

---

# ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ 2008



Европейский банк  
реконструкции и развития

ЕБРР – международное финансовое учреждение, специализирующееся на оказании поддержки инвестиционным проектам на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Вкладывая средства преимущественно в предприятия частного сектора, чьи потребности не могут быть в полной мере удовлетворены за счет возможностей рынка, Банк тем самым стимулирует переход к открытой, демократичной рыночной экономике. Во всей своей деятельности ЕБРР следует самым высоким стандартам корпоративного управления и устойчивого развития.

### **О данном отчете**

В “Финансовую отчетность за 2008 год” вошла утвержденная и прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность, представляемая в соответствии со статьей 27 Соглашения об учреждении Европейского банка реконструкции и развития и разделом 13 Правил внутреннего распорядка. В соответствии со статьей 10 Соглашения об учреждении ЕБРР в ней также содержится отдельный отчет о ресурсах специальных фондов.

## Оглавление

---

2	<b>Основные показатели</b>
3	<b>Финансовые результаты</b>
8	<b>Дополнительная отчетность и раскрытие информации</b>
	<b>Финансовая отчетность</b>
12	Отчет о прибылях и убытках
13	Балансовый отчет
14	Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров
15	Отчет о движении денежных средств
16	Принципы учетной политики
26	Управление рисками
46	Примечания к финансовой отчетности
67	<b>Краткие сведения о специальных фондах</b>
	<b>Ответственность за внешнюю финансовую отчетность</b>
70	Ответственность руководства ЕБРР
71	Отчет независимых аудиторов
72	<b>Отчет независимых аудиторов</b>

# Основные показатели

## Финансовые результаты за 2004 – 2008 годы

(млн. евро)	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Реализованная прибыль за год до обесценения	<b>849</b>	973	1 691	945	356
Нереализованные (убытки)/доходы от вложений в акционерный капитал	<b>(1 092)</b>	773	754	375	126
Обесценение (дебит)/кредит	<b>(720)</b>	210	(42)	196	(85)
Движение справедливой стоимости не попадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	<b>361</b>	(72)	(14)	6	5
Чистый (убыток)/прибыль за год до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	<b>(602)</b>	1 884	2 389	1 522	402
Отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	<b>(115)</b>	-	-	-	-
Чистый (убыток)/прибыль за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	<b>(717)</b>	1 884	2 389	1 522	402
Оплаченный капитал	<b>5 198</b>	5 198	5 198	5 197	5 197
Резервы и нераспределенная прибыль	<b>6 552</b>	8 676	6 974	4 684	1 686
Итого собственных средств акционеров	<b>11 750</b>	13 874	12 172	9 881	6 883

## Годовые ассигнования за 2004 – 2008 годы

	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.	2004 г.	Совокупно за 1991–2008 гг.
Число проектов <sup>1</sup>	<b>302</b>	353	301	276	265	2 587 <sup>3</sup>
– самостоятельные проекты	<b>161</b>	187	167	156	141	1 684
– инвестиции в рамках механизмов	<b>141</b>	166	134	120	124	903
Ассигнования ЕБРР (млн. евро) <sup>2</sup>	<b>5 087</b>	5 583	4 936	4 277	4 133	41 709
Привлечено средств (млн. евро) <sup>2</sup>	<b>8 372</b>	8 617	7 645	5 846	8 835	93 002
Общая стоимость проектов (млн. евро) <sup>2</sup>	<b>12 889</b>	13 809	12 014	9 784	12 986	134 790

<sup>1</sup> Операция, не относящаяся к какому-либо механизму финансирования и охватывающая только одного клиента, называется самостоятельным проектом. Операции, охватывающие нескольких клиентов (например, кредитные линии банкам), сгруппированы по механизмам финансирования, которые отражают общую сумму, утвержденную Советом. Инвестиции в рамках механизмов финансирования представляют собой ассигнования, выделенные отдельным клиентам.

<sup>2</sup> Точность расчета показателей привлеченных средств и общей стоимости проектов была повышена с тем, чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Ассигнования ЕБРР включают приростное финансирование ЕБРР существующих проектов.

<sup>3</sup> После внедрения в 2008 году новой системы управления акционерным капиталом Банк консолидировал свои управляемые акционерные средства, переведя их из инвестиций в рамках механизмов в самостоятельные проекты. В результате произошло сокращение инвестиций в рамках механизмов финансирования примерно на 195 операций и увеличение числа самостоятельных проектов примерно на 19.

## Финансовые результаты

---

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

Ниже представлена сводная таблица показателей прибыли от реализации активов до отчисления в резервы под обесценение и учетного чистого убытка за отчетный год.

#### Сводная таблица учетного чистого убытка

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
<b>Прибыль от реализации активов до резервов под обесценение</b>	<b>849</b>	973
(Убытки)/доход от переоценки нерезализованных вложений в акции и производные инструменты на акции по ССЧПУ	(1 092)	773
(Отчисления)/роспуск резервов под обесценение вложений ПДП	(488)	9
(Отчисления)/роспуск резервов под обесценение вложений в кредиты	(232)	201
Движение справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	361	(72)
	<b>(1 451)</b>	911
<b>Учетный чистый (убыток)/прибыль до отчислений средств чистого дохода</b>	<b>(602)</b>	1 884

Примечание. ССЧПУ – справедливая стоимость через прибыли и убытки; ПДП – предназначенные для продажи.

Как следует из таблицы выше, из 1,6 млрд. евро убытков 1,1 млрд. евро составляют чистые убытки от переоценки имеющихся у Банка нерезализованных вложений в акции ассоциированных компаний и производных инструментов на акции (в 2007 году – чистый доход в 773 млн. евро), что в основном соответствует сумме нерезализованных доходов, признанных в предыдущие годы. Кроме того, в отчете отражены отчисления в резервы под обесценение акций не ассоциированных с ЕБРР компаний в размере 485 млн. евро (в 2007 году – чистый кредит в 11 млн. евро).

В отчете о прибылях и убытках Банка за отчетный год признаны и другие отчисления в резервы под обесценение его вложений в кредиты, в том числе отчисление 105 млн. евро в резерв под обесценение кредитов в портфеле банковского департамента. Это было связано в основном с увеличением портфельных резервов с учетом чистых объемов освоения средств и снижения кредитного рейтинга проектов в отчетном году из-за последствий финансового кризиса для стран операций Банка. Для сравнения, в данной графе отчета за 2007 год в связи с актуализацией модели резервирования ЕБРР в течение года фигурировал чистый кредит в размере 201 млн. евро. Кроме того, в резервы под обесценение вложений казначейства отчислено 130 млн. евро (в 2007 году – 2 млн. евро).

Эти убытки от переоценки нерезализованных вложений в акции и чистые отчисления в резервы под обесценение в отчете о прибылях и убытках были частично компенсированы чистым кредитом в 361 млн. евро (в 2007 году – чистый дебет в 72 млн. евро) от движения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей. Эта сумма включает в себя прирост в 227 млн. евро в части хеджирования будущей прибыли на капитал Банка.

За отчетный год резервы в капитале Банка снизились на 2,1 млрд. евро до 6,6 млрд. евро (в 2007 году – 8,7 млрд. евро). Данное снижение вызвано в основном уменьшением за этот период справедливой стоимости вложений Банка в акции на 3,1 млрд. евро. Особенно пострадали от волатильности на мировых фондовых рынках вложения в акции банковского сектора, доля которых в общем падении составляет 2,1 млрд. евро. Это снижение показателей было частично компенсировано получением чистой прибыли от реализации активов в размере 849 млн. евро до отчисления в резервы под обесценение. Несмотря на значительное сокращение справедливой стоимости имеющихся у Банка вложений в акции, произошедшее в течение года, справедливая стоимость всего имеющегося у Банка портфеля долевых активов по состоянию на 31 декабря 2008 года превысила объем текущих долевых активов на 455 млн. евро.

Несмотря на последствия финансового кризиса, Банк в течение года занимал очень прочные позиции по размеру капитала: собственные средства акционеров и капитал, подлежащий оплате по требованию, на 31 декабря 2008 года в сумме составляли 26,3 млрд. евро (в 2007 году – 28,5 млрд. евро). Для сравнения, рискованные активы банковского департамента на конец года находились на уровне 15,3 млрд. евро (в 2007 году – 15,6 млрд. евро). Активы казначейства (13,9 млрд. евро на 31 декабря 2008 года) имели высокое кредитное качество – 97% сделок казначейства приходилось на инструменты инвестиционного класса<sup>1</sup> (в 2007 году – 14,7 млрд. евро или 97%). Банк по-прежнему имеет возможность привлекать средства на выгодных условиях, демонстрирует высокий уровень ликвидности и пользуется надежной поддержкой со стороны своих акционеров.

Далее приводится информация о результатах работы двух операционных сегментов Банка – банковского департамента и казначейства.

<sup>1</sup> Эквивалентны активам с рейтингом BBB-/Baa3/BBB- и выше в соответствии со шкалой рейтингов "Стандарда энд Пурс"/"Мудис"/"Фитч".

## Деятельность банковского департамента

### Годовой объем сделок и портфель активов

Годовой объем сделок<sup>2</sup> за 2008 год достиг 5,1 млрд. евро, выделенных на 302 проекта (в 2007 году – 5,6 млрд. евро на 353 проекта). Частный сектор занимал в объеме сделок 84% (в 2007 году – 86%). Снижение годового объема сделок по сравнению с показателями 2007 года было связано в основном с влиянием финансового кризиса на сроки подписания проектов в четвертом квартале 2008 года. Объем реструктурированных операций за год составил 76 млн. евро (в 2007 году – 52 млн. евро). По сравнению с 2007 годом было достигнуто увеличение объемов деятельности в странах, находящиеся на начальном этапе перехода (СНЭП), и на Западных Балканах, что отражает перенос акцентов в стратегии Банка на эти страны. В СНЭП Банк подписал более 100 сделок на общую сумму 586 млн. евро, что на 14% превышает показатель 2007 года (515 млн. евро). На Западных Балканах объем операций возрос на 16% – с 461 млн. евро в 2007 году до 534 млн. евро в 2008 году. Благодаря активному выполнению Инициативы ЕБРР в области устойчивой энергетики инвестиции на этом направлении приблизились к 1 млрд. евро и составили 20% объема сделок Банка за 2008 год.

На конец 2008 года чистый объем сделок нарастающим итогом достиг 41,7 млрд. евро (в 2007 году – 36,9 млрд. евро). С учетом софинансирования и финансирования, полученного от третьих сторон, общая стоимость проектов составила 134,8 млрд. евро (в 2007 году – 116,9 млрд. евро). Портфель Банка вырос с 19,4 млрд. евро на конец 2007 года до 21,5 млрд. евро на конец 2008 года. Объем возврата средств был ниже, чем в 2007 году, что стало отражением состояния рынка, особенно в части сокращения досрочно погашенных кредитов. Снижение возврата средств в сочетании с наращиванием годовых показателей объема операций привело в 2008 году к росту портфеля на 11% (по сравнению с 10% в 2007 году). На темпах роста портфеля также сказались укрепление доллара США по отношению к евро на 4% в годовом исчислении: с 1,47 доллара на конец 2007 года курс евро снизился до 1,41.

В 2008 году Советом директоров утверждено 152 проекта<sup>3</sup>. В их число входят кредиты, гарантии и участие Банка в акционерном капитале компаний на общую сумму в 5,2 млрд. евро (в 2007 году – 187 проектов<sup>4</sup> на 5,4 млрд. евро). Нарастающим итогом сумма утвержденных Советом директоров средств на конец 2008 года за вычетом аннулированных сделок составила 46 млрд. евро (в 2007 году – 40,8 млрд. евро).

Валовой объем<sup>5</sup> освоенных в 2008 году ресурсов вышел на рекордную отметку в 5 млрд. евро, что на 22% выше, чем в 2007 году (4,1 млрд. евро). Сумма текущих активов достигла 15,3 млрд. евро (в 2007 году – 15,6 млрд. евро), из которых 10,9 млрд. евро составили выбранные, но еще не погашенные кредиты (в 2007 году – 9 млрд. евро) и 4,4 млрд. евро – произведенные, но еще не реализованные вложения в акции по справедливой стоимости (в 2007 году – 6,6 млрд. евро).

Банк продолжил дополнительное привлечение ресурсов по линии софинансирования, объем которых в 2008 году достиг 2,4 млрд. евро (в 2007 году – 4,2 млрд. евро). Снижение объемов софинансирования по сравнению с 2007 годом было в основном вызвано сокращением синдицирования кредитов, переносом сроков выполнения проектов и переоценкой структуры их финансирования в условиях финансово-экономического кризиса. Банк привлек 1,9 млрд. евро от организаций частного сектора (в 2007 году – 3,2 млрд. евро), 118 млн. евро – из источников официального софинансирования (в 2007 году – 441 млн. евро) и 365 млн. евро – от международных финансовых учреждений (МФУ) (в 2007 году – 506 млн. евро). Кроме того, деятельность ЕБРР по-прежнему опиралась на мощную поддержку со стороны донорских организаций, в том числе в рамках программы специальных фондов, фондов технического и инвестиционного сотрудничества.

### Финансовые показатели

В 2008 году операции банковского департамента (после полного распределения всех расходов, резервов под обесценение и дохода на чистый выплаченный капитал) принесли чистый убыток в 862 млн. евро (в 2007 году – чистую прибыль в 1,9 млрд. евро). Основными факторами, обусловившими такой результат, стали нереализованные убытки от вложений в акции, обесценение вложений в акции и формирование резервов под убытки по кредитам в результате финансового кризиса. Более подробно см. выше в разделе “Финансовые результаты”.

Ожидается, что влияние вложений в акции на счет прибылей и убытков Банка в дальнейшем будет из года в год существенно колебаться в зависимости от сроков продажи акций и волатильности рынка акций. Реализация долевых инвестиций связана, прежде всего, с завершением выполнения Банком своего переходного мандата по конкретной операции и с его возможностями по их продаже на рынке или иным образом. Ожидается, что волатильность рынка акций приведет к колебаниям справедливой стоимости долевых инвестиций Банка.

<sup>2</sup> Движение ассигнований ЕБРР в течение года за вычетом аннулированных или нереализованных ассигнований за тот же период времени.

<sup>3</sup> За исключением подпроектов, составляющих часть рамочных проектов.

<sup>4</sup> Без учета кредитных линий, открытых в рамках МСС – Механизма среднего софинансирования.

<sup>5</sup> В валовом объеме освоенных ресурсов учитывается освоение средств только по первому циклу возобновляемых кредитов.

## Деятельность казначейства

### Портфель активов

На 31 декабря 2008 года стоимость активов, находящихся в ведении казначейства, составила 13,9 млрд. евро (в 2007 году – 14,7 млрд. евро). Из этой суммы 9,4 млрд. евро составляли долговые ценные бумаги (в 2007 году – 8,4 млрд. евро), из которых 5,7 млрд. евро в течение года были переведены в категорию “кредиты и дебиторская задолженность”. В соответствии с поправкой, внесенной в Международный стандарт бухгалтерского учета (МСБУ) 39, Банку было разрешено исключить финансовые активы, соответствующие определению кредитов и дебиторской задолженности, из категории предназначенных для продажи, если на дату такой переклассификации Банк имел намерение и возможность удерживать эти финансовые активы в обозримом будущем или до наступления сроков их погашения. Кроме того, 3,3 млрд. евро в портфеле приходилось на средства, размещенные в кредитных организациях (в 2007 году – 4,5 млрд. евро), и 1,2 млрд. евро – на средства, предоставленные под залог по сделкам репо (в 2007 году – 1,8 млрд. евро).

На конец 2008 года из активов казначейства 445 млн. евро (в 2007 году – 432 млн. евро) находились в управлении шести внешних управляющих компаний в виде ипотечных бумаг, номинированных в долларах США. Данные средства были переданы независимым управляющим компаниям, способным предоставить специализированные услуги и использовать особые методы инвестирования, чтобы получить возможность сравнения качества управления на независимой основе. Эти независимые управляющие компании обязаны соблюдать те же инвестиционные правила, которые применяет ЕБРР к внутреннему управлению своими средствами. Вторая программа внешнего управления торговлей процентными инструментами, номинированными в евро, в первом квартале 2008 года была прекращена. На конец 2007 года в эту программу было инвестировано 14 млн. евро<sup>6</sup>.

### Финансовые показатели

В 2008 году после полного распределения расходов и прибыли на чистый оплаченный капитал, но до учета движения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей, казначейство понесло операционный убыток в 101 млн. евро. Для сравнения, в 2007 году на такой же базе расчета была получена операционная прибыль в 66 млн. евро. В 2008 году по изменению справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей была получена прибыль в 361 млн. евро (в 2007 году – понесен убыток в 72 млн. евро).

Данная прибыль в основном связана с возникновением прироста в 227 млн. евро в результате применения тактики хеджирования, при которой Банк заранее “фиксирует” процентные ставки по вложениям своего капитала на период до конца 2010 года.

Дополнительный доход в 134 млн. евро (в 2007 году – убыток в 72 млн. евро) был получен Банком по результатам управления процентными рисками по активам и обязательствам на его балансе. Банк применяет правила учета хеджирования к отношениям хеджирования “один к одному”. Безупречная комбинация (идеально эффективное) хеджирования предполагает сведение прибыли и убытков к нулю. Тем не менее во втором полугодии ряд отношений хеджирования не прошел корреляционный учетный тест из-за волатильности параметров определения цены, особенно “спредов по базисным свопам”. Это оказывает влияние на корреляцию в определении стоимости между кросс-валютными свопами, к которым относится спред, и базисными объектами хеджирования, к которым спред не относится. Такие не прошедшие тест операции хеджирования принесли за год доход в 162 млн. евро (в 2007 году – убыток в 66 млн. евро). Кроме того, по портфельному хеджированию процентных рисков, в отношении которых Банк не применяет правил учета хеджирования, получен убыток в 28 млн. евро (в 2007 году – убыток в 6 млн. евро).

