости	(84,8)	-	(84,8)	-	-	-	(84,8)
В перерасчете на 1 января 2005 года	(84,8)	112,5	27,7	(510,4)	617,7	107,3	135,0
Переходная переоценка начального сальдо по справедливой стоимости	-	-	-	329,8	-	329,8	329,8
В переоценке на 1 января 2005 года	(84,8)	112,5	27,7	(180,6)	617,7	437,1	464,8
Движение средств в переоценке по справедливой стоимости	326,4	39,8	366,2	883,9	265,3	1 149,2	1 515,4
Обесценение вложений в акции, имеющиеся для продажи	-	-	-	0,5	25,9	26,4	26,4
На 31 декабря 2005 года	241,6	152,3	393,9	703,8	908,9	1 612,7	2 006,6
Справедливая стоимость на 31 декабря 2005 года	1 271,9	278,1	1 550,0	1 297,1	1 332,2	2 629,3	4 179,3
Справедливая стоимость на 31 декабря 2004 года	-	226,8	226,8	1 377,0	1 048,0	2 425,0	2 651,8

¹ Отражает вложения в неотирующиеся акции, которые стали котируются в 2005 году.

На 31 декабря 2005 года ЕБРР классифицировал 18 вложений в акции, имеющиеся для продажи в качестве обесцененных, причем операционные активы составили 55,4 млн. евро (2004 год – 17 вложений в акции, имеющиеся для продажи, на сумму 126,4 млн. евро).

Ниже перечислены все вложения в акции компаний, в которых на 31 декабря 2005 года ЕБРР принадлежало 20% или более акционерного капитала и в которых справедливая стоимость совокупных инвестиций Банка превышала 40 млн. евро.

	% собственности
МПФ Лафарж – Ромсим	38
Винтертур МПФ	35
Коннекс	35
Приватизация ТЭС “Далкия” в Лодзи	35
Фонд частного акционерного капитала “Баринг Восток”	32
МПФ “Данон” – ООО “Данон Индастрия”	30
Фонд поддержки польских предприятий IV	23
“Привредна-банк”, Загреб	21

15. Нематериальные активы

	2005 год Расходы на разработку компьютерных программ млн. евро	2004 год Расходы на разработку компьютерных программ млн. евро
<i>Стоимость</i>		
На 1 января	54,9	73,3
Добавлено	8,2	8,3
Реализовано	–	(26,7)
На 31 декабря	63,1	54,9
<i>Амортизация</i>		
На 1 января	36,8	54,2
Отчислено	10,1	9,3
Реализовано	–	(26,7)
На 31 декабря	46,9	36,8
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	16,2	18,1

16. Имущество, техника и офисное оборудование

	2005 год Имущество млн. евро	2005 год Техника и офисное оборудование млн. евро	2005 год Всего млн. евро	2004 год Имущество млн. евро	2004 год Техника и офисное оборудование млн. евро	2004 год Всего млн. евро
<i>Стоимость</i>						
На 1 января	64,7	32,6	97,3	67,0	48,9	115,9
Добавлено	3,6	2,1	5,7	0,4	1,9	2,3
Реализовано	–	(0,3)	(0,3)	(2,7)	(18,2)	(20,9)
На 31 декабря	68,3	34,4	102,7	64,7	32,6	97,3
<i>Амортизация</i>						
На 1 января	54,2	29,5	83,7	52,1	45,4	97,5
Отчислено	4,6	2,4	7,0	4,8	2,3	7,1
Реализовано	–	(0,3)	(0,3)	(2,7)	(18,2)	(20,9)
На 31 декабря	58,8	31,6	90,4	54,2	29,5	83,7
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	9,5	2,8	12,3	10,5	3,1	13,6

17. Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами

Ниже приводятся данные по непогашенным долговым инструментам ЕБРР, удостоверенным сертификатами, и по связанным с ними хеджевым свопам в пересчете по справедливой стоимости.

	Основная сумма в номинальной стоимости млн. евро	Коррекция по спра- ведливой стоимости млн. евро	Скорректи- рованная основная сумма млн. евро	Кредиторская/ (дебиторская) задолженность по валютным свопам млн. евро	Чистые валютные обязательства 2005 год млн. евро	Чистые валютные обязательства 2004 год млн. евро
Австралийские доллары	939,7	230,8	1 170,5	(1 170,5)	-	-
Венгерские форинты	81,1	7,7	88,8	(85,5)	3,3	4,6
Евро	1 615,1	181,2	1 796,3	347,1	2 143,4	1 420,3
Золото в слитках	138,7	0,9	139,6	(139,6)	-	-
Канадские доллары	36,8	7,8	44,6	(44,6)	-	-
Мексиканские песо	67,4	2,7	70,1	(70,1)	-	-
Новозеландские доллары	576,1	8,9	585,0	(585,0)	-	-
Новые тайваньские доллары	453,1	(0,8)	452,3	(452,3)	-	-
Новые турецкие лиры	31,4	(1,6)	29,8	(29,8)	-	-
Польские злотые	14,0	(0,2)	13,8	(13,8)	-	45,9
Российские рубли	121,9	-	121,9	-	121,9	-
Словацкие кроны	16,1	7,2	23,3	(23,3)	-	-
Доллары США	3 827,8	190,5	4 018,3	7 522,7	11 541,0	9 390,2
Фунты стерлингов	2 607,5	693,8	3 301,3	(1 467,0)	1 834,3	1 712,1
Чешские кроны	138,0	(42,9)	95,1	(95,1)	-	-
Южноафриканские ранды	1 529,6	(201,1)	1 328,5	(1 328,5)	-	-
Японские иены	2 691,0	(40,8)	2 650,2	(2 364,7)	285,5	392,5
На 31 декабря	14 885,3	1 044,1	15 929,4	-	15 929,4	12 965,6

В отчетном году ЕБРР досрочно погасил облигации и среднесрочные векселя на сумму 54,8 млн. евро (2004 год – 358 млн. евро), получив чистый доход в сумме 1,3 млн. евро (2004 год – 24,9 млн. евро).

18. Прочие обязательства

	2005 год млн. евро	В пересчете 2004 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов	356,6	570,2
Операции казначейства до расчета по ним	858,2	314,7
Проценты к уплате	144,2	131,8
Прочие	259,2	253,3
На 31 декабря	1 618,2	1 270,0

19. Подписной капитал

	2005 год Число акций	2005 год Всего млн. евро	2004 год Число акций	2004 год Всего млн. евро
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	2 000 000	20 000,0	2 000 000	20 000,0
<i>из которого</i>				
Подписка акционеров на первоначальный капитал	991 975	9 919,8	991 975	9 919,8
Подписка акционеров на увеличение капитала	986 975	9 869,7	986 975	9 869,7
Итого подписного капитала	1 978 950	19 789,5	1 978 950	19 789,5
Нераспределенные акции ¹	6 050	60,5	6 050	60,5
Выпущенный и размещенный акционерный капитал	1 985 000	19 850,0	1 985 000	19 850,0
Непроизведенная подписка	15 000	150,0	15 000	150,0
На 31 декабря	2 000 000	20 000,0	2 000 000	20 000,0

¹ Акции, которые могут быть размещены между новыми или нынешними акционерами ЕБРР.