После вычета прибыли от движения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей в размере 361 млн. евро чистая прибыль по операциям казначейства за отчетный год составила 260 млн. евро (в 2007 году – чистый убыток в размере 6 млн. евро).

## Капитал

По состоянию на 31 декабря 2008 года и на 31 декабря 2007 года сумма оплаченного капитала Банка составляла 5,2 млрд. евро. Число размещенных акций ЕБРР достигало почти 2 млн. евро при стоимости в 19,8 млрд. евро. Стоимость неоплаченного капитала показана на балансе по ее текущей приведенной стоимости с учетом поступления в будущем платежей в счет его оплаты.

По состоянию на конец 2008 года общая сумма просроченных взносов денежными средствами и векселями составила 16 млн. евро (в 2007 году – 16 млн. евро). Еще на 1 млн. евро просрочено погашение переданных простых векселей (в 2007 году – 5 млн. евро).

<sup>6</sup> В рамках этой программы управляющим компаниям устанавливались условные суммы для размещения под проценты. По состоянию на конец 2007 года условная стоимость программы составляла 302 млн. евро.

## Резервы

Резервы Банка сократились с 8,7 млрд. евро на конец 2007 года до 6,6 млрд. евро на конец 2008 года. Это произошло главным образом за счет снижения в течение года справедливой стоимости имеющегося у Банка портфеля вложений в акции.

Несвязанные общие резервы за год сократились на 259 млн. евро (в 2007 году – увеличились на 1,1 млрд. евро). Это произошло в основном за счет снижения справедливой стоимости некоторых активов в портфелях банковского департамента и казначейства ниже стоимости их приобретения и увеличения суммы средств, направляемых в резервы под убытки по кредитам. Эти позиции превышают размер полученной за год чистой прибыли от реализации активов в объеме 849 млн. евро до резервов под обесценение.

На Ежегодном заседании 2008 года Совет управляющих принял постановление о направлении чистого дохода Банка за 2007 год в размере 1,1 млрд. евро. В эту сумму вошли и 830 млн. евро, направленных в мае 2008 года в стратегический резерв. В июне 2008 года 115 млн. евро было внесено в Специальный фонд акционеров ЕБРР. В финансовой отчетности ЕБРР эта сумма показана после чистой прибыли в отчете о прибылях и убытках Банка. Кроме того, Специализированному государственному предприятию “Чернобыльская атомная электростанция (ЧАЭС)” будет выдан грант размером в 135 млн. евро; сейчас эта сумма отражается в резервах, а когда соглашение о гранте будет подписано, для целей финансовой отчетности она будет перенесена в отчет о прибылях и убытках ЕБРР.

## Расходы

Банк по-прежнему уделяет приоритетное внимание бюджетной дисциплине и эффективному контролю за расходами, проводя программу опережающего сокращения издержек. Общеадминистративные расходы ЕБРР в 2008 году с учетом амортизации составили 243 млн. евро (в 2007 году – 251 млн. евро). В 2008 году общеадминистративные расходы в евро сократились в результате изменения курсов валют. В фунтах стерлингов сумма общеадминистративных расходов с учетом амортизации в 2008 году составляла 196 млн. ф. ст. (в 2007 году – 175 млн. ф. ст.).

## Перспективы на 2009 год

В 2008 году финансовый кризис значительно сказался на результатах деятельности Банка и справедливой стоимости портфеля его вложений в акции, что было главным образом обусловлено волатильностью на финансовых рынках. В 2009 году вся тяжесть последствий глобального замедления может начать ощущаться на уровне конкретных предприятий: на фоне углубления спада в развитых странах происходит замедление экономического развития в регионе операций Банка.

Таким образом, на результаты деятельности Банка влияют изменения экономической конъюнктуры и состояния финансовых рынков. Нестабильность национальных фондовых рынков будет по-прежнему оказывать значительное воздействие на финансовые показатели Банка, когда суммы на счете прибылей и убытков и резервы ЕБРР будут колебаться вместе с движением справедливой стоимости вложений в акции. Дальнейшее ухудшение экономической ситуации в регионе операций Банка также может привести к определенным потерям в кредитном портфеле ЕБРР.

Члены “Группы двадцати” подтвердили важную роль многосторонних банков развития (МБР), и в том числе ЕБРР, для снижения амплитуды экономических циклов, для использования инвестиций как средства противодействия финансовому кризису и смягчения его последствий. Банк по-прежнему является крупнейшим инвестором в регионе, а в декабре 2008 года им утвержден комплекс антикризисных мер, в рамках которого в 2009 году объем инвестиций планируется довести до 7 млрд. евро, что на 20% выше первоначально намеченного уровня. В плане борьбы с кризисом Банк придает особое значение поддержке банковской сферы в странах операций и сохранению динамики финансовых потоков и, в частности, их доведения до малого и среднего бизнеса. Банк будет поддерживать и корпоративный сектор в целом. Помимо этого, Банк активизировал работу со своими клиентами и продолжает взаимодействовать с государственными органами своих стран операций в тесном сотрудничестве с другими МБР.

# Дополнительная отчетность и раскрытие информации

## Корпоративное управление

ЕБРР строго придерживается высоких стандартов корпоративного управления. Обязанности и соответствующие формы контроля в масштабах всего Банка четко определены и разграничены. Прозрачность и подотчетность являются неотъемлемыми элементами принятой им концепции корпоративного управления. Это также подкрепляется системой отчетности, в рамках которой для каждого звена управления ЕБРР готовится и рассылается своя информация, обеспечивающая эффективное функционирование системы сдержек и противовесов в деятельности Банка.

Уставным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении Банка ("Соглашение"), предусматривающее, что учреждение должно иметь Совет управляющих, Совет директоров, Президента, вице-президентов, должностных лиц и сотрудников.

### Совет управляющих

Все полномочия ЕБРР возложены на Совет управляющих, где представлены 63 акционера Банка. За исключением некоторых оговоренных полномочий Совет управляющих передоверил свои полномочия Совету директоров, сохранив при этом за собой общее руководство работой ЕБРР.

### Совет директоров

В состав Совета директоров входит Президент Банка в качестве председателя и 23 директора. Каждый директор представляет одного или нескольких акционеров. Полностью подчиняясь Совету управляющих, Совет директоров отвечает за руководство общей деятельностью и директивные направления работы ЕБРР, а также осуществляет полномочия, официально возложенные на него Соглашением и передоверенные ему Советом управляющих.

### Комитеты Совета директоров

Совет директоров учредил три комитета, призванных помогать ему в работе:

**Ревизионный комитет** помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- обеспечение достоверности финансовых отчетов Банка, а также его политики и практики в вопросах бухгалтерского учета, финансовой отчетности и раскрытия информации;
- состоятельность и эффективное функционирование внутри-банковских систем контроля за финансовой деятельностью и бухгалтерским учетом;
- состояние, способность к независимому выполнению своих функций и результативность работы подразделений Банка, отвечающих за соблюдение корпоративной этики, внутренний аудит, оценку и управление рисками;
- оценка независимости, квалификации и результатов работы внешнего аудитора Банка;
- выполнение любых других задач, которые Совет может время от времени поручать Комитету.

**Комитет по бюджетным и административным вопросам** помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- бюджетные, кадровые и административные ресурсы Банка;
- эффективность, контроль расходов и бюджетная дисциплина;
- кадровая политика Банка;
- выполнение конкретных поручений Совета управляющих, Президента, вице-президентов и членов Совета директоров Банка;
- принципы деятельности в вопросах корпоративного управления и этики;
- административно-организационные аспекты деятельности Банка;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

**Комитет по финансовой и операционной политике** помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- финансовая политика Банка;
- деятельность казначейства Банка, его политика в вопросах управления ликвидностью и программа заимствований;
- операционная политика Банка;
- управление стратегическим портфелем Банка в рамках Среднесрочной стратегии;
- обеспечение прозрачности и подотчетности операций Банка в рамках его Принципов информирования общественности и Независимого органа по рассмотрению жалоб;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Подробный список членов этих комитетов за 2008 год приводится в обзорном разделе Годового отчета. Более подробная информация о полномочиях комитетов Совета директоров имеется на веб-сайте Банка.

### Президент

Президент избирается Советом управляющих, является законным представителем ЕБРР и возглавляет штат сотрудников Банка. Под руководством Совета директоров Президент управляет текущей деятельностью ЕБРР.

Президент является председателем исполнительного комитета Банка, в состав которого также входят вице-президенты и другие члены оперативного руководства ЕБРР.

### Исполнительный комитет

Исполнительный комитет рассматривает и утверждает в последней инстанции или для представления в Совет директоров стратегии Банка, его директивные документы, административные решения, финансовую и управленческую отчетность.

### Прочие комитеты, действующие на уровне оперативного руководства

Президент и исполнительный комитет ЕБРР учредили другие комитеты, важнейшими из которых являются комитет по операциям (утверждение проектов), комитет по техническому сотрудничеству, комитет по долевым инвестициям, комитет по контролю оценки капитала, комитет по рискам казначейства, комитет по вопросам снабжения и подрядов, комитет по контролю за закупками, комитет по вопросам управления в области информации и технологий и комитет по ключевым кадровым ресурсам.

### Кодексы поведения ЕБРР

В кодексах поведения должностных лиц Совета директоров, сотрудников и экспертов Банка (утверждены в мае 2006 года) закрепляются и четко разъясняются ценности, обязанности и этические нормы, соблюдения которых Банк требует от своих должностных лиц и сотрудников. В кодексах предусмотрен действенный механизм обеспечения выполнения их положений и детальный порядок расследования предполагаемых нарушений. В новом кодексе также подтверждается обязательство Банка по защите осведомителей.

### Контроль за исполнением регулятивных требований

В Банке имеется независимый отдел контроля за корпоративной этикой (ОККЭ), возглавляемый начальником, непосредственно подотчетным Президенту, и раз в год или по мере необходимости представляющим отчет ревизионному комитету. Отдел контроля за корпоративной этикой обязан содействовать повышению культуры управления и соблюдению корпоративной этики во всех видах деятельности Банка согласно передовой международной практике, оберегать доброе имя и репутацию Банка. Круг задач начальника отдела контроля за корпоративной этикой включает решение вопросов честного и добросовестного исполнения служебных обязанностей, соблюдения конфиденциальности, норм корпоративного управления, этики поведения, конфликта интересов, противодействия отмыванию денежных средств, полученных незаконным путем, противодействия финансированию террористической деятельности и борьбы с мошенничеством и коррупцией. ОККЭ занимается также расследованием случаев мошенничества, коррупции и нарушения корпоративной этики. По мере необходимости он отвечает также за обучение и консультирование кандидатов, выдвигаемых Банком на должность директоров компаний, доля акционерного капитала которых принадлежит Банку. Вопросы финансовой дисциплины и добросовестности партнеров обязательно рассматриваются при обычной процедуре утверждения Банком нового проекта и рассмотрении его текущих операций. Банк публикует доклад ОККЭ о борьбе с коррупцией на своем веб-сайте.

Кроме того, отдел контроля за корпоративной этикой несет отдельную ответственность за функционирование независимого органа ЕБРР по рассмотрению жалоб, который повышает степень подотчетности Банка, оценивая и рассматривая жалобы по финансируемым Банком проектам и при необходимости вынося решения в отношении соблюдения Банком принципов своей деятельности применительно к конкретным проектам. Начальник ОККЭ может быть уволен Президентом только по указанию Совета директоров, принятом на его закрытом заседании.

### Отчетность

Структура корпоративного управления ЕБРР подкрепляется соответствующей финансово-управленческой отчетностью. Банк имеет определенный механизм подтверждения в его годовой финансовой отчетности оценки эффективности внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью с использованием системы внутреннего контроля Комитета спонсорских организаций (COSO) Комиссии по борьбе с нарушениями в области финансовой отчетности (комиссии Тредуэя). Такое ежегодное заявление удостоверяющего характера подписывается Президентом и вице-президентом, возглавляющим финансовый департамент, и подлежит рассмотрению и аттестации внешними аудиторами Банка. К тому же в ЕБРР отлажена комплексная система отчетности перед Советом директоров и его комитетами, в том числе перед ревизионным комитетом, о работе отделов оценки и внутреннего аудита.

### Операционный риск

ЕБРР определяет операционный риск как совокупность всех рискообразующих факторов, за исключением тех из них, которые подпадают под категории кредитного и рыночного рисков и риска ликвидности. Сюда относится риск возникновения убытков из-за недостаточности или несрабатывания внутренних процедур, ошибок сотрудников и сбоев в системах или в результате воздействия внешних факторов, а также репутационные риски. Для примера приведем некоторые из них:

- ошибки или сбои при обработке сделок, недостаточно проработанные планы послеаварийного восстановления жизнедеятельности, включая ошибки в математических формулах ценовых расчетов или моделей операций хеджирования или в расчетах справедливой стоимости сделок;
- воздействие внешних факторов;
- нанесение ущерба имени и репутации ЕБРР либо непосредственно негативными отзывами, либо косвенно;
- ошибки или пропуски при обработке сделок и в расчетах по ним в плане исполнения, учета или расчетов по сделкам или из-за недостаточно проработанной юридической документации;
- ошибки в составлении отчетности о финансовых результатах или сбои в системе контроля, такие, как невыявление случаев превышения установленных лимитов или совершение несанкционированных торговых сделок/сделок, не предусмотренных директивными документами;
- зависимость от небольшой группы ведущих сотрудников, неудовлетворительная или недостаточная профессиональная подготовка или квалификация работников.

ЕБРР стремится не допускать материальных убытков, обусловленных операционным риском. Когда обнаруживаются существенные операционные риски (т.е. риски, которые в случае их неустранения могут повлечь за собой материальные убытки), принимаются соответствующие меры для смягчения рисков и установления контроля над ними после тщательного анализа соотношения их возможных последствий и затрат на их устранение. Сохранение репутации ЕБРР – задача огромной важности, и поэтому риск нанесения ущерба репутации был определен Банком как операционный риск. ЕБРР всегда будет стремиться сделать все от него зависящее и предпринять практические шаги для сохранения своей репутации.

В ЕБРР существуют принципы и процедуры в отношении всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них важнейшую роль играют высокие нормы деловой этики ЕБРР и действующая в нем система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения служебных обязанностей. Эти меры подкрепляются следующим:

- кодексами поведения ЕБРР;
- планами послеаварийного восстановления жизнедеятельности/действий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств;
- принципами информирования общественности;
- порядком проверки клиентов и проектов на соответствие нормам деловой этики и добросовестности, включая меры борьбы с отмыванием денег;
- процедурой сигнализирования сотрудниками и расследования возможных должностных нарушений, включая мошенничество;
- политикой обеспечения информационной безопасности;
- принципами закупок и поставок товаров и услуг, включая выявление случаев коррупции.

Ответственность за разработку концептуального подхода к операционному риску и контроль за его осуществлением возлагаются на департамент контроля за рисками. В его задачи входит разработка общих положений и оказание поддержки руководителям среднего звена, занимающимся контролем и управлением операционными рисками на повседневной основе. Департамент занимается также подготовкой проектов предложений, выносимых на обсуждение и рассмотрение группы управления операционным риском, которая отвечает за реализацию принципов и методов управления операционным риском в масштабах Банка.

### Внешние аудиторы

Внешние аудиторы назначаются Советом директоров по рекомендации Президента на четырехлетний срок. Привлечение какой-либо аудиторской фирмы более чем на два четырехлетних срока подряд не допускается. Отчетность Банка за 2008 год проверяет аудитор Банка – фирма “ПрайсвотерхаусКуперс”, – которая выполняет эти функции уже второй год своего второго четырехлетнего срока. Внешние аудиторы проводят ежегодный аудит, позволяющий им

представлять заключение относительно того, правильно ли финансовые отчеты отражают финансовое положение и финансовые результаты деятельности Банка с точки зрения их соответствия Международным стандартам финансовой отчетности. Кроме того, внешние аудиторы рассматривают и представляют свое заключение по заявлению оперативного руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности. Это заключение приводится в отдельном отчете, прилагаемом к аудиторскому заключению. После завершения своей годовой проверки внешний аудитор подготавливает письмо оперативного руководства в адрес Совета директоров, в котором излагаются взгляды внешнего аудитора и ответы руководства относительно эффективности и действенности системы внутреннего контроля и других вопросов. Это письмо детально изучается и обсуждается с ревизионным комитетом. Вопрос об эффективности работы и независимости внешнего аудитора ежегодно рассматривается ревизионным комитетом.

Принципы Банка, касающиеся независимости внешнего аудитора, содержат ряд основных положений. Внешнему аудитору запрещается оказывать какие-либо услуги, не связанные с аудитом, за рядом исключений – если считается, что они соответствуют интересам Банка, и если они одобрены ревизионным комитетом. Однако аудитор может оказывать консультационные услуги по линии технического сотрудничества, связанные с проектами клиентов ЕБРР.

### Принципы оплаты труда

С учетом ограничений, налагаемых на Банк как на многостороннее учреждение, ЕБРР разработал ориентированные на рынок принципы денежного вознаграждения работников с целью:

- обеспечения конкурентоспособности для привлечения и закрепления высококвалифицированных кадров;
- учета различных уровней ответственности;
- сохранения условий и стимулов для постоянного повышения квалификации кадров;
- сохранения достаточной гибкости для быстрого реагирования на изменение рынка;
- стимулирования и поощрения за отличные показатели в труде.