Акционерный капитал ЕБРР подразделяется на оплачиваемые акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции – 10 000 евро. Оплата оплачиваемых акций, на которые подписались акционеры ЕБРР, производится в течение заранее установленного числа лет. Пунктом 4 статьи 6 Соглашения предусматривается, что платежи в счет оплачиваемого по требованию акционерного капитала, на который осуществлена подписка, производятся по требованию ЕБРР с учетом статей 17 и 42 Соглашения только в тех случаях, когда это необходимо ЕБРР для исполнения его обязательств. Пунктом 1 статьи 42 предусматривается, что в случае окончательного прекращения операций ЕБРР обязательства всех акционеров ЕБРР по невостребованной части акционерного капитала, на который они подписались, остаются в силе до удовлетворения всех требований кредиторов, в том числе всех условных требований.

Соглашение предусматривает выход акционера из капитала ЕБРР, и в этом случае Банк должен выкупить акции бывшего акционера. До настоящего времени ни один акционер не вышел из состава акционеров ЕБРР и не проинформировал Банк о том, что он собирается это сделать. Стабильность состава акционеров отражает тот факт, что акционерами Банка являются 60 государств и две межправительственные организации и что задача ЕБРР заключается в содействии процессу перехода в отвечающих политическим критериям странах Центральной и Восточной Европы. Кроме того, выход из состава акционеров не имеет под собой финансового стимула. Верхний предел величины цены выкупа акций бывшего акционера представляет собой его оплаченную долю акционерного капитала, и в то же время обязательства бывшего акционера перед ЕБРР по выполнению своих прямых и условных обязательств остаются в силе до тех пор, пока кредиты, выданные до его выхода из состава акционеров, не будут полностью погашены, вложения в акции не реализованы или обязательства по гарантиям, подписанным до его выхода из состава акционеров, не будут выполнены или не утратят силу.

При выходе акционера из капитала ЕБРР Банк имеет право поставить условия и установить сроки в отношении платежей за выкупаемые акции. В частности, в том случае, если выплата бывшему акционеру может повлечь неблагоприятные последствия для финансового положения ЕБРР, последний может отложить производство выплаты до того момента, когда этот риск исчезнет, или на неопределенное время в случае такой необходимости. Однако, если после этого выплата бывшему акционеру была произведена, такой акционер должен будет оплатить по требованию ту сумму, на которую была бы снижена цена выкупа в том случае, если в момент выплаты были бы учтены те убытки, в отношении которых сохраняются обязательства этого бывшего акционера.

В соответствии с Соглашением плата за оплачиваемые акции первоначального акционерного капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, была внесена пятью равными ежегодными взносами. До 50% каждого взноса могли оплачиваться простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными подписывающимся акционером ЕБРР и подлежащими погашению по требованию ЕБРР по номиналу. Согласно Постановлению № 59 плата за оплачиваемые акции в счет увеличения капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, вносится восемью равными ежегодными взносами.

Акционеры ЕБРР могут оплачивать до 60% суммы каждого взноса простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными такими акционерами ЕБРР и подлежащими погашению по требованию ЕБРР по номиналу. Советом директоров принят директивный документ о приеме трех годовых взносов в равных суммах простыми векселями в счет первоначального капитала и пяти годовых взносов в равных суммах простыми векселями в счет увеличения капитала.

Отчет о подписке на капитал с указанием сумм оплачиваемых акций и акций, подлежащих оплате по требованию, на которые подписался каждый акционер ЕБРР, а также с указанием числа нераспределенных акций и голосов приведен в таблице ниже. В соответствии со статьей 29 Соглашения число голосов акционеров ЕБРР, не уплативших какую-либо часть сумм, причитающихся в счет их обязательств по подписке на капитал, соразмерно уменьшается в течение срока неуплаты.

Сведения об оплачиваемом капитале к получению	2005 год млн. евро	2004 год млн. евро
Оплачиваемый подписной капитал:		
денежные суммы и простые векселя с еще не наступившим сроком уплаты и инкассации	289,7	546,4
денежные суммы и простые векселя с уже наступившим сроком уплаты и инкассации	24,4	18,1
простые векселя с наступившим сроком инкассации, но оплата которых еще не получена	12,5	3,2
Оплачиваемый капитал к получению на 31 декабря	326,6	567,7

Сумма оплачиваемого капитала к получению указана в балансе по приведенной стоимости для учета поступления в будущем долевых платежей в оплату этой суммы.

19. Подписной капитал (продолжение)

Отчет о подписке на капитал На 31 декабря 2005 года	Всего акций (число)	Имеющиеся голоса ¹ (число)	Всего капитала млн. евро	К оплате по требованию млн. евро	Оплачиваемый капитал млн. евро
Акционеры					
Австралия	20 000	20 000	200,0	147,5	52,5
Австрия	45 600	45 600	456,0	336,3	119,7
Азербайджан	2 000	1 141	20,0	14,8	5,2
Албания	2 000	1 539	20,0	14,8	5,2
Армения	1 000	743	10,0	7,4	2,6
Беларусь	4 000	4 000	40,0	29,5	10,5
Бельгия	45 600	45 600	456,0	336,3	119,7
Болгария	15 800	15 800	158,0	116,5	41,5
Босния и Герцеговина	3 380	3 380	33,8	24,9	8,9
БЮР Македония	1 382	1 382	13,8	10,2	3,6
Венгрия	15 800	15 207	158,0	116,5	41,5
Германия	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Греция	13 000	13 000	130,0	95,8	34,2
Грузия	2 000	367	20,0	14,8	5,2
Дания	24 000	24 000	240,0	177,0	63,0
Европейский инвестиционный банк	60 000	60 000	600,0	442,5	157,5
Европейское сообщество	60 000	60 000	600,0	442,5	157,5
Египет	2 000	1 750	20,0	14,8	5,2
Израиль	13 000	13 000	130,0	95,8	34,2
Ирландия	6 000	6 000	60,0	44,2	15,8
Исландия	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Испания	68 000	68 000	680,0	501,5	178,5
Италия	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Казахстан	4 600	4 600	46,0	33,9	12,1
Канада	68 000	68 000	680,0	501,5	178,5
Кипр	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Киргизская Республика	2 000	667	20,0	14,8	5,2
Латвия	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Литва	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Лихтенштейн	400	400	4,0	2,9	1,1
Люксембург	4 000	3 850	40,0	29,5	10,5
Мальта	200	200	2,0	1,5	0,5
Марокко	1 000	1 000	10,0	7,0	3,0
Мексика	3 000	3 000	30,0	21,0	9,0
Молдова	2 000	951	20,0	14,8	5,2
Монголия	200	200	2,0	1,5	0,5
Нидерланды	49 600	49 600	496,0	365,8	130,2
Новая Зеландия	1 000	1 000	10,0	7,0	3,0
Норвегия	25 000	25 000	250,0	184,4	65,6
Польша	25 600	25 600	256,0	188,8	67,2
Португалия	8 400	8 400	84,0	61,9	22,1
Республика Корея	20 000	20 000	200,0	147,5	52,5
Российская Федерация	80 000	77 000	800,0	590,0	210,0
Румыния	9 600	9 600	96,0	70,8	25,2
Сербия и Черногория	9 350	8 999	93,5	68,9	24,6
Словацкая Республика	8 534	8 534	85,3	62,9	22,4
Словения	4 196	4 039	42,0	30,9	11,1
Соединенное Королевство	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Соединенные Штаты Америки	200 000	199 645	2 000,0	1 475,0	525,0
Таджикистан	2 000	261	20,0	14,8	5,2
Туркменистан	200	139	2,0	1,5	0,5
Турция	23 000	23 000	230,0	169,6	60,4
Узбекистан	4 200	4 147	42,0	30,9	11,1
Украина	16 000	13 520	160,0	118,0	42,0
Финляндия	25 000	25 000	250,0	184,4	65,6
Франция	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Хорватия	7 292	7 292	72,9	53,8	19,1
Чешская Республика	17 066	17 066	170,7	125,8	44,9
Швейцария	45 600	45 600	456,0	336,3	119,7
Швеция	45 600	45 600	456,0	336,3	119,7
Эстония	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Япония	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Подписка акционеров	1 978 950	1 964 169	19 789,5	14 592,8	5 196,7
Нераспределенные акции	6 050		60,5		
Выпущенные и размещенные акции	1 985 000		19 850,0		

¹ Число голосов ограничено из-за неуплаты сумм, причитающихся к получению от акционеров ЕБРР в счет оплаты их акций. Общее число голосов без учета ограничений составляет 1 978 950 (2004 год – 1 978 950).

20. Резервы и нераспределенная прибыль

	2005 год млн. евро	В перерасчете 2004 год млн. евро
Прошедшие переоценку резервы – активы, имеющиеся для продажи		
На 1 января	663,9	291,6
Переходный перерасчет начального сальдо на справедливую стоимость финансовых активов по справедливой стоимости с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков	(84,8)	13,5
В перерасчете на 1 января	579,1	305,1
Переходная переоценка начального сальдо по справедливой стоимости вложений в акции, имеющиеся для продажи	329,8	–
Переходная переоценка начального сальдо по справедливой стоимости вторичных по отношению к акциям ценных бумаг	42,7	–
Переоценено на 1 января	951,6	305,1
Чистый доход, полученный в результате изменений в справедливой стоимости	1 323,9	523,4
Перенесено в отчет о прибылях и убытках	–	(126,0)
Чистый доход, отнесенный на чистую прибыль, в результате реализации активов	(171,8)	(38,6)
На 31 декабря	2 103,7	663,9
Резерв в целях хеджирования – хеджирование движения денежных средств		
На 1 января	(0,4)	(9,7)
Доход, полученный в результате изменений в справедливой стоимости	0,4	9,3
На 31 декабря	–	(0,4)
Прочие		
На 1 января	138,6	119,1
Внутренний налог за год	4,3	4,6
Перенесено из нераспределенной прибыли	7,7	14,9
На 31 декабря	150,6	138,6
Нераспределенная прибыль		
На 1 января	710,2	425,7
Перерасчет показателей за предыдущий год с учетом изменений в принципах учетной политики	–	(77,9)
Перенос в резервы с учетом изменения справедливой стоимости котирующихся финансовых активов по справедливой стоимости с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков	–	(13,5)
В перерасчете на 1 января	710,2	334,3
Сборы и комиссионные, перенесенные из предыдущего года	(13,9)	(10,8)
Перенесено в общий резерв	(7,7)	(14,9)
Перенесено в резерв на покрытие убытков по кредитам	(292,0)	–
Чистая прибыль за год	1 525,6	401,6
На 31 декабря	1 922,2	710,2
Всего общих резервов	4 176,5	1 512,3
Резерв на покрытие убытков по кредитам		
На 1 января	–	–
Перенесено из нераспределенной прибыли	292,0	–
На 31 декабря	292,0	–
Специальный резерв		
На 1 января	173,7	162,9
Соответствующие сборы и комиссионные, перенесенные из предыдущего года	13,9	10,8
На 31 декабря	187,6	173,7
Всего резервов и нераспределенной прибыли	4 656,1	1 686,0

В общий резерв средств входят суммы внутреннего налога, удержанные в соответствии со статьей 53 Соглашения об учреждении ЕБРР, предусматривающей уплату всеми директорами, заместителями директоров, должностными лицами и служащими удерживаемого Банком внутреннего налога, выплачиваемые Банком. На конец отчетного года остаток суммы внутреннего налога составляет 57 млн. евро (2004 год –52,7 млн. евро). Сумма общего резерва учитывает перерасчет оплачиваемого капитала ЕБРР к получению в цифры приведенной стоимости. Капитал к получению и резервы будут показаны в их будущем стоимостном выражении к 2009 году, когда наступит срок внесения последнего взноса в счет уплаты уставного капитала. В счете прибылей и убытков за этот период времени будет показано закрытие этой позиции в балансе, и для отражения этого указанные суммы будут переведены из нераспределенной прибыли в общие резервы с соответствующей проводкой и оформлением.

Для покрытия ряда конкретно установленных убытков ЕБРР Соглашением предусмотрен **специальный резерв средств**. Согласно финансовым принципам ЕБРР все соответствующие сборы и комиссии, полученные ЕБРР за выданные кредиты, гарантии и размещение ценных бумаг, направляются в этот резерв в полном объеме до тех пор, пока Совет директоров не сочтет его размер достаточным. В соответствии с Соглашением из прибыли 2005 года в специальный резерв планируется перечислить 13,6 млн. евро (2004 год – 13,9 млн. евро) как сумму сборов и комиссий, проведенную по счету прибылей и убытков за 2006 год.

С учетом изменений в применении передовой практики в области моделирования резервов на покрытие понесенных убытков применительно к портфельным активам ЕБРР пересмотрел свою оценку резервирования на 2005 финансовый год. В результате этого в финансовой отчетности ЕБРР произведено сокращение портфельных резервов под обесцененные кредиты на 186 млн. евро по состоянию на 31 декабря 2005 года. Кроме того, ЕБРР создал **резерв на покрытие убытков по кредитам** в размере 292 млн. евро в рамках акционерного капитала акционеров – в целях резервирования суммы нераспределенной прибыли, равной разнице между суммой прогнозируемого обесценения в течение срока действия кредитного портфеля и суммой, показанной в отчете о прибылях и убытках ЕБРР.