Акционеры ЕБРР согласились, что при выполнении этих задач Банк будет использовать сравнительные рыночные данные для определения размера денежного вознаграждения своих работников, а размеры заработной платы и премиальных будут зависеть от конкретных результатов труда. Источником сравнительных рыночных данных для Банка служат финансовые учреждения частного сектора во всех городах и странах, где он присутствует, а также другие международные финансовые учреждения.

Порядок распределения премиальных предусматривает учет индивидуального и коллективного вклада сотрудников в общие результаты работы ЕБРР. Хотя премиальные являются составляющей общей суммы вознаграждения, они ограничены определенной долей базового должностного оклада.

### Денежное вознаграждение работников ЕБРР

Все работники ЕБРР, заключившие срочный или обычный трудовой договор, получают заработную плату, размер которой пересматривается каждый год 1 апреля. К тому же работники категории специалистов имеют право на получение премий в зависимости от показателей работы Банка и индивидуальных результатов их труда.

Всем работникам, заключившим срочный или обычный трудовой договор, а также большинству членов Совета директоров<sup>7</sup>, Президенту и вице-президентам предоставляется медицинская страховка, право участвовать в системе пенсионного обеспечения Банка, а также право получения субсидии на погашение ипотечного кредита. Работники категории специалистов, приезжающие на работу из-за рубежа, имеют право на получение статуса «иностранный специалиста/гражданина третьей страны» и при соблюдении определенных условий – на получение пособия на переезд, а также пособие на оплату жилья (которое может использоваться либо на покрытие арендной платы, либо на покупку жилья), а также пособия на образование для своих детей.

В ЕБРР действуют два пенсионных плана, из которых сотруднику выплачивается единовременное пособие либо при увольнении из Банка, либо по достижении им пенсионного возраста; таким образом, после увольнения сотрудников или по достижении ими пенсионного возраста Банк не несет перед ними никаких других пенсионных обязательств. В пенсионный план совместного финансирования платят взносы как Банк, так и сотрудники, и последние самостоятельно решают, в какие инструменты инвестировать средства. В план выплаты пенсий «по последней зарплате» взносы делает только Банк и он же принимает инвестиционные решения. Положения о пенсионных планах утверждает Совет директоров, надзор за их деятельностью осуществляют комитет по пенсионным планам, комитет по управлению пенсионными планами и комитет по пенсионным инвестициям.

Заработная плата и другие виды денежного вознаграждения всех работников ЕБРР подлежат внутреннему налогообложению по ставкам, которые варьируются в зависимости от размера заработной платы и семейного положения работников. Выплачиваемые им заработная плата и другие денежные вознаграждения освобождаются от государственного подоходного налога Соединенного Королевства.

### Президент и вице-президенты

Президент избирается Советом управляющих, и обычно с ним заключается срочный трудовой договор на четыре года. Размер его заработной платы и льгот утверждаются Советом управляющих. Президент не имеет права на получение премиальных.

Вице-президенты назначаются Советом директоров по рекомендации Президента, и обычно с ними заключаются срочные трудовые договоры на четыре года. Размер их заработной платы и льгот утверждается Советом директоров. Вице-президенты не имеют права на получение премиальных.

Каждой из этих должностей соответствует следующий размер годовой заработной платы, из которого удерживается внутренний налог:

	2008 тыс. евро <sup>8</sup>	2007 тыс. евро
Президент <sup>9</sup>	377	428
Первый вице-президент, возглавляющий банковский департамент	343	382
Вице-президент, возглавляющий финансовый департамент	313	349
Вице-президент, возглавляющий департамент контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности	313	349
Вице-президент, возглавляющий административный департамент, снабжения и экологии	286	319

### Совет директоров

Члены Совета директоров избираются Советом управляющих и обычно выполняют служебные обязанности в течение трех лет. Члены Совета директоров назначают своих заместителей. Размер заработной платы членов Совета директоров и их заместителей утверждается Советом управляющих. На них распространяется такая же система льгот, что и на работников Банка, но они не имеют права на получение премиальных. Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату от дирекций государств/организаций, которые они представляют. В таких случаях средства, выделенные на оплату труда таких директоров и их заместителей, передаются в распоряжение соответствующей дирекции для компенсации других ее расходов, которые могут оплачиваться из таких средств.

Этим должностям соответствует следующий утвержденный на сегодняшний день размер заработной платы, из которого удерживается внутренний налог:

	2008 тыс. евро <sup>8</sup>	2007 тыс. евро
Член Совета директоров	165	183
Заместитель члена Совета директоров	137	152

### Оперативное руководство

К руководящему управленческому составу относятся: члены исполнительного комитета Банка, а также руководители бизнес-групп, корпоративные директора, начальник казначейства, начальник управления контроля за рисками, контролер, начальник управления кадров, начальник отдела внутреннего аудита и начальник ОККЭ. Эта категория, не считая Президента и вице-президентов (информация в отношении которых приведена выше), насчитывает 19 человек; размер их годовой заработной платы, из которого удерживается внутренний налог, в 2008 году составлял от 148 тыс. евро до 231 тыс. евро<sup>8</sup> (в 2007 году – от 162 тыс. евро до 253 тыс. евро) с выплатой в среднем 32% (в 2007 году – 33%) премиальных.

<sup>7</sup> Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату от государств/организаций, которые они представляют, и не пользуются пенсионными и прочими льготами по линии ЕБРР.

<sup>8</sup> Поскольку заработная плата начисляется в фунтах стерлингов, при сопоставлении ее размеров в различные годы следует учитывать изменения валютных курсов.

<sup>9</sup> Новый Президент вступил в должность 3 июля 2008 года – за 2008 год представлены суммарные годовые данные о заработной плате обоих лиц, занимавших эту должность.

# Отчет о прибылях и убытках

Настоящая финансовая отчетность была утверждена для обнародования Советом директоров 24 февраля 2009 года.

<b>За год, закончившийся 31 декабря 2008 года</b>	Примечания	Год на 31 декабря 2008 года млн. евро	Год на 31 декабря 2007 года млн. евро
Процентные и аналогичные доходы			
от кредитов банковского департамента		668	594
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты		632	699
Процентные и аналогичные расходы		(633)	(717)
<b>Чистые процентные доходы</b>	3	<b>667</b>	576
Чистые комиссионные доходы	4	6	14
Доход в виде дивидендов		68	87
Чистые (убытки)/доходы от вложений в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	5	(892)	1 071
Чистые (убытки)/доходы от вложений в акции, предназначенные для продажи	6	(265)	266
Чистые убытки от предназначенных для продажи активов казначейства	7	(2)	(1)
Чистые убытки от торговых операций, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	8	(69)	(8)
Валютная переоценка		(1)	1
Движение справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	9	361	(72)
Резервы под обесцененные вложения в кредиты банковского департамента	10	(105)	201
Резервы под обесцененные вложения в кредиты казначейства	11	(127)	-
Общедминистративные расходы	12	(227)	(240)
Амортизация	20, 21	(16)	(11)
<b>Чистый (убыток)/прибыль за год</b>		<b>(602)</b>	1 884
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих		(115)	-
<b>Чистый (убыток)/прибыль за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих</b>		<b>(717)</b>	1 884

# Балансовый отчет

По состоянию на 31 декабря 2008 года	Примечание	млн. евро	31 декабря 2008 года млн. евро	млн. евро	31 декабря 2007 года млн. евро
<b>Активы</b>					
Средства, размещенные в кредитных организациях	13	3 344		4 514	
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	14	1 163		1 818	
		4 507		6 332	
Долговые ценные бумаги	15				
Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		1 213		1 501	
Предназначенные для продажи		1 263		6 873	
Удерживаемые до погашения		1 157		-	
		3 633		8 374	
			8 140		14 706
Прочие финансовые активы	16				
Производные финансовые инструменты		2 849		1 961	
Прочие финансовые активы		1 139		825	
			3 988		2 786
Вложения в акции					
Портфель банковского департамента:	17				
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		2 310		3 469	
Вложения в акции, предназначенные для продажи		2 054		3 124	
		4 364		6 593	
Казначейский портфель:					
Вложения в акции, предназначенные для продажи		42		47	
			4 406		6 640
Вложения в кредиты					
Портфель банковского департамента:					
Кредиты	18	10 930		8 985	
За вычетом резервов под обесценение	10	(227)		(124)	
		10 703		8 861	
Казначейский портфель:	19				
Кредиты		5 811		-	
За вычетом резервов под обесценение		(134)		-	
		5 677		-	
			16 380		8 861
Нематериальные активы	20		48		39
Имущество, техника и офисное оборудование	21		41		43
Неоплаченный капитал			44		100
<b>Итого активов</b>			<b>33 047</b>		<b>33 175</b>
<b>Обязательства</b>					
Заемствования					
Заемствования у кредитных организаций	22	2 141		1 462	
Долговые инструменты в документарной форме	23	16 295		16 209	
			18 436		17 671
Прочие финансовые обязательства	24				
Производные финансовые инструменты		1 519		631	
Прочие финансовые обязательства		1 342		999	
			2 861		1 630
<b>Итого обязательств</b>			<b>21 297</b>		<b>19 301</b>
<b>Собственные средства акционеров</b>					
Подписной капитал	25	19 794		19 794	
Капитал, подлежащий оплате по требованию	25	(14 596)		(14 596)	
Оплаченный капитал			5 198		5 198
Резервы и нераспределенная прибыль	26		6 552		8 676
<b>Итого собственных средств акционеров</b>			<b>11 750</b>		<b>13 874</b>
<b>Итого обязательств и собственных средств акционеров</b>			<b>33 047</b>		<b>33 175</b>
<b>Забалансовые статьи</b>					
Невыбранные ассигнования	28		6 469		7 117

# Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров

За год, закончившийся 31 декабря 2008 года	Подписной капитал млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Стратегический резерв млн. евро	Специальный резерв млн. евро	Резерв под убытки от кредитов млн. евро	Общий резерв и прочие резервы млн. евро	Общий резерв и нераспределенная прибыль млн. евро	Итого резервов и нераспределенной прибыли млн. евро	Итого собственных средств акционеров млн. евро
На 31 декабря 2006 года	19 794	(14 596)	-	215	293	2 204	4 262	6 974	12 172
Внутренний налог за год	-	-	-	-	-	5	-	5	5
Квалифицируемые комиссионные	-	-	-	17	-	-	(17)	-	-
Чистое движение справедливой стоимости инвестиций, предназначенных для продажи, за год	-	-	-	-	-	(187)	-	(187)	(187)
Перенос резервов	-	-	-	-	11	5	(16)	-	-
Чистая прибыль за год	-	-	-	-	-	-	1 884	1 884	1 884
На 31 декабря 2007 года	19 794	(14 596)	-	232	304	2 027	6 113	8 676	13 874
Внутренний налог за год	-	-	-	-	-	5	-	5	5
Квалифицируемые комиссионные	-	-	-	18	-	-	(18)	-	-
Чистое движение справедливой стоимости инвестиций, предназначенных для продажи, за год	-	-	-	-	-	(1 412)	-	(1 412)	(1 412)
Перенос резервов	-	-	830	-	101	3	(934)	-	-
Чистый убыток после отчислений средств чистого дохода по решению Совета управляющих	-	-	-	-	-	-	(717)	(717)	(717)
<b>На 31 декабря 2008 года</b>	<b>19 794</b>	<b>(14 596)</b>	<b>830</b>	<b>250</b>	<b>405</b>	<b>623</b>	<b>4 444</b>	<b>6 552</b>	<b>11 750</b>

Более подробное разъяснение в отношении резервов Банка приведено в примечании 26 "Резервы и нераспределенная прибыль" на стр. 59.

# Отчет о движении денежных средств

За год, закончившийся 31 декабря 2008 года	Год на 31 декабря 2008 года		Год на 31 декабря 2007 года	
	млн. евро	млн. евро	млн. евро	млн. евро
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности</b>				
Чистые (убытки)/прибыли от операционной деятельности за год <sup>1</sup>	(717)		1 884	
Корректировка на:				
процентные доходы	(1 300)		(1 293)	
процентные и аналогичные расходы	633		717	
чистую сумму отложенных комиссий и прямых расходов	47		44	
внутренний налог	5		5	
доход от реализации вложений в акции	(420)		(553)	
доход от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	1 092		(773)	
восстановление обесценения вложений в акции, предназначенные для продажи	485		(11)	
реализованный доход от реализации предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	(1)		(1)	
нереализованный (доход)/убыток от торговых операций	(102)		12	
изменения в справедливой стоимости неоплаченного капитала и связанных с ним хеджей	(361)		(5)	
доходы от операций с валютой	1		(1)	
амортизацию	16		11	
резервы под обесценение долговых ценных бумаг	130		2	
валовые (высвобождения)/отчисления в резервы под убытки по кредитам	107		(197)	
	(385)		(159)	
Полученный процентный доход	1 291		1 245	
Процентные и аналогичные расходы понесенные	(609)		(697)	
(Прирост)/уменьшение операционных активов за счет:				
предоплаченных расходов	(10)		(4)	
движения справедливой стоимости чистых активов казначейства	(1 760)		(615)	
поступлений от погашения кредитов	3 236		2 331	
поступлений от досрочного погашения кредитов	169		481	
средств, выделенных на кредиты	(5 304)		(3 932)	
поступлений от реализации вложений в акции	807		925	
средств, выделенных на вложения в акции	(1 212)		(1 080)	
чистых размещений средств в кредитных организациях	(81)		(675)	
(Уменьшение)/прирост операционных обязательств:				
начисленные расходы	(81)		55	
<b>Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности</b>		<b>(3 939)</b>		<b>(2 125)</b>
<b>Движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности</b>				
Поступления от погашения кредитов казначейства	637		-	
Выкуп кредитов казначейства	(924)		-	
Поступления от продажи предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	964		2 227	
Покупка предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	(635)		(2 660)	
Поступления от продажи долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	474		-	
Покупка долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	(1 650)		-	
Поступления от продажи предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	27		534	
Приобретение предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	(42)		(420)	
Приобретение имущества, техники и офисного оборудования	(23)		(44)	
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>		<b>(1 172)</b>		<b>(363)</b>
<b>Денежные средства от финансовой деятельности</b>				
Полученный капитал	59		97	
Выпуск долговых ценных бумаг в документарной форме	14 447		11 338	
Погашение долговых ценных бумаг в документарной форме	(11 979)		(9 267)	
<b>Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности</b>		<b>2 527</b>		<b>2 168</b>
<b>Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>(2 584)</b>		<b>(320)</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало года</b>		<b>3 018</b>		<b>3 338</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря</b>		<b>434</b>		<b>3 018</b>
<b>Позиция "Денежные средства и их эквиваленты" включает в себя следующие суммы со сроком погашения до трех месяцев</b>				
Средства, предоставленные кредитным организациям		2 575		4 191
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо		-		268
Заемствования у кредитных организаций		(2 141)		(1 441)
<b>Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря</b>		<b>434</b>		<b>3 018</b>

<sup>1</sup> В прибыль от операционной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 68 млн. евро за год на 31 декабря 2008 года (2007 год – 87 млн. евро).

# Принципы учетной политики

Ниже представлены основные принципы учетной политики, в соответствии с которыми подготовлена настоящая финансовая отчетность. Если не указано иного, данные принципы последовательно применялись в течение всех лет, за которые представляется отчетность.

## А. Основы подготовки финансовой отчетности

Настоящая финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО). Финансовая отчетность подготовлена на основе правил учета по первоначальной стоимости с поправкой на переоценку финансовых активов, предназначенных для продажи, финансовых активов и обязательств, учитываемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, а также всех производных инструментов. Кроме того, финансовые активы и обязательства, которые должны учитываться по амортизированной стоимости, в том числе, когда они участвуют в отношениях хеджирования, подпадающих под учет хеджирования, учитываются в соответствии с правилами учета хеджирования – см. подраздел в разделе “Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования” на стр. 20. Финансовая отчетность подготовлена на основе принципа непрерывной деятельности. Оценка на основе принципа непрерывной деятельности предполагает учет достаточности капитала Банка (см. раздел “Управление капиталом” на стр. 45), ликвидности (см. раздел “Риск ликвидности” на стр. 43) и других факторов.

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует применения ряда важных бухгалтерских оценок. Она требует также от руководства вынесения своего профессионального суждения в процессе применения учетной политики Банка. Направления, в большей степени требующие профессионального суждения или характеризующиеся большей сложностью, а также направления, где предположения и оценки имеют существенное значение для финансовой отчетности, излагаются ниже в разделе “Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения” на стр. 24.

### Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, вступающие в силу в 2008 году

В текущем году Банк впервые применил документ Международного комитета по интерпретации финансовой отчетности (МКИФО) 14 “МСБУ 19: Ограничения на активы планов с установленными выплатами, минимальные требования к фондированию и их взаимодействие”, который действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2008 года. Он регулирует оценку установленных в МСБУ 19 ограничений на размер профицита, который может признаваться в качестве актива. Там также разъясняется, как на активы и обязательства пенсионного плана может влиять установление в договорном или законодательном порядке ограничений на минимальный размер фондирования. Применение этой интерпретации не имело последствий для финансовой отчетности Банка, поскольку оно соответствует действующим принципам учетной политики Банка.

В октябре 2008 года СМСФО принял поправки к МСБУ 39 “Финансовые инструменты: признание и измерение” и МСФО 7 “Финансовые инструменты: раскрытие”. Поправка к МСБУ 39 позволяет в конкретных обстоятельствах переносить производные финансовые активы (помимо указанных организацией по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании) из категории учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Данная

поправка также позволяет предприятию перенести из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности финансовый актив, который соответствовал бы определению кредитов и дебиторской задолженности согласно МСБУ 39 на дату такого переноса (если финансовый актив не учитывался как предназначенный для продажи) и если предприятие имеет намерение и возможность в обозримом будущем держать данный финансовый актив. Если решение о переклассификации было бы принято до 1 ноября 2008 года, поправка могла бы применяться с 1 июля 2008 года.