Резервы и нераспределенная прибыль	2005 год млн. евро	2004 год млн. евро
Специальный резерв	187,6	173,7
Резерв на покрытие убытков по кредитам	292,0	–
Нереализованный доход	2 474,6	776,0
Совокупные ограниченные резервы	2 954,2	949,7
Неограниченные общие резервы	1 701,9	736,3
На 31 декабря	4 656,1	1 686,0

Резервы ЕБРР используются в ряде расчетов пруденциального коэффициента, а также при принятии решения – в соответствии с Соглашением об учреждении ЕБРР – о сроках начисления дивидендов его акционерам. Для целей этих расчетов ЕБРР использует неограниченные общие резервы, с тем чтобы отразить осмотрительные и пруденциальные методы управления финансами Банка.

21. Обязательства по договорам операционной аренды

ЕБРР арендует здание своей штаб-квартиры в Лондоне, а также здания ряда своих представительств в странах операций, заключая для этого типовые договоры операционной аренды, предусматривающие возможности их возобновления, а также периодического повышения платы и не подлежащие расторжению в обычных условиях делового оборота без существенных штрафных санкций для ЕБРР. Самым крупным договором аренды является договор аренды здания штаб-квартиры ЕБРР. По его условиям сумма арендной платы пересматривается раз в пять лет на основе рыночных ставок. Такой пересмотр был проведен в последний раз в марте 2002 года, а пересмотренный договор вступил в силу 25 декабря 2001 года.

Ниже показаны минимальные суммы будущей арендной платы по долгосрочным договорам аренды, не подлежащим аннулированию, а также выплаты, произведенные по таким договорам в отчетный год.

К уплате	2005 год млн. евро	2004 год млн. евро
Не позднее чем через один год	8,8	1,7
Через один год, но не позднее чем через пять лет	113,1	85,1
Через пять лет	327,4	348,9
На 31 декабря	449,3	435,7
Расход	25,4	25,5

ЕБРР заключил ряд договоров субаренды на один из этажей его здания штаб-квартиры и на часть помещения его представительства в Москве. Ниже показаны совокупные суммы минимальной арендной платы, которые он планирует получить по этим договорам субаренды, а также суммы доходов, полученных за год.

К получению	2005 год млн. евро	2004 год млн. евро
Не позднее чем через один год	0,8	3,1
Через один год, но не позднее чем через пять лет	–	0,8
На 31 декабря	0,8	3,9
Приход	2,7	4,4

22. Пенсионное обеспечение сотрудников

Система пенсионного обеспечения с установленными выплатами

Не реже одного раза в три года квалифицированный актуарий проводит полный актуарный анализ установленного пенсионного обеспечения с использованием метода прогнозирования справедливой стоимости единиц вложения. Согласно стандарту 19 МСФО такой анализ будет проводиться ежегодно к 31 декабря. Последний раз он проводился 30 июня 2005 года. Приведенная стоимость установленных сумм пенсионных выплат и текущие затраты на их выплату исчислены методом прогнозирования справедливой стоимости кредитов.

Ниже приводятся суммы, показываемые в балансе.

	2005 год млн. евро	2004 год млн. евро
Справедливая стоимость активов фонда	128,2	101,4
Приведенная стоимость установленных сумм пенсионного обеспечения	(122,1)	(89,6)
	6,1	11,8
Неотраженные актуарные убытки ¹	19,0	25,3
Досрочные платежи по балансу на 31 декабря	25,1	37,1
Движение досрочных платежей (см. графу "Прочие активы"):		
На 1 января	37,1	36,2
Курсовые разницы	1,4	-
Произведенные пенсионные отчисления (взносы)	13,4	12,8
Всего расходов, указанных ниже	(26,8)	(11,9)
На 31 декабря	25,1	37,1

¹ Эти неотраженные актуарные убытки представляют собой совокупную и образовавшуюся в течение ряда лет разницу между актуарными прогнозами на момент раскрытия данных цифр и фактическими данными пенсионного фонда. Главными причинами возникновения убытков в прошлом являются доход на активы, который оказался ниже прогнозного, и уменьшение ставки дисконтирования, которая использовалась при оценке обязательств пенсионного фонда.

Ниже приведены суммы, показанные по счету прибылей и убытков.

	2005 год млн. евро	2004 год млн. евро
Текущие затраты на выплату сумм пенсионного обеспечения	(13,7)	(12,5)
Затраты на уплату процентов	(5,7)	(4,8)
Предшествующие затраты на выплату сумм пенсионного обеспечения	(13,6)	-
Прогнозируемый доход от активов ²	7,6	6,7
Амортизация актуарных убытков	(1,4)	(1,3)
Всего включено в расходы на персонал	(26,8)	(11,9)

² Сумма фактических доходов от активов за год составила 21,6 млн. евро (2004 год -10,3 млн. евро).

Использованы основные актуарные исходные посылки.

	2005 год	2004 год
Ставка дисконтирования	4,75%	5,30%
Прогнозный доход от активов фонда	6,50%	7,00%
Увеличение заработной платы в будущие периоды	4,25%	4,00%
Средний остаток трудового стажа сотрудников	15 лет	15 лет

Актуарные доходы и убытки, выходящие за пределы коридора (превышающие 10-процентный коридор активов и обязательств – в зависимости от того, какая из этих сумм больше), амортизируются в течение остатка трудового стажа сотрудников.

Система пенсионного обеспечения с установленными отчислениями

Пенсионные отчисления, показываемые в системе пенсионного обеспечения, составили 13,2 млн. евро (2004 год – 6,1 млн. евро) и проведены по графе "Общие административные расходы".

23. Связанные стороны

В ЕБРР нет связанных сторон, не считая ведущего управленческого персонала. Сумма заработной платы и других краткосрочных вознаграждений, выплаченная ведущему управленческому персоналу в 2005 году, составила 5,6 млн. ф. ст. (2004 год – 5,2 млн. ф. ст.). Ведущий управленческий персонал не получает вознаграждение по окончании трудовой деятельности, другие виды долгосрочного вознаграждения, выходные пособия или основанные на акциях выплаты.

Ведущий управленческий персонал включает Президента и вице-президентов, членов исполнительного комитета ЕБРР, а также руководителей бизнес-групп, корпоративных директоров, казначея, начальника управления контроля за рисками, начальника контрольного управления, начальника управления кадров, начальника отдела внутренней ревизии и начальника отдела контроля за корпоративной этикой.

24. Соглашения о других фондах

Помимо обычной деятельности ЕБРР и программы специальных фондов, ЕБРР выступает распорядителем средств по целому ряду двусторонних и многосторонних соглашений о грантах на цели технического содействия и инвестиционной поддержки в странах операций. В этих соглашениях упор делается главным образом на подготовку и выполнение проектов (включая поставку товаров и выполнение работ), оказание консультационных услуг и обучение кадров. Ресурсы, предоставляемые по соглашениям об этих фондах, показываются отдельно от обычных основных ресурсов ЕБРР и проверяются внештатными аудиторами.

На 31 декабря 2005 года ЕБРР распоряжался средствами по 116 соглашениям о фондах технического сотрудничества (2004 год – 105) на общую сумму 862,5 млн. евро (2004 год – 811,5 млн. евро), куда входят 304,5 млн. евро по программам Европейской комиссии Тасис и Фаре в рамках Бангкокского механизма и механизмов финансирования инвестиционных проектов. Из этих обещанных средств суммы, полученные на 31 декабря 2005 года, составили 817,6 млн. евро. На 31 декабря 2005 года общий остаток неосвоенных средств фондов составил 96 млн. евро. Помимо этого, ЕБРР распоряжался средствами по 82 соглашениям о техническом сотрудничестве по конкретным проектам на общую сумму 53,1 млн. евро.

Кроме того, с учетом софинансирования конкретных проектов ЕБРР распоряжался средствами по 17 соглашениям об инвестиционных фондах сотрудничества на общую сумму 116 млн. евро и по двум фондам подготовки стран к вступлению в ЕС на общую сумму 34,8 млн. евро.

Согласно предложению стран Группы 7 о разработке международной программы повышения безопасности на АЭС в странах операций в марте 1993 года ЕБРР учредил Счет ядерной безопасности. Средства СЯБ предоставляются в виде грантов на финансирование неотложных мер повышения безопасности. На 31 декабря 2005 года 15 доноров объявили о внесении взносов на сумму 267,6 млн. евро при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным уставом СЯБ.

На саммите в Денвере в июне 1997 года Группа 7 и Евросоюз одобрили создание Фонда Чернобыльского укрытия. В результате утверждения его устава Советом директоров ЕБРР 7 ноября 1997 года ФЧУ начал действовать с 8 декабря 1997 года, когда с ЕБРР заключили соглашения о взносах требуемые восемь доноров. Цель ФЧУ – содействие Украине в преобразовании нынешнего Чернобыльского саркофага в безопасную и экологически стабильную систему. На 31 декабря 2005 года 24 донора объявили о взносах на общую сумму 618,1 млн. евро при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным уставом ФЧУ.

В 1999 году, исходя из своей цели вступить в Евросоюз, Болгария, Литва и Словацкая Республика твердо обязались закрыть и вывести из эксплуатации свои АЭС с реакторами РБМК и ВВЭР 440/230 в определенные сроки. В ответ на это Европейская комиссия объявила о намерении оказать поддержку выводу этих реакторов из эксплуатации в форме предоставления крупных грантов в течение 8 - 10 лет и предложила ЕБРР стать распорядителем средств по трем международным фондам вывода АЭС из эксплуатации.

12 июня 2000 года Советом директоров ЕБРР были утверждены уставы Игналинского, Козлодуйского и Богунецкого международных фондов вывода АЭС из эксплуатации и функции ЕБРР в качестве распорядителя этих средств. Средства фондов пойдут на финансирование ряда проектов в обеспечение первого этапа вывода конкретных реакторов из эксплуатации, а также требуемых мероприятий по структурной реорганизации, совершенствованию и модернизации предприятий по выработке, передаче и распределению энергии вместе с мерами повышения энергоэффективности в связи с принятием решений о закрытии АЭС.

На 31 декабря 2005 года при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным уставами фондов, 16 доноров объявили о внесении взносов на сумму 422,5 млн. евро в Игналинский фонд, 11 доноров – на сумму 254,9 млн. евро в Козлодуйский фонд и 9 доноров – на сумму 167,4 млн. евро в Богунецкий фонд.

В 2001 году Северный инвестиционный банк организовал встречу с участниками из Бельгии, Европейской комиссии, Швеции, Финляндии и международных финансовых организаций для обсуждения деятельности в зоне Северного измерения (ЗСИ). На этой встрече была достигнута договоренность о создании

организации “Природоохранное партнерство Северного измерения” в целях укрепления и координации деятельности по финансированию крупных природоохранных проектов с трансграничным эффектом в ЗСИ. 11 декабря 2001 года Советом директоров ЕБРР был утвержден устав фонда поддержки “Природоохранного партнерства Северного измерения” и роль ЕБРР как управляющего средствами фонда. На 31 декабря 2005 года 11 участников фонда обещали внести в него взносы на сумму 225,3 млн. евро.

За проведенные в 2005 году аудиты фондов технического сотрудничества и ядерной безопасности ЕБРР уплатил своим аудиторам 313 000 евро (2004 год – 245 000 евро). В дополнение к этому, в 2005 году аудиторы ЕБРР получили 0,2 млн. евро (2004 год – 0,6 млн. евро) за проведенные ими во всех странах операций предпроектные обследования и оказанные деловые консультационные услуги широкого профиля, оплачиваемые средствами фондов технического сотрудничества. Это составляет 0,4% всех расходов, понесенных в 2005 году (2004 год – 0,8%) по линии фондов технического сотрудничества на оплату консультантов в связи с реализацией инвестиционных проектов ЕБРР в странах операций. Договоры с консультантами заключаются согласно стандартным правилам закупок товаров и услуг ЕБРР. Платежи аудиторам за оказание ими консультационных услуг и подготовку рекомендаций во время проведения аудита учитывались в момент их производства в денежной форме и отражены как платежи фирме “ПрайсвоटरхаусКуперс”.

25. События в период после составления балансового отчета

В период после составления балансового отчета не имело место серьезных событий, требующих отражения в настоящей финансовой отчетности или внесения в нее коррективов. 7 марта 2006 года финансовая отчетность была рассмотрена Советом директоров ЕБРР, и принято решение о ее публикации. Настоящая финансовая отчетность будет представлена на утверждение Ежегодному заседанию Совета управляющих ЕБРР, которое состоится 21 мая 2006 года.

Краткие сведения о специальных фондах

Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются согласно их уставам и регламентам, утвержденным Советом директоров ЕБРР. На 31 декабря 2005 года в распоряжении ЕБРР находилось 12 специальных фондов: 9 специальных инвестиционных фондов и 3 специальных фонда технического сотрудничества. В таблицах ниже приведены извлечения из финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами. Финансовая отчетность каждого специального фонда прошла отдельный аудит и ее можно получить в ЕБРР по запросу. Плата аудиторам ЕБРР за проведение ими в 2005 году аудита специальных фондов составила 74 000 евро (2004 год – 70 000 евро).

Ниже изложены цели специальных фондов.