Банк решил с 1 июля 2008 года перенести значительную часть своего портфеля предназначенных для продажи долговых ценных бумаг в категорию кредитов и дебиторской задолженности на том основании, что рынок таких ценных бумаг на тот момент стал неактивным и Банк имеет намерение и возможность в обозримом будущем держать данные ценные бумаги.

Поправка к МСФО 7 требует полного раскрытия последствий такого переноса – см. примечание 19 на стр. 53.

### Стандарты, досрочно внедренные Банком

В 2008 году досрочного внедрения стандартов Банк не производил.

### Интерпретации, вступающие в силу в 2008 году, но не затрагивающие деятельности Банка

Следующие интерпретации опубликованных стандартов являются обязательными в отношении отчетных периодов с 1 января 2008 года, но не затрагивают деятельности Банка:

- МКИФО 11 “МСФО 2 – Сделки с акциями группы и собственными и выкупленными у акционеров акциями” (действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 марта 2007 года);
- МКИФО 12 “Концессионные соглашения” (действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2008 года).

### Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, еще не вступившие в силу и не внедренные Банком досрочно

Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года или позже, но не внедрены Банком досрочно:

- МСФО 8 “Операционные сегменты” действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Заменяет собой МСБУ 14 и вводит требование о представлении предприятиями финансовой и описательной информации об их отчетных сегментах. Отчетные сегменты – это операционные сегменты или совокупности операционных сегментов, которые соответствуют определенным критериям. Операционные сегменты представляют собой компоненты организации, в отношении которых имеется обособленная финансовая информация, регулярно оцениваемая ответственным за операционную деятельность руководителем при принятии решений о распределении ресурсов или оценке результатов деятельности. Представление финансовой информации требуется на том основании, что она используется внутри предприятия для оценки результатов работы операционного сегмента и принятия решений о распределении ресурсов между операционными сегментами. Банк проанализировал эффект МСФО 8 и пришел к выводу о том, что он вряд ли будет иметь последствия для операционных сегментов Банка и что дополнительная

раскрываемая информация будет касаться главным образом определения и количественной характеристики операционных сегментов Банка. Банк начнет применять МСФО 8 в отчетный период, начинающийся с 1 января 2009 года.

- МСБУ 1 (пересмотренный) “Представление финансовой отчетности” вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Пересмотренный стандарт содержит требование об отдельном представлении изменений в собственном капитале в результате операций с собственниками в их качестве собственников, когда изменения в капитале не связаны с действиями собственников. В пересмотренном стандарте также есть требование об отдельном раскрытии отчета о прочих совокупных доходах. Кроме того, если предприятие представляет информацию по сопоставляемым периодам в пересчете или в перегруппированном виде, оно должно представить баланс в пересчете по состоянию на дату начала сопоставляемого периода. Банк начнет применять МСБУ 1 (пересмотренный) в отчетный период, начинающийся с 1 января 2009 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.
  - МСБУ 27 (пересмотренный) “Консолидированная и отдельная финансовая отчетность” действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже. Сокращает число вариантов отражения отчетности дочерних компаний в консолидированной финансовой отчетности и отдельной финансовой отчетности материнской компании, венчурной компании или инвестора. В стандарте уточняются условия, при которых предприятие должно консолидировать финансовую отчетность дочерней компании; отражение в отчетности изменений доли материнской компании в капитале дочерней компании; отражение в отчетности утраты контроля над дочерней компанией; информация, которую предприятие должно раскрывать с тем, чтобы пользователи отчетности могли оценить характер взаимоотношений между предприятием и его дочерней компанией. Банк начнет применять МСБУ 27 (пересмотренный) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2010 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.
  - МСБУ 32 и МСБУ 1 (поправка) “Финансовые инструменты с правом досрочного погашения и обязательства, возникающие в случае ликвидации” действуют в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Содержат требование классифицировать определенные виды финансовых инструментов, которые отвечают определению финансового обязательства, но представляют собой остаточный процентный доход в чистых активах предприятия в качестве долевых инструментов. К финансовым инструментам, которые могут быть классифицированы в качестве долевых инструментов, относятся те, которые соответствуют определению финансовых инструментов с правом досрочного погашения, или инструментов, либо элементов инструментов, налагающих на предприятие обязательство передать другой стороне соответствующую долю своих чистых активов только в случае ликвидации. Банк начнет применять МСБУ 32 и МСБУ 1 (пересмотренный) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не окажет значительного влияния на финансовую отчетность Банка.
  - МСБУ 39 (поправка) “Квалифицируемые хеджируемые статьи” вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже. Там разъясняется применение действующих принципов квалификации конкретных рисков или частей денежных потоков как входящих в отношения хеджирования. Банк будет применять МСБУ 39 (поправка) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2010 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не окажет значительного влияния на финансовую отчетность Банка.
- В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2008 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые затрагивают деятельность ЕБРР; однако на данном этапе Банк исходит из того, что они не окажут значительного влияния на финансовую отчетность Банка.
- МСФО 7 “Финансовые инструменты: раскрытие” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
  - МСБУ 1 “Представление финансовой отчетности” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
  - МСБУ 8 “Учетная политика, изменения в бухгалтерских расчетах и ошибки” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
  - МСБУ 10 “События после отчетной даты” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
  - МСБУ 18 “Выручка” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
  - МСБУ 19 “Вознаграждение работникам” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
  - МСБУ 23 “Затраты по займам” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
  - МСБУ 27 “Консолидированная и отдельная финансовая отчетность” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
  - МСБУ 28 “Учет инвестиций в ассоциированные организации” и МСБУ 31 “Участие в совместной деятельности” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
  - МСБУ 34 “Промежуточная финансовая отчетность” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
  - МСБУ 36 “Обесценение активов” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
  - МСБУ 38 “Нематериальные активы” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
  - МСБУ 39 “Финансовые инструменты: признание и измерение” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже).

### Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, еще не вошедшие в силу и не затрагивающие деятельность Банка

Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды Банка, начинающиеся с 1 января 2009 года или позже, но не затрагивают деятельности Банка:

- МСФО 1 (поправка) “Внедрение Международных стандартов финансовой отчетности” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСФО 1 (поправка) “Внедрение МСФО” и МСБУ 27 (поправка) “Консолидированная и отдельная финансовая отчетность, стоимость инвестиций в дочерние, совместно контролируемые или ассоциированные организации” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО 2 (поправка) “Условия наделения сотрудников правом на получение дохода на основе долевых инструментов и отторжение этого права” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО 3 (пересмотренный) “Объединение бизнеса” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСБУ 23 (поправка) “Затраты по займам” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МКИФО 13 “Программы поддержания лояльности клиентуры” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2008 года или позже);
- МКИФО 15 “Договорное оформление строительства объектов недвижимости” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МКИФО 16 “Хеджирование чистых инвестиций в зарубежные предприятия” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 октября 2009 года или позже);
- МКИФО 17 “Распределение активов в безналичной форме среди собственников” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МКИФО 18 “Передача активов клиентами” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже).

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2008 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые не затрагивают деятельность ЕБРР.

- МСФО 5 “Внеоборотные активы, предназначенные для продажи, и прекращенная деятельность” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСБУ 16 “Основные средства” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);

- МСБУ 20 “Учет государственных субсидий и раскрытие информации о государственной помощи” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 29 “Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 40 “Инвестиционная собственность” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 41 “Сельское хозяйство” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже).

## В. Основные принципы учетной политики

### Финансовые активы

Банк разделяет свои финансовые активы на следующие категории: кредиты и дебиторская задолженность; финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков; финансовые активы, предназначенные для продажи; инвестиции, удерживаемые до погашения. Классификация инвестиций определяется оперативным руководством Банка в момент первоначального признания, за исключением инвестиций, перенесенных в другие категории согласно МСБУ 39.

### Кредиты и дебиторская задолженность

Кредиты и дебиторская задолженность представляют собой производные финансовые активы с фиксированными или определяемыми размерами платежей, которые не обращаются на открытом рынке в момент их первоначального признания или переклассификации, кроме:

- тех, которые Банк намерен продать незамедлительно или в ближайшее время, которые классифицируются как предназначенные для торговли, и тех, которые Банк относит на счет прибылей и убытков по справедливой стоимости после первоначального признания;
- тех, которые Банк проводит на момент первоначального признания как предназначенные для продажи;
- тех, по которым имеется вероятность того, что Банк не сможет возместить все произведенные им вложения по кредитам по причинам, не связанным с ухудшением кредитоспособности заемщика.

Кредиты и дебиторская задолженность ЕБРР признаются на дату расчетов и оцениваются по амортизированной стоимости методом расчета нормы их эффективной доходности за вычетом всех резервов, созданных под их обесценение или невозвратность, за исключением случаев, когда они участвуют в отношениях хеджирования с позицией по производным инструментам. Это происходит главным образом применительно к кредитам с фиксированными ставками, которые с помощью закрепленных за ними свопов переводятся с фиксированной ставки на плавающую. В таких случаях кредит переоценивается по справедливой стоимости

с учетом процентного риска. Изменение его стоимости затем показывается на счете прибылей и убытков, чтобы компенсировать изменение стоимости соответствующего свопа, если имеются высокоэффективные отношения хеджирования – подробнее см. “Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования” на стр. 20. Согласно поправке к МСБУ 39, если инструмент впоследствии удовлетворяет определению кредитов и дебиторской задолженности, он может быть перенесен в эту категорию. После такой переклассификации кредит отражается по амортизированной стоимости, а процент по нему признается по эффективной процентной ставке на дату переклассификации. Банк решил с 1 июля 2008 года перенести значительную часть своего портфеля предназначенных для продажи долговых ценных бумаг в категорию кредитов и дебиторской задолженности на том основании, что рынок таких ценных бумаг на тот момент стал неактивным и Банк имеет намерение и возможность на обозримое будущее держать данные ценные бумаги.

Размещение средств под залог по сделкам репо учитывается по амортизированной стоимости. Это операции, при которых риск и вознаграждение, связанные с принадлежностью указанного актива, передаются другой стороне за счет использования контракта свопа и представляют собой форму кредитования под залог.

#### **Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков**

Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых активов: предназначенные для торговли и проводимые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при первоначальном признании.

Финансовый актив классифицируется как предназначенный для продажи, если он:

- приобретается или передается главным образом для целей продажи или обратной покупки в ближайшее время;
- является частью портфеля определенных финансовых инструментов, которые находятся под единым управлением и в отношении которых имеются доказательства устойчивой тенденции к фиксации краткосрочной прибыли;
- является производным инструментом за исключением тех, которые вступают в отношения эффективного хеджирования.

Банк классифицирует активы, приобретаемые для целей получения прибыли от краткосрочных колебаний цен, как предназначенные для торговли. Такие активы учитываются по справедливой стоимости на основании независимых рыночных котировок, причем все изменения стоимости по мере их наступления фиксируются на счете прибылей и убытков.

Финансовые активы учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков при первоначальном признании, когда:

- такой порядок их учета существенным образом сокращает вероятность несоответствия измерения их учетной стоимости, которая возникла бы, если бы производные инструменты учитывались как предназначенные для торговли, а связанные с ними финансовые инструменты – по амортизированной стоимости;

- некоторые инвестиции, например инвестиции в акции, управление которыми и оценка которых производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной стратегией управления рисками или инвестиционной стратегией, и данные о которых представляются ключевому управленческому персоналу на этой основе, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков;
- финансовые инструменты, например долговые ценные бумаги, содержащие один или несколько встроенных производных инструментов, значительно изменяющих потоки денежных средств, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков.

Банк относит инвестиции в ассоциированные компании и высоко-рисковые фонды акций к финансовым активам, отражаемым по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при их первоначальном признании, пользуясь исключением, предусмотренном в МСБУ 28 “Венчурный капитал”, поскольку Банк рассматривает такие инвестиции как венчурные. Подобные активы проводятся в балансе по рыночной стоимости с изменениями справедливой стоимости, включаемыми в отчет о прибылях и убытках за период, когда они происходят. За основу справедливой стоимости котирующихся инвестиций в акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций на активном рынке берется рыночная котировка на покупку на дату баланса. За основу справедливой стоимости инвестиций в акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций, которые не котируются или котируются на неактивном рынке, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Все торговые операции, осуществляемые под внешним управлением, проводятся по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков после первоначального признания, поскольку управление ими и их оценка производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной инвестиционной стратегией.

Ценные бумаги, покупаемые в рамках стратегии с негативным базисом, в которой для минимизации кредитного риска по бумаге приобретается соответствующий своп на дефолт по кредиту, проводятся по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков. Это дает возможность значительно уменьшить непоследовательность при оценке стоимости или признании по сравнению с ситуацией, когда стоимость облигации и соответствующего производного инструмента оценивается на разных базисах.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, признаются по состоянию на дату совершения сделки – дату, в которую Банк обязуется приобрести или продать актив.

### Активы, предназначенные для продажи

К инвестициям, предназначенным для продажи, относятся активы, удерживаемые на неопределенный период времени, и которые могут быть проданы для удовлетворения потребности в ликвидных средствах или при изменении учетной ставки, обменного курса или стоимости акций. Приобретение и продажа имеющихся для продажи активов признается на дату совершения сделки.

За исключением вложений в акции, проводимых в балансе по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков, Банк классифицирует все остальные вложения в акции как предназначенные для продажи. Подобные активы проводятся в балансе по справедливой стоимости. Изменения справедливой стоимости, включая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи, на активном рынке берется котировка на покупку на дату баланса. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи, которые не котируются или котируются на неактивном рынке, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Определенная часть долгового портфеля казначейства классифицируется как активы, имеющиеся для продажи. Такие активы проводятся в балансе по справедливой стоимости, определяемой по котировкам на покупку. Изменения справедливой стоимости, исключая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках. Курсовые колебания по долговым активам казначейства, имеющимся для продажи, признаются на счете прибылей и убытков.

В тех случаях, когда предназначенный для продажи актив выступает как хеджируемая статья в отношениях подпадающего под учет хеджирования справедливой стоимости, связанные с хеджированием конкретного риска увеличение или снижение величины справедливой стоимости отражаются не в резервах, а на счете прибылей и убытков. Таким образом, при составлении отчетности обеспечивается принцип последовательности, поскольку изменения в справедливой стоимости производного инструмента, выступающего в качестве хеджа, должны отражаться на счете прибылей и убытков. Учет хеджирования применяется в отношении тех позиций казначейства, которые с использованием свопов трансформированы из инструментов с фиксированной процентной ставкой в инструменты с плавающей процентной ставкой.

### Активы, удерживаемые до погашения

Инвестиции, удерживаемые до погашения, представляют собой производные финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами и фиксированными сроками погашения, которые Банк имеет намерение и возможность удерживать до срока погашения. Банк относит к этой категории краткосрочные коммерческие бумаги.

### Финансовые обязательства

#### Финансовые обязательства, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков

Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых активов: предназначенные для торговли и учтенные по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при первоначальном признании. Различия между этими двумя подкатегориями аналогичны описанным в разделе “Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков” на стр. 19.

Производные обязательства, за исключением тех, которые вступают в отношении эффективного хеджирования, также относятся к категории предназначенных для торговли.

Все торговые операции, осуществляемые под внешним управлением, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков при первоначальном признании, поскольку управление ими и их оценка производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной инвестиционной стратегией.

#### Прочие финансовые обязательства

За исключением обязательств, учитываемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, все прочие финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости, если они не вступают в отношения подпадающего под учет хеджирования с позицией в производных инструментах.

#### Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования

Все производные инструменты оцениваются по справедливой стоимости с отражением в отчете прибылей и убытков, если они не подпадают под учет хеджирования движения денежных средств. В этом случае справедливая стоимость производного инструмента относится на резервы в той части, в которой она является безупречным хеджем выявленного риска. Любая неэффективность хеджирования приведет к тому, что эта часть справедливой стоимости инструмента останется на счете прибылей и убытков. Справедливая стоимость рассчитывается главным образом с помощью моделей дисконтированного движения денежных средств, моделей определения цены опционов и рыночных котировок на покупку. Производные инструменты проводятся как активы, если их справедливая стоимость имеет положительное значение, или как обязательства, если она имеет отрицательное значение. Все операции хеджирования учитываются по конкретным позициям и соответствующим образом документируются казначейством ЕБРР.

#### Учет операций хеджирования

Учет операций хеджирования призван обеспечить последовательность учета финансовых инструментов, чего иным путем добиться невозможно. Отношения хеджирования реально существуют тогда, когда между двумя или более инструментами можно выявить наличие конкретных связей, при которых изменение стоимости одного инструмента (хеджа) высоко отрицательно коррелируется с изменением стоимости другого (хеджируемого инструмента). Чтобы при учете та или иная операция рассматривалась как операция хеджирования, данная корреляция должна оставаться в пределах 80–125%, причем все отклонения от этого диапазона фиксируются в отчете о прибылях в позиции “движение справедливой стоимости при не подпадающих под учет хеджирования или неэффективных операциях хеджирования”. Банк применяет правила учета хеджирования к конкретным отношениям хеджирования.

В данный раздел отчета о прибылях и убытках также входят доход и расход по производным инструментам, которые Банк использует для хеджирования процентных рисков на макро-основе, но к которым Банк не применяет правила учета хеджирования.

Банк документально фиксирует взаимосвязь между хеджирующими инструментами и хеджируемыми статьями при первоначальном признании сделки. Банк также на регулярной основе документально фиксирует свою оценку того, могут ли производные инструменты, используемые при операциях хеджирования, высокоэффективно компенсировать движение справедливой стоимости или денежных средств по хеджируемым статьям.

#### Хеджирование справедливой стоимости

Осуществляемые ЕБРР операции хеджирования нацелены главным образом на минимизацию процентного риска с помощью свопов по переводу как активов, так и обязательств с фиксированной ставки на плавающую. Такие хеджи известны как “хеджи справедливой стоимости”. Вместе с соответствующими изменениями справедливой стоимости хеджируемого актива или обязательства, относящегося к определенному хеджируемому риску, в отчете о прибылях фиксируются изменения справедливой стоимости производных инструментов, которые призваны выступать в качестве хеджей справедливой стоимости, а также обеспечивать высокую эффективность хеджирования рисков.

#### Хеджирование движения денежных средств

ЕБРР также занимается хеджированием движения денежных средств в целях, в основном, минимизации курсового риска, сопряженного с тем, что его будущие административные расходы номинированы в фунтах стерлингов. Суммы и сроки действия хеджей зависят от выбора Банком времени совершения операций хеджирования. Хеджирование осуществляется главным образом методом покупки стерлинговых ресурсов на форвардном валютном рынке, но при этом могут использоваться и валютные опционы. Изменение справедливой стоимости хеджей движения денежных средств относится непосредственно в резервы до момента совершения соответствующих расходов. По состоянию на 31 декабря 2008 года Банк имел ряд открытых позиций по хеджированию движения денежных средств в отношении будущих административных расходов, номинированных в фунтах стерлингов.

Подробнее о рисках и политике управления ими см. раздел “Управление финансовыми рисками” на стр. 26.

#### Финансовые гарантии

Выданные финансовые гарантии первоначально учитываются по их справедливой стоимости, а впоследствии оцениваются либо по неамортизированному остатку соответствующих полученных или отложенных комиссий, либо по сумме расходов, которые будет необходимо понести в связи с погашением обязательства на дату составления баланса, в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Учет в соответствии с последним из приведенных вариантов ведется в том случае, когда существует высокая вероятность исполнения гарантий, и сумма средств, которая потребуется для этого, может быть достоверно установлена. Финансовые гарантии учитываются в составе прочих финансовых активов и прочих финансовых обязательств.

#### Обесценение финансовых активов

##### Кредиты и дебиторская задолженность

Когда имеются объективные признаки того, что конкретный кредитный актив обесценен, в отчете о прибылях отражаются индивидуальные резервы под обесценение. Стоимостное выражение таких обесцененных активов определяется как разница между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью поступления денежных средств, прогнозируемого в будущем и дисконтированного по первоначальной эффективной процентной ставке, если это представляется возможным. Балансовая стоимость актива уменьшается через счет резерва под обесценение, а сумма убытка от обесценения отражается на счете прибылей и убытков. Балансовая стоимость актива уменьшается напрямую только после списания. Последующие корректировки включают постепенное снижение дисконта в течение срока существования актива, отражаемое на счете прибылей и убытков, а также корректировки первоначальной оценки величины обесценения.

К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- нарушения условий оговоренных договором выплат в погашение основной суммы или процентов;
- возникновение у заемщика денежных затруднений;
- нарушение односторонних обязательств или условий кредитного договора;
- возбуждение процедуры банкротства;
- снижение конкурентоспособности заемщика;
- снижение стоимости залогового обеспечения.

Резервы под обесценение классов аналогичных активов, каждый из которых в отдельности не характеризуется как обесцененный, рассчитываются на портфельной основе. Методика, используемая для оценки обесценения, основана на рейтинге рисков для активов, не обеспеченных государственной гарантией. Ко всем активам, имеющим государственную гарантию, применяется отдельная методология, которая учитывает статус привилегированного кредитора, признаваемый за Банком его акционерами. В соответствии с применяемой Банком методикой расчет величины обесценения производится исходя из размера понесенных убытков. Суммы снижения стоимости активов при составлении баланса вычитаются из категорий статей активов.

Банк также выделяет часть своей нераспределенной прибыли в качестве отдельного резерва под убытки по кредитам в составе акционерного капитала. Эта сумма равняется разнице между убытками в связи с обесценением, прогнозируемыми на весь срок существования кредитного портфеля, и совокупной суммой, выделяемой в резервы в отчете о прибылях Банка на основе понесенных убытков.

Расходы по созданию резервов под обесценение за вычетом доходов от роспуска резервов под обесценение относятся на счет прибылей и убытков. При признании кредита безнадежным его основная сумма списывается за счет созданного резерва под его обесценение. Списание таких кредитов производится после выполнения всех необходимых в таких случаях процедур и определения окончательной суммы потерь. Взысканные впоследствии суммы ранее списанных активов отражаются в отчете о прибылях.

**Кредиты с пересмотренными условиями**

Обесцененные и просроченные кредиты, условия которых были пересмотрены и которые более не считаются обесцененными и просроченными, рассматриваются с точки зрения учета как новые кредиты.

**Вложения в акции, предназначенные для продажи**

Вложения в акции переводятся в разряд обесцененных, когда имеются объективные доказательства того, что их возврат в будущем находится под сомнением. Указанием на это может служить значительное или продолжительное снижение справедливой стоимости вложения в акции до уровня ниже стоимости приобретения. Банк учитывает также такие факторы, как экономические успехи страны, отрасли и сектора, технологический прогресс и показатели операционной и финансовой деятельности. Хотя проекты, как правило, анализируются на предмет обесценения каждые шесть месяцев, а проекты с малой степенью риска – один раз в год, при наступлении некоторых событий эта процедура может проводиться в более ранние сроки или чаще. В таких случаях оценивается возмещаемость таких вложений, а совокупные убытки, ранее отнесенные в резервы, выделяются из них и относятся в отчет о прибылях и убытках.

Убытки в связи с обесценением вложений в акции, предназначенные для продажи, отраженные в составе операционного дохода, в отчете о прибылях не сторнируются.

**Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги**

На каждую дату составления баланса Банк оценивает наличие объективных признаков обесценения. К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- снижение кредитного рейтинга эмитента ниже минимальных требований, предъявляемых к активам казначейства;
- невыплата эмитентом сумм, предусмотренных ценной бумагой;
- нарушение односторонних обязательств, невыполнение иных обязательств и нарушение установленных предельных финансовых показателей;
- ухудшение состояния дополнительного обеспечения по кредиту, в том числе снижение стоимостных параметров залога;
- возбуждение процессуальных действий по признанию несостоятельности, принятие мер со стороны регулирующих и иных органов.

При наличии любых таких признаков совокупные убытки, исчисляемые как разность стоимости приобретения финансового актива и его текущей справедливой стоимости за вычетом убытка от его обесценения, ранее признанного в операционной прибыли, выделяются из резервов и признаются в отчете о прибылях и убытках. Если впоследствии справедливая стоимость долгового инструмента, классифицируемого как предназначенный для продажи, повышается, это повышение может быть объективно связано с каким-либо событием, наступившим после признания убытка от обесценения в отчете о прибылях, убыток от обесценения сторнируется в отчете о прибылях.

**Денежные средства и их эквиваленты**

При подготовке отчета о движении денежных средств в категорию денежных средств и их эквивалентов включаются остатки со сроками погашения менее трех месяцев с даты их приобретения, которые доступны для использования в кратчайшие сроки без существенного риска изменения их стоимости за вычетом обязательств, погашаемых по требованию.

**Иностранные валюты**

В соответствии со статьей 35 Соглашения при составлении и представлении финансовой отчетности ЕБРР ранее использовал в качестве валюты европейскую валютную единицу (ЭКЮ). В связи с переходом с 1 января 1999 года с ЭКЮ на евро денежной единицей при составлении и представлении финансовой отчетности ЕБРР стал евро.

Сделки в иностранной валюте изначально переводятся в евро по обменному курсу на дату совершения сделок. Доходы и убытки в иностранной валюте, возникающие при заключении подобных сделок и при переводе по обменному курсу на конец года денежных активов и обязательств, номинированных в иностранных валютах, отражаются на счете прибылей и убытков за исключением случаев, когда они отсрочиваются в резервах как подпадающие под учет хеджирования хеджи движения денежных средств. Курсовые разницы по вложениям в акции, проводимым по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей или убытков, показываются как часть приращения или снижения справедливой стоимости. Курсовая разница по вложениям в акции, классифицируемые в качестве предназначенных для продажи финансовых активов, включается по справедливой стоимости в резерв в капитале.

**Подписка на капитал**

Акционерный капитал ЕБРР номинирован в евро. Вместе с тем, в дополнение к внесению своих обязательных взносов в капитал ЕБРР в евро, акционеры ЕБРР вправе вносить их в долларах США либо в японских иенах. В этих целях статьей 6 Соглашения для каждой из валют установлен свой фиксированный обменный курс, и эти курсы применяются для стоимостной оценки капитала, отраженной в разделе балансового отчета "Собственные средства акционеров". Вместе с тем соответствующая цифра неоплаченного капитала, отражаемая на балансе в составе активов, рассчитывается по текущим обменным курсам и показывается по приведенной стоимости.

С тем чтобы вносимые в долларах США или японских иенах взносы в капитал сохраняли свое стоимостное выражение, как минимум, на уровне, установленном предусмотренными в Соглашении фиксированными обменными курсами, ЕБРР в обязательном порядке фиксирует их стоимость в евро, заключая для этого валютные сделки. Согласно МСБУ 39 эти производные инструменты переоцениваются по рыночной стоимости, а любые образующиеся при этом доходы или убытки отражаются в отчете прибылей и убытков.

**Нематериальные активы**

Расходы, связанные с приобретением компьютерного программного обеспечения, показываются как расходы в момент их возникновения. Расходы, непосредственно связанные с конкретными и уникальными программными продуктами, находящимися под контролем ЕБРР, а также способные дать потенциальный экономический эффект в сумме свыше понесенных

на них расходов в течение более одного года, показываются как нематериальные активы. В состав прямых расходов входят расходы на оплату работников, занимающихся разработкой компьютерных программ, и соответствующая доля возникающих в связи с этим накладных расходов.

Расходы на повышение предусмотренных первоначальными спецификациями параметров качества или продление сроков службы программного обеспечения проводятся как затраты на модернизацию основных средств и добавляются к первоначальной стоимости данного программного обеспечения. Расходы на разработку программного обеспечения отражаются как нематериальные активы, которые амортизируются методом равномерного начисления износа в течение расчетного срока их службы в три года.

### Имущество, техника и офисное оборудование

Имущество, техника и офисное оборудование показаны по фактически понесенным на их приобретение затратам за вычетом накопленной амортизации. Амортизация рассчитывается методом равномерного начисления износа со списанием стоимости каждого актива до остаточного уровня с учетом расчетных сроков службы этих активов по схеме, приведенной ниже:

■ Недвижимость на правах полной собственности	30 лет
■ Улучшение недвижимости, арендуемой на срок менее 50 лет, который не истек	неистекшие сроки
■ Техника и офисное оборудование	три года

### Учет аренды

Аренда активов, когда все риски и выгоды собственника фактически сохраняются за арендодателем, классифицируется как операционная аренда. ЕБРР взял в аренду на таких условиях большую часть своих служебных помещений как в Лондоне, так и в странах операций. Расходы по операционной аренде отражаются на счете прибылей и убытков равномерно в течение всего срока аренды. В случаях расторжения договора операционной аренды до истечения срока его действия любые платежи, причитающиеся арендодателю в порядке штрафных санкций, показываются как расходы за период, в который был расторгнут договор аренды.

### Проценты, комиссии и дивиденды

Проценты учитываются в момент их начисления методом эффективной процентной ставки. Проценты по обесцененным кредитам признаются путем зачета дисконта, который использовался при расчете приведенной стоимости применительно к прогнозируемым денежным потокам.

Признание комиссионного дохода за предоставление кредитов и за утверждение ассигнований, а также признание расходов, связанных с организацией и обслуживанием ассигнований, производится в соответствии с МСБУ 18 с отсрочкой. Сама комиссия показывается в отчете о прибылях как процентный доход с корректировкой эффективной процентной ставки за период времени с момента выборки и до момента погашения соответствующего кредита. Если обязательство о предоставлении кредита истекает, а кредит не выбран, комиссия за обязательство учитывается как доход на момент истечения срока действия обязательства.

Комиссия за услуги, оказанные в течение определенного срока, учитывается как доход, полученный за оказание данных услуг. Прочие виды комиссии учитываются как доход по факту их поступления. Комиссия, уплаченная за организацию выпуска облигаций, а также премии/дисконты, предусмотренные при их погашении, амортизируются в течение срока заимствований по методу эффективной процентной ставки.

Дивиденды от вложений в акции признаются по факту их получения.

### Пенсионное обеспечение сотрудников

В ЕБРР действуют две системы пенсионного обеспечения сотрудников: с установленными отчислениями и с установленными выплатами. По системе с установленными отчислениями ЕБРР и его сотрудники выплачивают взносы, образующие паушальную сумму пенсионных выплат. Система с установленной выплатой пенсий полностью финансируется ЕБРР, а размер выплачиваемых пенсий зависит от выслуги лет и предусмотренной этой системой доли последней валовой (до вычетов и удержаний) суммы заработной платы сотрудника.

Активом применительно к системе с установленными выплатами является справедливая стоимость активов за вычетом приведенной стоимости обязательств по выплате пенсий на отчетную дату вместе с корректировкой неучтенных актуарных доходов/убытков и расходов на выплату пенсий прошлых периодов. Независимые актуарии рассчитывают суммы выплачиваемых пенсий не реже одного раза в три года с учетом выслуги лет и прогноза роста заработной платы сотрудников в будущем. Текущая приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами определяется путем дисконтирования прогнозируемых будущих денежных выплат (в соответствии со стажем сотрудников на отчетную дату) с использованием ставки по первоклассным корпоративным облигациям. На промежуточные отчетные даты обязательства пенсионного плана с установленными выплатами определяются с использованием методики пролонгирования произведенной актуарной оценки, предусматривающей доначисление установленных выплат, а также учет фактических денежных потоков и изменений в предположениях модели актуарной оценки.

Учет всех сумм отчислений в системы пенсионного обеспечения, а также всех прочих активов и доходов, задействованных для этих целей, проводится ЕБРР отдельно от всех других активов. Фактические суммы отчислений в систему с установленными взносами отражаются на счете прибылей и убытков и передаются на доверительное хранение независимым попечителям этих средств. Применительно к пенсионному плану с установленными выплатами пенсий на счет прибылей и убытков относятся текущие расходы на выплату пенсий и иные актуарные коррективы согласно расчетам, произведенным квалифицированными внешними актуариями. На этот же счет относятся и превышающие 10-процентный коридор актуарные доходы и убытки, которые амортизируются в течение расчетного остатка среднего стажа работы сотрудников ЕБРР. 10-процентный коридор представляет собой либо 10% от суммы установленных пенсионных выплат, либо величину рыночной стоимости активов – в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Кроме того, актуарии готовят для ЕБРР рекомендации относительно размера необходимой суммы отчислений в систему с установленной выплатой пенсий, и эти отчисления (взносы) передаются на доверительное хранение независимым хранителям этих средств.

В мае 2008 года Совет директоров ЕБРР утвердил новую льготу – оплату медицинского обслуживания сотрудников после их ухода из Банка. Льгота вступила в действие с 1 июля 2008 года; она предполагает частичное покрытие стоимости медицинского страхования для тех сотрудников, которые уволились из Банка по достижении 50-летнего возраста и которые делали взносы в пенсионный план с установленными взносами на протяжении как минимум семи лет. Банк перечислил на индивидуальные счета таких сотрудников в пенсионном плане с установленными взносами единовременный взнос, величина которого определялась по числу месяцев их участия в данном плане. В будущем такие взносы на индивидуальные счета сотрудников в пенсионном плане с установленными взносами Банк будет делать ежемесячно на протяжении всего периода работы сотрудников в Банке.

### Налогообложение

В соответствии со статьей 53 Соглашения в рамках своей официальной деятельности ЕБРР, его активы, имущество и доходы освобождены от всех прямых налогов, а также от всех сборов и пошлин, взимаемых с приобретенных или ввезенных товаров и услуг за исключением той части налогов или пошлин, которая относится к оплате коммунальных услуг.

### Заимствования

Первоначально производимые заимствования признаются по справедливой стоимости, т.е. по сумме эмиссии за вычетом операционных издержек. Впоследствии они учитываются по амортизированной стоимости, и разница между чистой суммой заимствованных средств и суммой их погашения показывается в отчете о прибылях в течение периода обращения инструмента заимствования с применением метода расчета нормы его эффективной доходности. В тех случаях, когда заемные средства включают производные инструменты и могут учитываться как хеджи в соответствии с МСБУ 39, их амортизированная стоимость корректируется в соответствии с величиной справедливой стоимости хеджированных рисков.

### Сравнительные данные

По мере необходимости сравнительные цифры корректировались с учетом изменений в формате информации, представленной в текущем году.

## С. Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО заставляет Банк прибегать к бухгалтерским оценкам и профессиональным суждениям, которые влияют на отраженные в отчетности размеры активов и обязательств, а также на суммы, включаемые в отчет о прибылях и убытках за отчетный период. Оценки и профессиональные суждения постоянно анализируются исходя из накопленного опыта и других факторов, в том числе прогнозов развития событий в будущем, которое считается наиболее вероятным в складывающихся обстоятельствах.