- **Балтийский специальный инвестиционный фонд и Балтийский специальный фонд технического содействия** предназначены содействовать развитию частного сектора, оказывая поддержку МСП Латвии, Литвы и Эстонии.
- **Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России и Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России** предназначены содействовать развитию частных малых предприятий Российской Федерации.
- **Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников** предназначен оказывать поддержку финансовым посредникам в странах операций ЕБРР.
- **Специальный инвестиционный фонд Италии** предназначен содействовать модернизации, структурной реорганизации, расширению и развитию МСП в ряде стран операций ЕБРР.
- **Специальный фонд финансирования МСП** предназначен содействовать решению проблем финансирования МСП Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словацкой Республики, Словении, Чешской Республики и Эстонии.
- **Специальный фонд для Балканского региона** предназначен содействовать реконструкции Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, Бывшей Югославской Республики Македония, Румынии, Сербии и Черногории и Хорватии.
- **Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР** предназначен для целей финансирования проектов технического сотрудничества в странах операций ЕБРР.
- **Специальный фонд ЕБРР для МСП** предназначен содействовать развитию МСП Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, Бывшей Югославской Республики Македония, Румынии, Сербии и Черногории и Хорватии.
- **Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии** предназначен для целей распределения рисков, связанных с функционированием кредитных линий для МСП, программ микрофинансирования и содействия развитию внешней торговли, а также механизма прямого инвестирования в Киргизской Республике, Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане.
- **Специальный фонд финансирования муниципальных образований** предназначен содействовать решению проблем финансирования малых инфраструктурных проектов муниципальных образований и предприятий коммунального хозяйства Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словацкой Республики, Словении, Чешской Республики и Эстонии.
- **Правила составления финансовой отчетности – специальные инвестиционные фонды**
Финансовая отчетность специальных инвестиционных фондов подготовлена согласно Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), опубликованным Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО), а также общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и других финансовых организаций. Финансовая отчетность составлена по правилам учета фактических затрат за истекший период.
- **Правила составления финансовой отчетности – специальные фонды технического сотрудничества**
Финансовая отчетность специальных фондов технического сотрудничества подготовлена по правилам учета фактических затрат за истекший период. Взносы и использованные средства учитываются в денежной форме, а процентный доход и операционные расходы – нарастающим итогом по мере их возникновения.

Специальные инвестиционные фонды

Извлечение из счета прибылей и убытков за год, закончившийся 31 декабря 2005 года	Балтийский специальный инвестфонд тыс.евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс.евро
Прибыль/(убытки) от операционной деятельности до резервирования	1 839	16 628
Возврат из резервов/(отчисления в резервы) под обесцененные активы и гарантии	12	(1 955)
Прибыль/(убытки) за год	1 851	14 673
Извлечение из баланса на 31 декабря 2005 года		
Кредиты	-	31 443
Резервы под обесцененные активы	-	(4 450)
	-	26 993
Вложения в акции по справедливой стоимости с отражением результатов переоценки на счете прибылей и убытков	371	-
Имеющиеся для продажи вложения в акции	5 415	767
	5 786	767
Размещение капитала и прочие активы	37 382	28 482
Взносы к получению	-	-
Всего активов	43 168	56 242
Прочие обязательства и резервы под обесцененные активы и платежи по гарантиям	7	16 013
Взносы	41 500	59 351
Резервы и нераспределенная прибыль	1 661	(19 122)
Всего обязательств и взносов доноров	43 168	56 242
Невыбранные суммы ассигнований и гарантий	4 158	47 986

Специальные фонды технического сотрудничества

Извлечение из отчета о движении остатка фонда и баланса за год, закончившийся 31 декабря 2005 года	Балтийский специальный фонд технического содействия тыс.евро
Перенесенный остаток фонда	1 598
Процентные и иные доходы	23
Освоенные средства	(252)
Прочие операционные расходы	(4)
Располагаемый остаток фонда	1 365
Одобрено ассигнований нарастающим итогом	23 564
Освоено средств нарастающим итогом	(22 958)
Распределенный остаток фонда	606
Нераспределенный остаток фонда	759
Располагаемый остаток фонда	1 365

Объявленные странами-донорами взносы в специальные фонды

	Балтийский специальный инвестфонд тыс.евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс.евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс.евро	Специальный инвестфонд Италии тыс.евро	Специальный фонд финансирования МСП тыс.евро
Австрия	-	-	-	-	-
Германия	-	9 843	-	-	-
Дания	8 940	-	-	-	-
Европейское сообщество	-	-	-	-	173 000
Исландия	427	-	-	-	-
Италия	-	8 401	-	21 915	-
Канада	-	2 707	-	-	-
Китай (Тайбэй)	-	-	20 059	-	-
Нидерланды	-	-	9 500	-	-
Норвегия	7 732	-	-	-	-
Соединенное Королевство	-	-	-	-	-
Соединенные Штаты Америки	-	7 192	1 716	-	-
Финляндия	8 629	-	-	-	-
Франция	-	7 686	-	-	-
Швейцария	-	2 360	-	-	-
Швеция	15 772	-	-	-	-
Япония	-	21 162	-	-	-
Итого на 31 декабря 2005 года	41 500	59 351	31 275	21 915	173 000

Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс.евро	Специальный инвестфонд Италии тыс.евро	Специальный фонд финансирования МСП тыс.евро	Специальный фонд для Балканского региона тыс.евро	Специальный фонд ЕБРР для МСП тыс.евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс.евро	Специальный фонд для муниципальных образований тыс.евро	Совокупно по специальным инвестфондам тыс.евро
1 670	2 257	(18 550)	(388)	(1 226)	821	(230)	2 821
(705)	158	-	-	311	(2 550)	-	(4 729)
965	2 415	(18 550)	(388)	(915)	(1 729)	(230)	(1 908)

8 645	4 510	-	-	7 137	-	-	51 735
(1 573)	(1 372)	-	-	(619)	-	-	(8 014)
7 072	3 138	-	-	6 518	-	-	43 721
-	733	1 392	-	-	-	-	2 496
540	-	2 253	-	-	-	-	8 975
540	733	3 645	-	-	-	-	11 471
17 894	19 562	29 462	8 730	3 788	9 866	14 045	169 211
-	-	67 000	-	2 059	-	16 000	85 059
25 506	23 433	100 107	8 730	12 365	9 866	30 045	309 462
340	1 801	3 531	295	3 219	3 505	242	28 953
26 203	21 915	173 000	10 997	37 490	9 443	30 000	409 899
(1 037)	(283)	(76 424)	(2 562)	(28 344)	(3 082)	(197)	(129 390)
25 506	23 433	100 107	8 730	12 365	9 866	30 045	309 462
7 388	1 615	35 074	6 751	5 248	3 259	7 783	119 262

Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс.евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс.евро	Совокупно по специальным фондам технического сотрудничества тыс.евро
8 357	80	10 035
1 678	1	1 702
(2 274)	(45)	(2 571)
(4)	(1)	(9)
7 757	35	9 157
72 038	1 076	96 678
(67 518)	(1 052)	(91 528)
4 520	24	5 150
3 237	11	4 007
7 757	35	9 157