Эти оценки зависят от целого ряда переменных, отражающих экономическую ситуацию и состояние финансовых рынков стран операций ЕБРР, но не соотносящихся напрямую с рыночными рисками, такими, как процентные и валютные. Возникающая в силу этого изменчивость показателей в сочетании с отсутствием накопленных данных о сравнимых с портфелем банковского департамента ЕБРР портфелей ограничивает возможности Банка в применении традиционных методов анализа чувствительности.

Основные учетные оценки и предположения таковы:

### Перенос финансовых активов в категорию кредитов и дебиторской задолженности

Поправка к МСБУ 39 позволяет предприятию перенести из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности финансовый актив, который соответствовал бы определению кредитов и дебиторской задолженности (если финансовый актив не был проведен как предназначенный для продажи), если предприятие имеет намерение и возможность в обозримом будущем держать данный финансовый актив.

Таким образом, Банк решил с 1 июля 2008 года перенести часть своего портфеля предназначенных для продажи долговых ценных бумаг в размере 5,7 млрд. евро в категорию кредитов и дебиторской задолженности на том основании, что рынок таких ценных бумаг на тот момент стал неактивным. Информация о данном переносе подробнее раскрывается в примечании 19.

### Справедливая стоимость вложений в акции

Применяемый Банком метод определения справедливой стоимости вложений в акции описан в разделе “Финансовые активы” Принципов учетной политики на стр. 18, а анализ портфеля вложений в акции приводится в примечании 17. Анализ чувствительности потенциального воздействия допустимого движения справедливой стоимости портфеля акций на операционную прибыль и резервы Банка дается в разделе, посвященном риску изменения курса акций, на стр. 39.

### Обесценение предназначенных для продажи вложений в акции

Согласно МСБУ 39 главным признаком обесценения акций является “значительное или продолжительное снижение справедливой стоимости инвестиций в инструмент до уровня ниже стоимости его приобретения”. В качестве “значительного” Банк определяет снижение стоимости актива более чем на 30% ниже стоимости его приобретения. Это означает, что при нынешней конъюнктуре финансовых рынков снижение стоимости менее чем на 30% не может быть признаком необратимого обесценения. “Продолжительным” считается снижение стоимости актива до уровня ниже стоимости его приобретения на протяжении более 12 месяцев.

Критерий чувствительности в применении к понятию “значительное” снижение:

- если пороговое значение снижения стоимости активов устанавливается на уровне более чем на 20% ниже стоимости их приобретения, то при постоянном пороговом значении “продолжительности” по состоянию на 31 декабря 2008 года в категорию обесцененных потенциально попадают еще пять предназначенных для продажи вложений в акции общей справедливой стоимостью в 106 млн. евро;
- если пороговое значение снижения стоимости активов устанавливается на уровне более чем на 40% ниже стоимости их приобретения, то при постоянном пороговом значении “продолжительности” по состоянию на 31 декабря 2008 года в категорию обесцененных потенциально не попадают шесть предназначенных для продажи вложений в акции общей справедливой стоимостью в 20 млн. евро.

Критерий чувствительности в применении к понятию “продолжительное” снижение:

- если пороговое значение продолжительности снижения стоимости активов до уровня ниже стоимости их приобретения устанавливается на срок более 6 месяцев, то при постоянном пороговом значении “значительности” снижения это не оказывает значительного влияния на отчетность Банка;
- если пороговое значение продолжительности снижения стоимости активов до уровня ниже стоимости их приобретения устанавливается на срок более 18 месяцев, то при постоянном пороговом значении “значительности” снижения это не оказывает значительного влияния на отчетность Банка.

#### Резервы под обесценение вложений в кредиты

Применяемый Банком метод определения уровня обесценения вложений в кредиты описан в разделе “Обесценение финансовых активов” Принципов учетной политики на стр. 21 и более подробно в разделе, посвященном кредитному риску, на стр. 26.

На 31 декабря 2008 года портфельные резервы под невыявленное обесценение вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией, составляли 148 млн. евро.

Критерии чувствительности:

- если бы рейтинги всех не обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были понижены на одну ступень рискованного рейтинга, портфельные резервы под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты увеличились бы, что привело бы к образованию в отчете о прибылях и убытках дополнительного дебета в 96 млн. евро. Кроме того, вложения в кредиты с рискованного рейтингом 7 перешли бы в категорию индивидуально обесцененных, что потребовало бы выделения дополнительно в целевые резервы под невыявленное обесценение суммы приблизительно в 327 млн. евро;
- соответственно, если бы рейтинги всех не обеспеченных государственной гарантией кредитных инвестиций были повышены на одну ступень рискованного рейтинга, портфельные резервы под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты уменьшились бы, что привело бы к образованию в отчете о прибылях дополнительного кредита в 85 млн. евро. Сюда нужно было бы включить и портфельные резервы приблизительно в 6 млн. евро под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты в объеме 85 млн. евро, ранее имевшие рискованного рейтинга 8, которые вышли бы из категории индивидуально обесцененных.

На 31 декабря 2008 года портфельные резервы под невыявленное обесценение кредитных инвестиций, обеспеченных государственными гарантиями, составляли 5 млн. евро. В силу того, что Банк обладает статусом привилегированного кредитора, понижение или повышение на одну ступень рискованного рейтинга этих инвестиций не оказало бы существенного влияния на уровень портфельных резервов под обеспеченные государственными гарантиями кредиты, а значит и на отчет о прибылях и убытках. Тем не менее для иллюстрации чувствительности прогнозируемых резервов к возрастающему риску страновой концентрации при наличии государственной гарантии приводится следующая оценка:

- если бы рейтинги всех обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были повышены на одну ступень странового рейтинга, портфельные резервы можно было бы уменьшить приблизительно на 4 млн. евро;
- соответственно, если бы рейтинги всех обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были понижены на одну ступень странового рейтинга, портфельные резервы было бы необходимо увеличить приблизительно на 28 млн. евро.

Методика и профессиональные суждения, используемые для оценки размера резервов под обесценение вложений в кредиты инвестиций, регулярно пересматриваются в интересах максимального приближения размера предполагаемых убытков к фактически понесенным.

# Управление рисками

## Финансовые риски

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

Вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками, является членом исполнительного комитета ЕБРР, в состав которого также входят первый вице-президент – руководитель банковского департамента и вице-президент – руководитель финансового департамента, которому подчинено казначейство. Вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками, несет общую ответственность за разработку стратегии управления рисками ЕБРР применительно к деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Департамент контроля за рисками стремится обеспечить квалифицированное выявление, надлежащее урегулирование и смягчение рисков с помощью мер комплексного и тщательного контроля, отвечающих передовой практике банковского сектора.

Выполнение задач Банка сопряжено с финансовыми рисками, которые возникают в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Основные финансовые риски в работе Банка относятся к следующим категориям: кредитный риск, рыночный риск и риск ликвидности. В прошлом году по всем этим категориям риска отмечалось сходство тенденций, а по многим классам активов и секторов амплитуды колебаний и их совпадение по времени достигли рекордных величин. Для Банка главные риски и убытки связаны с конъюнктурой на биржевых рынках (где обращаются облигации и акции финансовых учреждений наших стран операций). Банк констатирует увеличение рисков и по другим видам вложений (кредиты и некотируемые акции), но в целом эти риски пока не проявились.

## А. Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой потенциальный убыток для портфеля, который может стать результатом невыполнения контрагентом своих обязательств или ухудшения его кредитоспособности. Банк также отслеживает риск концентрации, возникающий, когда чрезмерная доля портфеля сосредоточена в конкретной стране или отрасли или приходится на какого-то одного эмитента, тип инструмента или операцию.

Кредитный риск характерен для деятельности как банковского департамента, так и казначейства ЕБРР, и отражает вероятность неисполнения заемщиками и контрагентами казначейства своих договорных обязательств и обесценения инвестиций Банка.

<b>Максимальные объемы кредитных рисков без учета залога, дополнительного обеспечения кредитов и резервов под обесценение</b>	<b>2008 год млн. евро</b>	<b>2007 год млн. евро</b>
Средства, предоставленные кредитным организациям	<b>3 344</b>	4 514
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	<b>1 163</b>	1 818
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	<b>1 213</b>	1 501
Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги	<b>1 263</b>	6 873
Долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения	<b>1 157</b>	–
Производные финансовые активы	<b>2 849</b>	1 961
Прочие финансовые активы	<b>1 139</b>	825
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	<b>2 310</b>	3 469
Вложения банковского департамента в акции, предназначенные для продажи	<b>2 054</b>	3 124
Вложения казначейства в акции, предназначенные для продажи	<b>42</b>	47
Вложения в кредиты банковского департамента	<b>10 930</b>	8 985
Вложения в кредиты казначейства	<b>5 811</b>	–
Неоплаченный капитал	<b>44</b>	100
Невыбранные ассигнования и гарантии	<b>6 469</b>	7 117
<b>На 31 декабря</b>	<b>39 788</b>	40 334

В таблице приведен наименее благоприятный сценарий состояния кредитного риска Банка на 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года без учета возможности реализации залога, дополнительного обеспечения кредитов и резервов под обесценение активов.

По состоянию на 31 декабря 2008 года, как и в 2007 году, не было ни одного случая несвоевременного погашения или обесценения средств, предоставленных по сделкам репо с залоговым обеспечением, долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи, долговых ценных бумаг, удерживаемых до срока погашения, производных и иных финансовых активов или вложений в акции казначейства. Все операции по этим категориям имели рисковый рейтинг от 1 (отлично) до 3 (очень хорошо) по собственной шкале рисковых рейтингов ЕБРР (см. шкалу рисковых рейтингов ЕБРР на стр. 28).

### Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление

Проведение сделок по линии банковского департамента регулируется утверждаемым Советом директоров документом “Кредитный процесс”, где определяется порядок утверждения, прохождения и последующего мониторинга заключаемых по линии банковского департамента сделок в операционном комитете. Каждый год документ “Кредитный процесс” проходит пересмотр в ревизионном комитете, а его пересмотренная редакция представляется на утверждение в Совет директоров.

Риски банковского департамента рассматриваются операционным комитетом, который заседает еженедельно. Его возглавляет первый вице-президент – руководитель банковского департамента; в его состав входит ряд других руководящих сотрудников Банка. На операционный комитет возложена задача по рассмотрению всех проектов ЕБРР перед тем, как они поступают на утверждение в Совет директоров. Проекты рассматриваются на предмет соблюдения критериев ЕБРР в области рационального ведения банковской деятельности, воздействия на процесс перехода и мобилизующей роли ЕБРР. На основании полномочий, переданных ему Советом директоров, операционный комитет в лице исполнительного комитета утверждает проекты, осуществляемые в рамках механизмов, одобренных Советом директоров. Кроме того, на комитет возложены функции надзора за состоянием портфеля проектов банковского департамента, утверждения крупных изменений в реализуемых операциях и рекомендаций управления контролем за рисками по вопросам создания резервов под обесценение активов банковского департамента.

ЕБРР регулярно проводит анализ индивидуальных рисков портфеля банковского департамента, как правило, два раза в год. Проекты, которые считаются в большей мере подверженными риску дефолта, рассматриваются чаще, а те, что считаются менее подверженными риску дефолта – один раз в год. В каждом случае управление контроля за рисками оценивает стабильность рискованного рейтинга проекта, выносит рекомендации по мерам смягчения риска, подтверждает текущий рискованный рейтинг проекта или присваивает новый, а применительно к инвестициям в акции оценивает их справедливую стоимость. При необходимости анализируются, подтверждаются или корректируются степень обесценения инвестиций и размер создаваемых под них резервов как в целом, так и на индивидуальной основе. По рекомендации управления контроля за рисками проблемные вложения могут передаваться банковским департаментом в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаменту контроля за рисками и банковскому в целях реструктуризации и взыскания этих проблемных активов.

В условиях финансового кризиса ресурсы банковского департамента сосредотачиваются на работе в секторах, наиболее подверженных риску (например, в секторе финансовых учреждений). Активизируется мониторинг в интересах более оперативного реагирования на ситуации, когда тот или иной кредит может стать проблемным. Банк усиливает мониторинг с целью обеспечения своевременного реагирования на подтенциальные проблемы с кредитами.

Контроль за освоением кредитных ресурсов возложен на действующий в юридическом департаменте отдел делопроизводства по операциям (ОДО), который осуществляет надзор за выполнением кредитных и других проектных соглашений до выдачи ему кредитных средств, а также контролирует соблюдение требуемых нормативных положений согласно утвержденным директивам. Решения об освобождении от односторонних обязательств и условий по проектным договорам, их изменении и согласии на их изменение готовятся ОДО и утверждаются банковским департаментом и департаментом контроля за рисками с привлечением в необходимых случаях юридического и экономического департаментов.

Размеры резервов под обесценение и иных резервов по портфелю кредитов, предоставляемых без государственной гарантии, рассчитываются ежемесячно при помощи методики Банка, основанной на применяемой Банком модели рискованного капитала. Эта модель ежегодно актуализируется на основе новейших прогнозов по возвратности кредитов и по операционным показателям. Цель этой работы состоит в оценке понесенных убытков, рассчитываемых на основе объективных данных об обесценении активов, опыта Банка и с учетом проектных, отраслевых и страновых рисков.

Ежеквартально департамент контроля за рисками подготавливает отчет о динамике состояния портфеля в целом и представляет его в ревизионный комитет. В этом отчете кратко излагаются основные факторы, определяющие состояние портфеля, и дается расширенный анализ тенденций по его отдельным составляющим. В нем также приводятся комментарии по отдельным проблемным кредитам и оценки размера рисков в сопоставлении с установленными портфельными лимитами наряду с информацией и разъяснениями по каждому случаю их превышения.

Всем операциям присваиваются проектный, страновой и общий рейтинги кредитного риска по внутренней шкале от 1 (самая низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска). Рейтинг проектного риска определяется на основании показателей финансовой надежности контрагента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта, в том числе наличия спонсорской поддержки или гарантии. Рейтинг странового риска оценивается ЕБРР самостоятельно с учетом кредитных рейтингов, присваиваемых внешними рейтинговыми агентствами. Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, рейтинг общего риска устанавливается по более низкому из рейтингового и странового рисков. Исключением из этого правила является получение ЕБРР безусловной гарантии у спонсора проекта, не являющегося субъектом страны операций, и тогда за рейтинг общего риска берется проектный рейтинг. В отношении проектов, обеспеченных государственной гарантией, за рейтинг общего риска берется страновой рейтинг.

В таблице ниже приводится собственная шкала рискованных рейтингов ЕБРР в приблизительном сопоставлении с рейтингами агентства “Стэндрд энд Пуэрз” (S&P).

Собственная шкала рейтингов ЕБРР	Эквивалентная шкала рейтингов – S&P	Категория по классификации ЕБРР
1	AAA	отлично
2	AA+, AA, AA-	стабильно
3	A+, A, A-	очень хорошо
4	BBB+, BBB, BBB-	хорошо
5	BB+, BB, BB-	удовлетворительно
6	B+, B	приемлемо
6К	B-	на контроле
7	ССС	особое внимание
8	СС	неудовлетворительно
9	С	сомнительно
10	D	ожидается убыток

### Кредитный риск в портфеле банковского департамента: результаты за 2008 год

В силу специфики рынков, на которых работает ЕБРР, и его уставной задачи по содействию процессу перехода к рынку предполагается, что в обычных обстоятельствах большинство проектов Банка на момент их утверждения будут иметь рискованный рейтинг 5 или 6 (что приблизительно соответствует рейтингам S&P от BB+ до B). На 31 декабря 2008 года 55,7% портфеля вложений в кредиты и акции относилось к категории с рискованным рейтингом 5–6 (в 2007 году – 62,6%).

Общий объем рисков банковского департамента (операционные активы с корректировкой по справедливой стоимости до резервов под обесценение) за отчетный год сократился с 15,6 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2007 года до 15,3 млрд. евро на 31 декабря 2008 года. Общий объем портфеля подписанных по его линии сделок (операционные активы без корректировки справедливой стоимости до резервов под обесценение, но с учетом невыбранных ассигнований) увеличился с 19,4 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2007 года до 21,5 млрд. евро на 31 декабря 2008 года. Рисковый рейтинг по портфелю в целом ухудшился с 5,56 до 5,86 – главным образом в связи со снижением рейтинга тех же вложений в акции, на которые пришлось увеличение объема обесцененных активов. Кроме того, из-за возрастания рисков и возникновения трудностей у ряда компаний в условиях нынешних финансовых проблем был понижен рейтинг по ряду кредитных операций.

Общий объем неблагополучных операционных активов, не подкрепленных государственными гарантиями (операционные активы с рискованным рейтингом 7–10), увеличился – как относительно размера всего портфеля, так и в абсолютном значении – с 509 млн. евро (5% всех операционных активов) до 1,8 млрд. евро (13,9% всех операционных активов). Сумма обесцененных кредитных активов увеличилась с 37 млн. евро до 127 млн. евро. Главным фактором, обусловившим значительное увеличение объема неблагополучных активов, стал сильнейший спад на фондовых рынках в 2008 году. Еще более резко эта тенденция проявилась в странах операций ЕБРР и, что немаловажно – в России. Это повлекло за собой существенное снижение справедливой стоимости активов, особенно акций, торгуемых на фондовом рынке, вследствие чего многие из этих позиций были переведены в категорию проблемных.

### Кредитное качество портфеля банковского департамента

31 декабря 2008 года



### Кредитное качество портфеля банковского департамента

31 декабря 2007 года



### Вложения в кредиты

В таблице ниже приводится анализ кредитных инвестиций Банка и резервов под их обесценение по каждой категории собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные, но необесцененные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Целевые резервы под выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резерва под обесценение млн. евро	Итого %	Резервы под обесценение %
1: отлично	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
2: стабильно	50	-	-	50	-	-	50	0,5	0,0
3: очень хорошо	257	-	-	257	-	-	257	2,3	0,0
4: хорошо	1 045	-	-	1 045	(1)	-	1 044	9,6	0,1
5: удовлетворительно	3 371	-	-	3 371	(10)	-	3 361	30,8	0,3
6: приемлемо	3 432	-	-	3 432	(34)	-	3 398	31,4	1,0
6К: на контроле	1 774	7	-	1 781	(47)	-	1 734	16,3	2,6
7: особое внимание	847	20	-	867	(61)	-	806	7,9	7,0
8: неудовлетворительно	-	-	85	85	-	(32)	53	0,8	37,7
9: сомнительно	-	-	33	33	-	(33)	-	0,3	100,0
10: ожидается убыток	-	-	9	9	-	(9)	-	0,1	100,0
<b>На 31 декабря 2008 года</b>	<b>10 776</b>	<b>27</b>	<b>127</b>	<b>10 930</b>	<b>(153)</b>	<b>(74)</b>	<b>10 703</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные, но необесцененные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Целевые резервы под выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резерва под обесценение млн. евро	Итого %	Резервы под обесценение %
1: отлично	86	-	-	86	-	-	86	1,0	0,0
2: стабильно	57	-	-	57	-	-	57	0,6	0,0
3: очень хорошо	273	-	-	273	-	-	273	3,0	0,0
4: хорошо	1 225	-	-	1 225	(1)	-	1 224	13,6	0,1
5: удовлетворительно	3 215	9	-	3 224	(9)	-	3 215	35,9	0,3
6: приемлемо	2 771	20	-	2 791	(31)	-	2 760	31,1	1,1
6К: на контроле	788	-	-	788	(23)	-	765	8,8	2,9
7: особое внимание	485	19	-	504	(27)	-	477	5,6	5,4
8: неудовлетворительно	-	-	22	22	-	(18)	4	0,2	81,8
9: сомнительно	-	-	14	14	-	(14)	-	0,2	100,0
10: ожидается убыток	-	-	1	1	-	(1)	-	0,0	100,0
<b>На 31 декабря 2007 года</b>	<b>8 900</b>	<b>48</b>	<b>37</b>	<b>8 985</b>	<b>(91)</b>	<b>(33)</b>	<b>8 861</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>

В течение отчетного года, как и в 2007 году, не было ни одного случая пересмотра условий кредитов, без чего данные кредиты оказались бы просрочены или обесценены.

Из просроченных кредитов просрочка менее чем в 30 дней составляла 3 млн. евро (в 2007 году – 31 млн. евро), просрочка в 30–90 дней составляла 7 млн. евро (в 2007 году – ноль), а просрочка более чем в 90 дней – 17 млн. евро (в 2007 году – 17 млн. евро).

Справедливая стоимость залогового обеспечения под обесцененные и просроченные кредиты на 31 декабря 2008 года составляла 81 млн. евро (в 2007 году – 21 млн. евро).

**Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки**

В таблице ниже приводится анализ вложений Банка в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

<b>Рисковый рейтинг</b>	<b>Стоимость приобретения 2008 год млн. евро</b>	<b>Справедливая стоимость 2008 год млн. евро</b>	<b>Стоимость приобретения 2007 год млн. евро</b>	<b>Справедливая стоимость 2007 год млн. евро</b>
4: хорошо	-	1	-	-
5: удовлетворительно	358	797	493	1 677
6: приемлемо	470	686	450	688
6К: на контроле	473	551	305	700
7: особое внимание	170	166	130	357
8: неудовлетворительно	195	101	52	26
9: сомнительно	50	8	50	21
10: ожидается убыток	4	-	-	-
<b>На 31 декабря</b>	<b>1 720</b>	<b>2 310</b>	<b>1 480</b>	<b>3 469</b>

**Вложения в акции, предназначенные для продажи**

В таблице ниже приводится анализ вложений Банка в акции, предназначенные для продажи, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

<b>Рисковый рейтинг</b>	<b>Стоимость приобретения 2008 год млн. евро</b>	<b>Справедливая стоимость 2008 год млн. евро</b>	<b>Стоимость приобретения 2007 год млн. евро</b>	<b>Справедливая стоимость 2007 год млн. евро</b>
4: хорошо	84	137	122	556
5: удовлетворительно	489	682	365	1 198
6: приемлемо	507	546	559	809
6К: на контроле	407	489	498	503
7: особое внимание	51	58	27	45
8: неудовлетворительно	645	142	24	12
9: сомнительно	2	-	10	1
10: ожидается убыток	4	-	-	-
<b>На 31 декабря</b>	<b>2 189</b>	<b>2 054</b>	<b>1 605</b>	<b>3 124</b>

Вложения в акции, предназначенные для продажи, с рисковым рейтингом 8–10 считаются обесцененными главным образом из-за существенного или продолжительного снижения справедливой стоимости этих акций до уровня ниже стоимости их приобретения.

**Невыбранные ассигнования и гарантии**

В таблице ниже приводится анализ невыбранных ассигнований и гарантий Банка по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

<b>Рисковый рейтинг</b>	<b>Невыбранные ассигнования 2008 год млн. евро</b>	<b>Гарантии 2008 год млн. евро</b>	<b>Невыбранные ассигнования 2007 год млн. евро</b>	<b>Гарантии 2007 год млн. евро</b>
2: стабильно	4	-	4	-
3: очень хорошо	86	-	185	-
4: хорошо	42	-	287	70
5: удовлетворительно	1 259	18	1 782	21
6: приемлемо	2 727	102	2 872	210
6К: на контроле	1 509	82	1 347	4
7: особое внимание	474	61	276	51
8: неудовлетворительно	100	-	8	-
9: сомнительно	5	-	-	-
<b>На 31 декабря</b>	<b>6 206</b>	<b>263</b>	<b>6 761</b>	<b>356</b>

По проектам с рисковым рейтингом 8 и хуже выборка ассигнований маловероятна, поскольку дальнейшее освоение средств оговорено выполнением предварительных условий.

**Неоплаченный капитал**

В таблице ниже приводится анализ неоплаченного капитала на 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года.

	<b>2008 год млн. евро</b>	<b>2007 год млн. евро</b>
Взносы к оплате денежными средствами (в том числе от погашения векселей), срок которой не наступил	27	79
Просроченные взносы денежными средствами и векселями	16	16
Просроченные взносы в виде неоплаченных векселей	1	5
<b>Неоплаченный капитал на 31 декабря</b>	<b>44</b>	<b>100</b>

Неоплаченный капитал показан в балансовом отчете по текущей приведенной стоимости с учетом поступления платежей в будущем. На 31 декабря 2008 года, как и в 2007 году, случаев обесценения в части оплачиваемого капитала к получению не зафиксировано.

**Кредитный риск в портфеле банковского департамента: распределение по странам/отраслевой принадлежности**

Ниже в таблице приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по географическим регионам (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2008 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Кредиты 2007 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро
Азербайджан	290	26	316	161	19	180
Албания	151	39	190	108	22	130
Армения	74	31	105	54	13	67
Беларусь	61	7	68	57	17	74
Болгария	418	8	426	343	18	361
Босния и Герцеговина	270	1	271	185	2	187
БЮР Македония	167	25	192	140	39	179
Венгрия	253	172	425	286	334	620
Грузия	207	24	231	140	29	169
Казахстан	718	172	890	581	271	852
Киргизская Республика	30	3	33	29	2	31
Латвия	35	-	35	47	-	47
Литва	94	39	133	91	66	157
Молдова	90	17	107	47	9	56
Монголия	34	15	49	3	4	7
Польша	523	391	914	618	424	1 042
Российская Федерация	3 466	1 172	4 638	2 733	1 462	4 195
Румыния	1 013	275	1 288	770	900	1 670
Сербия	547	110	657	406	334	740
Словакия	108	103	211	106	95	201
Словения	50	54	104	156	54	210
Таджикистан	35	2	37	26	1	27
Туркменистан	9	6	15	11	11	22
Узбекистан	68	2	70	73	2	75
Украина	1 198	117	1 315	771	72	843
Хорватия	444	408	852	426	1 075	1 501
Черногория	35	-	35	19	-	19
Чехия	70	28	98	79	46	125
Эстония	48	1	49	50	1	51
Регион	424	1 116	1 540	469	1 271	1 740
<b>На 31 декабря</b>	<b>10 930</b>	<b>4 364</b>	<b>15 294</b>	<b>8 985</b>	<b>6 593</b>	<b>15 578</b>

Ниже в таблице приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по отраслевой принадлежности контрагентов (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2008 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Кредиты 2007 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро
Сельское хозяйство	1 069	350	1 419	776	407	1 183
Банковская сфера	2 348	1 222	3 570	2 157	3 283	5 440
Фонды акционерного капитала	-	683	683	-	598	598
Промышленность	1 679	308	1 987	1 104	411	1 515
Муниципальная и экологическая инфраструктура	1 030	325	1 355	908	314	1 222
Природные ресурсы	487	134	621	306	208	514
Небанковские финансовые учреждения	511	478	989	581	559	1 140
Энергетика	947	203	1 150	813	238	1 051
Недвижимость и туризм	258	386	644	188	341	529
Финансирование малого бизнеса	551	45	596	429	52	481
Связь, информатика и СМИ	251	50	301	224	177	401
Транспорт	1 799	180	1 979	1 499	5	1 504
<b>На 31 декабря</b>	<b>10 930</b>	<b>4 364</b>	<b>15 294</b>	<b>8 985</b>	<b>6 593</b>	<b>15 578</b>

### Кредитный риск в портфеле казначейства: управление

Регулирование рисков казначейства осуществляется на основании принимаемой Советом директоров директивы по казначейству и управлению рисками казначейства (ДК и УРК), в которой определяются параметры рисков по операциям фондирования, управления денежными средствами, управления активами, обязательствами и инвестиционной деятельностью Банка. Данный документ ежегодно пересматривается финансовым департаментом и управлением контроля за рисками и утверждается Советом директоров. Он охватывает все аспекты деятельности казначейства, сопряженные с рисками, а также проводимой управлением контроля за рисками работы по выявлению, оценке, регулированию и смягчению финансовых рисков казначейства. Кроме того, имеются инструкции казначейства по вопросам принятия рисков и порядку управления ими.

При помощи ДК и УРК документально оформляется передача Советом директоров своих полномочий по управлению рисками казначейства ЕБРР в ведение вице-президента – руководителя финансового департамента, а по их выявлению, оценке, отслеживанию и смягчению – в ведение вице-президента – руководителя департамента контроля за рисками. Оба вице-президента вырабатывают совместное толкование ДК и УРК, а по важным вопросам – доводят его до сведения Совета директоров. ДК и УРК подлежат ежегодному пересмотру в комитете по финансовой и операционной политике и его результаты утверждаются Советом директоров.

Риски казначейства рассматриваются на ежемесячных заседаниях комитета по рискам казначейства (КРК). КРК возглавляет вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками; в его состав входит ряд руководящих работников Банка. На КРК возложен анализ и мониторинг исполнения ДК и УРК и других инструктивных материалов по управлению рисками. Он рассматривает предложения казначейства и департамента контроля за рисками по введению новых нормативных положений, которые затем передаются на утверждение в Совет директоров, отслеживает и анализирует соотношение активов и обязательств и соразмерность объема рисков ожидаемой прибыли в совокупных масштабах операций казначейства. Он также дает оценку предложениям казначейства о внедрении новых финансовых продуктов. Выявляемое управлением контроля за рисками обесценение активов казначейства оценивается КРК, а затем соответствующее решение утверждается вице-президентами – руководителями финансового департамента и департамента контроля за рисками.

Открытие Банком позиций по конкретным контрагентам или эмитентам в процессе операций казначейства производится с разрешения управления контроля за рисками, которое устанавливает по каждому из них лимит кредитования. Присвоение управлением контроля за рисками внутрибанковских кредитных рейтингов происходит после анализа подразделениями Банка кредитоспособности допущенных к работе с Банком контрагентов, в ходе которого учитываются данные об их кредитоспособности из внешних источников, данные о состоянии рынка и кредитные рейтинги, присвоенные им признанными Банком рейтинговыми агентствами. Шкала внутрибанковских кредитных рейтингов построена по бальной системе от 1 (наименьший риск) до 10 (наибольший риск) по аналогии со шкалой рискованных рейтингов банковского департамента (см. таблицу соответствий собственных рейтингов ЕБРР и рейтингов агентства S&P в разделе “Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление” на стр. 28).

Активам казначейства, которые соответствуют установленным требованиям, обычно присваиваются рейтинги в диапазоне от 1 до 3,3 (что приблизительно соответствует уровням от AAA до A– по шкале S&P), за исключением контрагентов в странах операций, с которыми допускается проведение операций в национальных валютах. Такие операции осуществляются в поддержку инициатив Банка по развитию кредитования клиентов банковского департамента в национальных валютах и развитию местных рынков капитала. В соответствии с директивами Банка по операциям казначейства этими внутрибанковскими рейтингами определяются предельно допустимые лимиты кредитования в рамках определенного рейтинга и в зависимости от типа контрагента. Внутрибанковский кредитный рейтинг формируется на основе профессионального суждения специалистов по управлению рисками с учетом рейтингов, установленных рейтинговыми агентствами, под контролем и с одобрения руководства Банка. По каждому контрагенту управление контроля за рисками принимает во внимание всю имеющуюся информацию о его кредитоспособности. Эти данные дополняются рыночными индикаторами, такими, как спреды по свопам на дефолт по кредиту и рыночные кредитные рейтинги, на основе чего формируется внутрибанковский рейтинг по каждому контрагенту. Все внутренние рейтинги, присваиваемые без соотнесения с внешними рейтингами, должны утверждаться начальником управления контроля за рисками.

Все присваиваемые контрагентам внутрибанковские рейтинги представляют собой относительное систематизированное отражение вероятности дефолта. При анализе кредитного риска портфеля казначейства в целом Банк сопоставляет свои собственные рейтинги с внешними рейтингами, с тем чтобы использовать накопленную рейтинговыми агентствами статистику дефолтов применительно к своим внутренним рейтингам.

Минимально допустимый рейтинг и максимальный срок кредита в зависимости от типа контрагента устанавливается утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Максимальные размеры рисков по каждому классу рейтингов и типу контрагентов устанавливаются в инструктивных материалах, утверждаемых и издаваемых вице-президентом – руководителем департамента контроля за рисками. Фактические пределы размеров рисков и/или срочности применительно к отдельным контрагентам могут быть меньше или короче исходя из возможного развития их кредитоспособности в среднесрочном плане либо внутренних или отраслевых факторов. Все кредитные линии, открытые для банков, предприятий и страховых компаний, регулярно оцениваются, отслеживаются и анализируются департаментом контроля за рисками. Особое внимание уделяется тем клиентам, которые вносят наибольший вклад в кредитную рисковую стоимость (VaR) казначейства или имеют большой объем номинальных расходов.

Применяемая Банком методика оценки кредитных рисков казначейства основана на моделировании по методу Монте-Карло, с помощью которого с высокой степенью достоверности можно вычислить максимальный размер рисков в будущие моменты времени по каждому контрагенту (практически на уровне 95% eVaR)<sup>10</sup>. Эта методика применима ко всем типам операций и позволяет получить прогноз по состоянию на момент погашения даже самой длинной сделки с данным контрагентом. Размеры рисков рассчитываются и сверяются с утвержденными лимитами на ежедневной основе, а все случаи их нарушения докладываются начальнику управления контроля за рисками, который принимает решение по каждому из них. Обесценение по кредитным позициям в портфеле казначейства в 2008 году составило 130 млн. евро (в 2007 году – 2 млн. евро), что в целом соответствует уровню 95% eVaR по портфелю приблизительно в 80 млн. евро. Отчетный год на рынках был отмечен целым рядом экстремальных явлений, и в таких условиях ни одна модель не может (и не должна) давать точного прогноза таких сильных отклонений позиций по конкретным контрагентам, как те, что наблюдались в 2008 году. Примерами таких экстремальных явлений служат крах банка “Лиман бразерс”, снижение процентных ставок по всему миру, финансовые меры по спасению отдельных экономических субъектов и экономик целых стран.

Применение методов смягчения рисков и инструментов переноса рисков дает возможность снизить расчетные кредитные риски. Так, заключение договоров поддержки кредитов при внебиржевых операциях с производными инструментами позволяет снизить объем будущих потенциальных рисков до уровней, характерных для сделок с обеспечением. Кредитный риск, связанный с позицией по контрагенту, может также быть снижен путем приобретения свопа на дефолт по кредиту. Возникшие в 2008 году проблемы с ликвидностью на всех спотовых рынках и резкие колебания рыночной конъюнктуры сделали актуальным – как с практической, так и с методической (моделирование рисков) точек зрения – вопрос о надежности залога по сделкам с залоговым обеспечением. Ожидается, что повышенный уровень осторожности сохранится и в 2009 году.

#### Кредитный риск в портфеле казначейства: результаты за 2008 год

Пиковая величина кредитного риска в портфеле казначейства за год незначительно снизилась – с 12,9 млрд. евро на 31 декабря 2007 года до 12,7 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2008 года.

Общее кредитное качество портфеля казначейства за 2008 год ухудшилось: средневзвешенный кредитный рейтинг с учетом максимальной позиции контрагента, за исключением новых направлений деятельности казначейства в странах операций Банка, по состоянию на 31 декабря 2008 года составлял 2,06 (в 2007 году – 1,91)<sup>11</sup>. Это ухудшение было вызвано в основном снижением рейтингов ряда компаний финансового сектора и компенсирующим это снижение переносом деятельности казначейства в более безопасные части этого сектора.