Специальный фонд для Балканского региона тыс.евро	Специальный фонд ЕБРР для МСП тыс.евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс.евро	Специальный фонд для муниципальных образований тыс.евро	Балтийский специфический фонд технического содействия тыс.евро	Спецфонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс.евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс.евро	Совокупно по специальным фондам тыс.евро
276	-	-	-	-	-	-	276
58	-	2 389	-	-	3 025	-	15 315
750	-	-	-	1 450	-	-	11 140
-	-	-	30 000	-	-	-	203 000
-	-	-	-	69	-	-	496
-	-	-	-	-	1 360	-	31 676
1 472	-	-	-	-	4 309	-	8 488
1 495	-	-	-	-	-	-	21 554
1 160	-	-	-	-	-	-	10 660
1 568	-	-	-	1 256	-	-	10 556
-	-	-	-	-	12 824	247	13 071
-	37 490	-	-	-	29 695	-	76 093
-	-	-	-	1 411	-	-	10 040
-	-	-	-	-	4 980	-	12 666
4 218	-	7 054	-	-	1 244	-	14 876
-	-	-	-	2 564	-	-	18 336
-	-	-	-	-	3 295	-	24 457
10 997	37 490	9 443	30 000	6 750	60 732	247	482 700

Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

Ответственность руководства ЕБРР

Отчет руководства ЕБРР об эффективности систем внутреннего контроля над составлением внешней финансовой отчетности

Руководство Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) несет ответственность за подготовку, обеспечение целостности и объективное представление публикуемых им финансовой отчетности и всех иных сведений, содержащихся в настоящем финансовом отчете. Финансовая отчетность подготовлена согласно Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности, а также согласно общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и иных финансовых организаций.

Данная финансовая отчетность прошла аудит в независимой бухгалтерской фирме, которая имела неограниченный доступ ко всем финансовым учетным документам и связанным с ними данным, в том числе к протоколам всех заседаний Совета директоров и его комитетов. По мнению руководства ЕБРР, все сведения, переданные внештатным аудиторам в ходе аудита, носили законный и надлежащий характер. К прошедшей аудит финансовой отчетности приложен отчет внештатных аудиторов.

В целях представления финансовой информации, согласно стандартам МСФО, руководство ЕБРР обязано внедрить и применять эффективную систему внутреннего контроля над внешней финансовой отчетностью. Указанная система внутреннего контроля снабжена механизмами мониторинга в целях принятия мер по устранению выявленных недостатков. По мнению руководства ЕБРР, система внутреннего контроля, функционирование которой анализируется и проверяется руководством и внутренними ревизорами ЕБРР, а также корректируется по мере необходимости, обеспечивает целостность и надежность финансовой отчетности.

Эффективность любой системы внутреннего контроля ущемляется органически присущими ей недостатками, в том числе ошибками, связанными с человеческим фактором, и возможностью обхода указанной системы. Таким образом, даже эффективно работающая система внутреннего контроля может обеспечить надежность финансовой отчетности лишь в пределах возможного. Более того, степень ее эффективности может меняться в зависимости от складывающихся обстоятельств.

Советом директоров ЕБРР учрежден ревизионный комитет, помогающий ему обеспечивать рациональное ведение финансовой отчетности ЕБРР и эффективное функционирование созданной руководством ЕБРР системы внутреннего контроля над финансами и финансовой отчетностью. Ревизионный комитет состоит полностью из членов Совета директоров. Выступая в качестве наблюдателя, один из членов комитета входит в состав группы по отбору внештатных аудиторов ЕБРР. Ревизионный

комитет проводит регулярные встречи с руководством ЕБРР в целях анализа и проверки действия финансовых, учетных и аудиторских нормативов ЕБРР и связанной с ними финансовой отчетности. Внештатные аудиторы и штатные ревизоры регулярно встречаются с членами данного комитета как в присутствии других руководителей ЕБРР, так и отдельно без них для обсуждения вопросов надежности системы внутреннего контроля над финансовой отчетностью, а также иных вопросов, которые, по их мнению, требуют внимания ревизионного комитета.

ЕБРР проанализировал работу своей системы внутреннего контроля над внешней финансовой отчетностью в 2005 году. Анализу были подвергнуты специальные фонды и соглашения о других фондах, перечисленные на стр. 53-55 финансового отчета, а также системы пенсионного обеспечения сотрудников ЕБРР. Вместе с тем анализировались лишь системы контроля над отчетностью этих фондов и раскрытием информации о них, а не вопросы контроля над операционной деятельностью, бухгалтерским учетом и делопроизводством каждого из фондов.

В своем анализе ЕБРР исходил из критериев обеспечения эффективности внутреннего контроля над финансовой отчетностью согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэй (КОСО). По итогам этого анализа руководство ЕБРР заявляет, что по состоянию на 31 декабря 2005 года в ЕБРР действовала эффективная система внутреннего контроля над финансовыми сведениями, содержащимися в финансовом отчете за 2005 год.

Внештатными аудиторами ЕБРР подготовлено аудиторское заключение об объективности финансовых сведений, содержащихся в финансовом отчете. В дополнение к этому, ими подготовлен отчет, удостоверяющий анализ руководства ЕБРР работы системы внутреннего контроля ЕБРР над финансовой отчетностью, содержащийся на стр. 57.

Жан Лемьер
Президент

Стивен Кемпфер
Вице-президент по финансам

Европейский банк реконструкции и развития
Лондон

7 марта 2006 года

Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

Отчет независимых аудиторов

Управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Нами проверена проведенная руководством Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) оценка эффективности внутренней системы контроля над составлением финансовых сведений для финансового отчета ЕБРР за 2005 год исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэй (КОСО). Ответственность за эффективное функционирование и анализ эффективности системы внутреннего контроля над составлением финансовой отчетности несет руководство ЕБРР, а мы обязаны выдать заключение по содержанию заявления руководства ЕБРР относительно ее эффективности по итогам проведенной нами оценки ее работы.

Указанная оценка проводилась нами согласно международному стандарту 3000 о заданиях по подтверждению достоверности информации (в измененной редакции). В ходе оценки мы ознакомились с действием системы внутреннего контроля над составлением финансовой отчетности, проанализировали соответствующую оценку руководства ЕБРР, а также провели все, по нашему мнению, требуемые конкретными обстоятельствами мероприятия. Считаем, что итоги нашей работы – в разумной мере – дают нам основания для вынесения нашего заключения.

Система внутреннего контроля над составлением финансовой отчетности в любом банке предназначена в разумной мере гарантировать надежность сведений финансовой отчетности и ее подготовку для внешнего пользования согласно общепринятым принципам финансовой отчетности. В указанной системе внутреннего контроля любого банка предусмотрены принципы и порядок 1) ведения учетных документов, в которых в разумной мере, точно и объективно отражаются факты совершения сделок и реализации активов банка; 2) обеспечения в разумной мере необходимого учета сделок в целях подготовки финансовых отчетов согласно общепринятым принципам финансовой отчетности, осуществления приходных и расходных операций банка только с разрешения его руководства и 3) принятия разумных мер по недопущению или своевременному выявлению случаев несанкционированного приобретения, использования или реализации активов банка, что может иметь серьезные последствия для финансовой отчетности.

В силу органически присущих ей недостатков система внутреннего контроля над составлением финансовой отчетности может пропустить или не выявить какие-либо случаи искажения фактов. Кроме того, на надежности прогнозных оценок ее эффективности в будущие периоды может сказаться ухудшение работы системы контроля из-за изменений в обстановке или несоблюдение в полной мере действующих принципов и порядка.

На наш взгляд, заявление руководства ЕБРР относительно эффективности внутренней системы контроля над составлением финансовых сведений для финансового отчета ЕБРР за 2005 год во всех его существенных аспектах является достоверным исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэй (COSO).

Нами также проведен аудит финансовой отчетности ЕБРР согласно Международным стандартам аудита, и вынесенное нами без каких-либо оговорок заключение по нему указано в нашем отчете от 7 марта 2006 года.

ООО «ПрайсвотерхаусКуперс»

Лицензированная и зарегистрированная бухгалтерская и аудиторская фирма
Лондон

7 марта 2006 года

Отчет независимых аудиторов для управляющих Европейского банка реконструкции и развития

Нами проведен аудит финансовой отчетности Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) за год, закончившийся 31 декабря 2005 года. В нее входят отчеты о прибылях и убытках, балансе, изменениях в акционерном капитале, движении денежных средств, а также основы составления отчетности и принципы учетной политики, принципы управления финансовыми рисками и относящиеся к финансовой отчетности примечания (примечания к финансовой отчетности). Настоящий финансовый отчет подготовлен в соответствии с содержащимися в нем основами составления отчетности и принципами учетной политики.

Обязанности Президента и аудиторов

Подготовка финансовой отчетности согласно Международным стандартам финансовой отчетности, публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности, а также согласно общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и иных финансовых организаций относится к компетенции Президента ЕБРР.

Наша обязанность – провести аудит предъявленной финансовой отчетности согласно Международным стандартам аудита. Настоящий отчет вместе с заключением по нему подготовлен исключительно для Совета управляющих ЕБРР как органа, предусмотренного статьей 24 Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года. Вынося наше заключение, мы не берем на себя и не несем ответственность за достижение каких-либо иных целей или перед каким-либо иным лицом, которому настоящий отчет может быть показан или в чьи руки он может попасть за исключением тех случаев, когда нами официально и заранее дается согласие на это в письменной форме.

Направляем Вам сделанное нами заключение относительно объективности содержания настоящей финансовой отчетности согласно Международным стандартам финансовой отчетности, публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности, а также согласно общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и иных финансовых организаций. Также сообщаем Вам о случаях несоответствия, по нашему мнению, раздела “Финансовые результаты” финансового отчета содержанию финансовой отчетности, случаях ненадлежащего ведения сотрудниками ЕБРР учетных документов и случаях неполучения нами в полном объеме требуемого для нашего аудита информационно-пояснительного материала.

Нами рассмотрена иная информация, содержащаяся в финансовом отчете и учтен тот факт, соответствует ли она финансовой отчетности. К такой иной информации относятся только основные показатели деятельности ЕБРР, ее финансовые результаты и краткие сведения о специальных фондах. Нами учтены возможные последствия для нашего отчета в случае обнаружения нами каких-либо явных искажений фактов или существенных противоречий в финансовой отчетности. Наша ответственность не распространяется на какую-либо другую информацию.

Основания для заключения

Аудит проведен нами согласно Международным стандартам аудита, утвержденным Советом по международным стандартам аудита и гарантии качества. Аудитом предусматривается проведение анализа – в порядке проверки – оправдательных документов, касающихся денежных сумм, и приводимых в финансовой отчетности данных. Кроме того, им предусматривается проведение анализа важных оценок и мнений руководства ЕБРР при подготовке настоящей финансовой отчетности, а также последовательности применения и надлежащего обнародования основ составления отчетности и принципов учетной политики, принимая во внимание специфику ЕБРР.

Аудит планировался и проводился нами в целях получения в полном объеме требуемого нам информационно-пояснительного материала, чтобы иметь достаточно оснований для установления – в разумной мере – отсутствия в финансовой отчетности существенных искажений фактов в результате совершения подлога, иных нарушений и ошибок. При составлении заключения нами также дана оценка общего уровня адекватности информации, фигурирующей в финансовой отчетности.

Заключение

Согласно нашему заключению, предъявленная финансовая отчетность во всех ее существенных аспектах дает объективное представление о финансовом состоянии ЕБРР на 31 декабря 2005 года, а также о полученной им прибыли за закончившийся на эту дату год. Она подготовлена в надлежащем порядке согласно Международным стандартам финансовой отчетности, публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности, а также согласно общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о подготовке годовой и сводной отчетности банков и иных финансовых организаций.

ТОО “ПрайсвотерхаусКуперс”

Лицензированная и зарегистрированная бухгалтерская и аудиторская фирма
Лондон

7 марта 2006 года

Публикуется

Европейским банком реконструкции и развития

Составление и редакция отдела публикаций департамента внешних и внутренних связей.
Перевод на немецкий, русский и французский языки выполнен отделом переводов.
Оформление и подготовка выполнены издательско-оформительским отделом.

Отпечатано в Англии в типографии "Старбур графикс" на бумаге, изготовленной из вторичного сырья с применением экологически безвредной технологии.



Обложка и книжный блок отпечатаны на бумаге "Фениксмоушн зенон" с нулевым содержанием кислот и хлора.
Бумага экологически безвредна с низким уровнем загрязнения в процессе производства.

ref: **6604**

Фото на обложке

Арнель де Серра

Саймон Крофтс

Майк Эллис

Саймон Крофтс

Владимир Пирогов

“Ники Фёрничер”, Болгария (наверху слева)

Гостомельский стеклозавод, Украина (наверху справа)

“Гуд-Фуд”, Россия (в центре)

Автоматгистраль М5, Венгрия (в центре справа)

“К-Мобайл”, Казахстан (внизу слева)

[Европейский банк реконструкции и развития](#)

One Exchange Square

London EC2A 2JN

Соединенное Королевство

[Коммутатор, основные контакты](#)

Тел.: (4420) 7338 6000

Факс: (4420) 7338 6100

СВИФТ: EBRDGB2L

[Веб-сайт](#)

www.ebrd.com

[Заявки на публикации](#)

Тел.: (4420) 7338 7553

Факс: (4420) 7338 6102

Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

[Общие справки о ЕБРР](#)

Тел.: (4420) 7338 6372

Факс: (4420) 7338 6102

Эл. почта: generalenquiries@ebrd.com

[Справки по проектам](#)

Тел.: (4420) 7338 7168

Факс: (4420) 7338 7380

Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