Несмотря на снижение качества портфеля, доля совершенных казначейством операций с активами инвестиционного уровня<sup>12</sup> несколько увеличилась и на 31 декабря 2008 года составляла 97,1% (в 2007 году – 96,6%). В портфеле казначейства присутствие активов уровня ниже инвестиционного ограничено контрагентами в странах операций и рядом вложений в ценные бумаги, обеспеченные активами, которые первоначально квалифицировались ведущими рейтинговыми агентствами на уровне AAA, а также обесцененными облигациями участников финансового рынка.

<sup>10</sup> VaR представляет собой статистический прогноз максимальной величины вероятных убытков, которые могут наступить в результате неблагоприятного движения основных рискообразующих факторов, рассчитываемый по заданному временному горизонту и с заданной степенью вероятности. Ожидаемое превышение величины убытка, или eVaR, представляет собой среднюю величину убытка сверх VaR и позволяет точнее оценить величину существенных потенциальных потерь.

<sup>11</sup> По собственной шкале рейтингов ЕБРР, где уровень 1,7 соответствует рейтингу AA+/Aa1/AA+ по шкале “Стандарт энд Пурс”/“Мудис”/“Фитч”, а 2,0 – рейтингу AA/Aa2/AA.

<sup>12</sup> Уровень BBB-/Baa3/BBB- и выше.

#### Кредитное качество портфеля казначейства

31 декабря 2008 года



#### Кредитное качество портфеля казначейства

31 декабря 2007 года



**Средства, предоставленные кредитным организациям**

В таблице ниже приводится анализ размещения активов Банка в кредитных организациях по каждой из категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
<b>Рисковый рейтинг</b>		
1–3: отлично – очень хорошо	3 332	4 255
4: хорошо	–	206
5–6: удовлетворительно – приемлемо	12	53
<b>На 31 декабря</b>	<b>3 344</b>	<b>4 514</b>

По состоянию на 31 декабря 2008 года, как и в 2007 году, не было ни одного случая просрочки или обесценения средств, предоставленных кредитным организациям.

**Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки**

Управление контроля за рисками определяет соответствие рисков по тем или иным кредитным операциям установленным требованиям, исходя из внутрибанковских кредитных рейтингов и параметров, изложенных в ДК и УРК и других соответствующих инструктивных и директивных документах. В тех случаях, когда кредитоспособность эмитентов ухудшается до уровней, не отвечающих требованиям к новым контрагентам, управление контроля за рисками и казначейство совместно вырабатывают рекомендации по необходимым мерам, которые выносятся на утверждение вице-президента – руководителя департамента контроля за рисками и вице-президента – руководителя финансового департамента. Любое решение о сохранении на балансе позиции, более не отвечающей установленным критериям, доводится до сведения КРК и ревизионного комитета.

В тех случаях, когда, по мнению Банка, обесценение актива необратимо, оно признается в отчете о прибылях. Более подробно об обесценении см. раздел “Принципы учетной политики” на стр. 16.

В таблице ниже приводится анализ долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
<b>Рисковый рейтинг</b>		
1–3: отлично – очень хорошо	1 209	1 501
5–6: удовлетворительно – приемлемо	4	–
<b>На 31 декабря</b>	<b>1 213</b>	<b>1 501</b>

**Долговые ценные бумаги, предназначенные для продажи**

По состоянию на 31 декабря 2008 года не было ни одного случая просрочки или обесценения долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи, все торговые операции с ними имели рисковый рейтинг от 1 (“отлично”) до 3 (“очень хорошо”) по собственной шкале рискового рейтинга ЕБРР. Ниже приводится сопоставление с данными за 2007 год.

Рисковый рейтинг	Непросро- ченные и необесе- ненные млн. евро	Обесцененные до резерва под обесценение млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	6 776	–	–	6 776
4: хорошо	3	–	–	3
7–8: особое внимание – удовлетворительно	–	138	(44)	94
9: сомнительно	–	17	(17)	–
<b>На 31 декабря 2007 года</b>	<b>6 779</b>	<b>155</b>	<b>(61)</b>	<b>6 873</b>

**Вложения в кредиты казначейства**

В таблице ниже приводится анализ вложений в кредиты казначейства по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Непросро- ченные и необесе- ненные млн. евро	Обесцененные до резерва под обесценение млн. евро	Итого млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого после резерва под обесценение млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	5 456	–	5 456	–	5 456
4: хорошо	117	–	117	–	117
5–6: удовлетворительно – приемлемо	4	–	4	–	4
7–8: особое внимание – удовлетворительно	–	277	277	(177)	100
9: сомнительно	–	17	17	(17)	–
<b>На 31 декабря 2008 года</b>	<b>5 577</b>	<b>294</b>	<b>5 871</b>	<b>(194)</b>	<b>5 677</b>

Эти активы, первоначально отнесенные к категории предназначенных для продажи, с 1 июля 2008 года перенесены в категорию кредитов и дебиторской задолженности. В 2007 году вложений казначейства, классифицируемых в категории кредитов не было.

**Долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения**

По состоянию на 31 декабря 2008 года не было ни одного случая просрочки или обесценения долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения. В 2007 году на балансе Банка долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения, не было.

**Финансовые обязательства, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки**

Изменения в кредитном рейтинге Банка не отражаются на балансовой стоимости обязательств по находящимся под внешним управлением фондам, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

**Производные инструменты**

ЕБРР использует биржевые и внебиржевые производные инструменты в основном для хеджирования процентных и валютных рисков деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Казначейство также использует в своих операциях производные инструменты, отражающие настроения рынка. Сделки по привлечению финансирования на рынках капитала в поддержку деятельности Банка, как правило, переводятся в обязательства с плавающей процентной ставкой – также с помощью производных инструментов. Кроме того, ЕБРР использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложениям в некоторые ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков.

Риски, связанные с производными инструментами, учитываются совместно с рисками от всех прочих инструментов, зависящих от сходных базовых факторов риска. Для них устанавливаются общие лимиты кредитного рыночного риска и проводится стресс-тестирование. Кроме того, особое внимание уделяется специфическим рискам использования производных инструментов, например, в форме отслеживания риска волатильности опционов, риска динамики кредитного спреда свопов и базисного риска фьючерсов.

В таблице ниже показана справедливая стоимость производных финансовых инструментов – активов и обязательств Банка по состоянию на 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года.

	Активы 2008 год млн. евро	Обязательства 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Активы 2007 год млн. евро	Обязательства 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро
<b>Производные инструменты, предназначенные для торговли</b>						
<b>Внебиржевые валютные продукты</b>						
Валютные свопы	41	(273)	(232)	120	(19)	101
Спотовые и форвардные валютные сделки	142	(10)	132	15	(53)	(38)
	<b>183</b>	<b>(283)</b>	<b>(100)</b>	135	(72)	63
<b>Внебиржевые процентные продукты</b>						
Процентные свопы	110	(101)	9	82	(54)	28
Форвардные договоры по ставкам	-	-	-	1	(1)	-
Опционы кэп/флор	-	-	-	-	(1)	(1)
	<b>110</b>	<b>(101)</b>	<b>9</b>	83	(56)	27
<b>Внебиржевые кредитные продукты</b>						
Свопы кредитного дефолта	35	(24)	11	36	(23)	13
<b>Банковские продукты</b>						
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	296	-	296	136	(148)	(12)
<b>Итого производных инструментов, предназначенных для торговли</b>	<b>624</b>	<b>(408)</b>	<b>216</b>	390	(299)	91
<b>Производные инструменты, предназначенные для хеджирования</b>						
<b>Производные инструменты для хеджирования справедливой стоимости</b>						
Процентные свопы	809	(224)	585	358	(159)	199
Кросс-валютные процентные свопы	1 416	(835)	581	1 213	(173)	1 040
	<b>2 225</b>	<b>(1 059)</b>	<b>1 166</b>	1 571	(332)	1 239
<b>Производные инструменты для хеджирования движения денежных средств</b>						
Форвардные валютные операции	-	(52)	(52)	-	-	-
<b>Итого производных инструментов, предназначенных для хеджирования</b>	<b>2 225</b>	<b>(1 111)</b>	<b>1 114</b>	1 571	(332)	1 239
<b>Итого производных инструментов на 31 декабря</b>	<b>2 849</b>	<b>(1 519)</b>	<b>1 330</b>	1 961	(631)	1 330

Для целей контроля за кредитными рисками сделок с внебиржевыми производными инструментами в ЕБРР установлен порядок предварительного одобрения каждого контрагента отдельно и регулярной проверки контрагентов на кредитоспособность и соответствие установленным требованиям. Общие лимиты по отдельным отвечающим требованиям контрагентам устанавливаются согласно нормам предельного размера и сроку действия позиции с учетом внутреннего кредитного рейтинга и оценки ее изменения в будущем. Применительно к контрагентам, как правило, банкам, отвечающим установленным требованиям для совершения сделок с валютными и внебиржевыми производными инструментами, устанавливается лимит объема заключаемых с ними сделок по таким инструментам. Величина неиспользованных лимитов по контрагенту в целом и отдельных лимитов на операции с валютными или внебиржевыми производными инструментами определяется с использованием методологии расчета вероятной будущей позиции по данному контрагенту. Она основана на моделировании по методу Монте-Карло и ежедневно измеряется и отслеживается управлением контроля за рисками в отношении всех контрагентов.

Внебиржевые сделки с производными инструментами, как правило, заключаются только с наиболее кредитоспособными контрагентами, чей внутренний рейтинг эквивалентен уровню "А" и выше. Дальнейшему снижению кредитного риска по сделкам с внебиржевыми производными инструментами способствует тщательная проработка юридической документации по ним. Внебиржевые сделки с производными инструментами систематически закрепляются соглашениями об основных условиях свопов, которые будут заключены сторонами в течение срока действия соглашения (Master Agreement – MA), а также соглашениями о предоставлении дополнительного обеспечения (Credit Support Annex – CSA). Они предусматривают проведение взаиморасчетов при закрытии позиций и внесение контрагентами обеспечения в случае превышения установленного лимита предоставляемых ЕБРР кредитных средств, который устанавливается в зависимости от предполагаемой кредитоспособности контрагента.

Кроме того, ЕБРР расширил масштабы применения методики смягчения рисков, документально оформляя максимально возможное число сделок с каждым контрагентом в едином MA и CSA, особенно в отношении валютных операций. В дополнение к этому ЕБРР систематически использует оговорку об изменении условий кредитования при снижении кредитного рейтинга своих контрагентов, а применительно к сделкам на большие сроки – положения об одностороннем расторжении договоров. Аналогичным образом, ЕБРР уделяет особое внимание мерам смягчения рисков при заключении сделок репо или обратного репо и смежных видов сделок в рамках MA.

На 31 декабря 2008 года 85% валового объема сделок с производными инструментами, заключенных ЕБРР, пришлось на контрагентов, с которыми он заключил MA и CSA (в 2007 году – 78%), допускающие предоставление обеспечения в виде денежных средств или ликвидных государственных ценных бумаг с рейтингами AAA.

### Залоговое обеспечение

В целях смягчения кредитного риска Банк требует от контрагентов по сделкам с производными инструментами внесения обеспечения по открытым позициям.

Объем рисков по сделкам – для установления размера необходимого залогового обеспечения – рассчитывается только по тем контрагентам, по которым Банк имеет чистые открытые позиции. На 31 декабря 2008 года объем таких позиций составлял 1,8 млрд. евро (в 2007 году – 1,5 млрд. евро). По ним у Банка имелось обеспечение в размере 1,6 млрд. евро (в 2007 году – 1,1 млрд. евро). Таким образом, чистая кредитная позиция Банка не превышала 0,2 млрд. евро (в 2007 году – 0,4 млрд. евро).

Сделки, при которых Банк берет займы или покупает ценные бумаги с обязательством продажи (договор обратного репо), но не приобретает рисков и выгод, связанных с владением ими, рассматриваются как кредитование под залог. Ценные бумаги не заносятся в баланс и учитываются как залог.

Ниже в таблице в качестве иллюстрации приводится справедливая стоимость обеспечения, которое может быть реализовано или перезаложено даже в отсутствие дефолта. Реализованное или перезаложненное обеспечение включает в себя обеспечение, которое было использовано в других сделках финансирования под залог облигаций. В любом случае Банк обязан вернуть ценные бумаги равного эквивалента.

Залоговое обеспечение	Полученное обеспечение 2008 год млн. евро	Продано или перезаложено 2008 год млн. евро	Полученное обеспечение 2007 год млн. евро	Продано или перезаложено 2007 год млн. евро
Производные финансовые инструменты				
Государственные ценные бумаги с рейтингом AAA	674	–	906	584
Денежные средства	909	909	202	202
Сделки обратной продажи и обратной покупки	1 538	–	1 033	–
<b>На 31 декабря</b>	<b>3 121</b>	<b>909</b>	<b>2 141</b>	<b>786</b>

Термин “средства, предоставленные по сделкам репо” в балансе Банка служит для описания экономического смысла сделок, подпадающих под эту категорию. При таких сделках параллельно с покупкой финансового актива приобретается своп совокупного дохода, по условиям которого риски и выгоды владения переводятся обратно стороне, продавшей актив. Поэтому, с точки зрения учета, экономический смысл таких сделок представляет собой разновидность кредитования под залог. Но, поскольку эти активы юридически принадлежат Банку, они не являются залогом применительно к данному раскрытию. На 31 декабря 2008 года объем средств, предоставленных по сделкам репо со стороны Банка, составил 1,2 млрд. евро (2007 год – 1,8 млрд. евро).

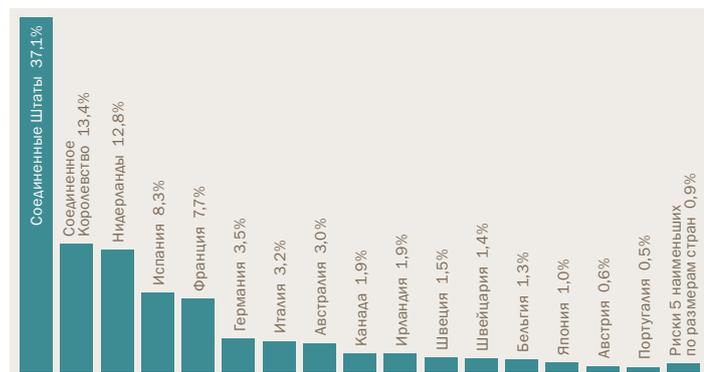
### Кредитный риск в портфеле казначейства: распределение по странам/типам контрагентов

#### Распределение по странам и регионам

На конец 2008 года портфель кредитных рисков казначейства был распределен по 21 стране, из которых крупнейшие доли приходились на пять стран (от общей величины позиций): США (37,1%), Соединенное Королевство (13,4%), Нидерланды (12,8%), Испанию (8,3%) и Францию (7,7%). На 31 декабря 2007 года крупнейшие доли приходились на следующие шесть стран: США (36,3%), Соединенное Королевство (17,4%), Ирландию (7,4%), Испанию (6,4%) и Францию (4,9%).

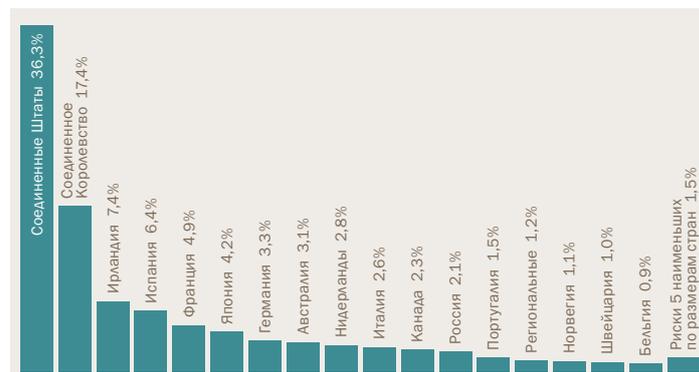
### Распределение максимальных рисков казначейства по странам/регионам

31 декабря 2008 года



### Распределение максимальных рисков казначейства по странам/регионам

31 декабря 2007 года



### Распределение по типам контрагентов

По типам контрагентов на 31 декабря 2008 года самая большая доля максимальной величины позиций в портфеле приходилась на банки – 64,7% (в 2007 году – 64,9%). Доля контрагентов в странах операций снизилась на 0,1% максимальной величины позиций (в 2007 году – 2,1%). Позиции по государственным эмитентам – 8% (в 2007 году – 6,7%) составляют главным образом казначейские облигации США, переданные Банку в залог по внебиржевым операциям с производными инструментами.

## В. Рыночный риск

Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятного развития рыночной конъюнктуры. Основные составляющие рыночного риска обычно подразделяются на: i) процентный риск; ii) валютный риск; iii) риск изменения курса акций и iv) товарно-ценовой риск. Процентный риск, в свою очередь, подразделяется на риск изменения кривой доходности, который отражает воздействие изменений в форме кривой доходности применительно к конкретной валюте, и риск волатильности, характерный для сделок с процентными опционами. Риск изменения кривой доходности, в свою очередь, можно подразделить на изменения в общем уровне процентных ставок (параллельное смещение кривой доходности) и изменения в наклоне или форме кривой доходности.

Аналогичным образом, валютно-курсовые риски подразделяются на риск, порождаемый изменениями в уровне обменных курсов, и риск волатильности, присущий валютным опционам. Что касается рыночных рисков, в этом году на рынке наблюдались резкие колебания конъюнктуры, особенно в части процентных ставок. Хотя по другим рискообразующим факторам имели место серьезные изменения, они не являются беспрецедентными. Наиболее заметным было движение по позициям, непосредственно подверженным риску, а именно по акциям в биржевом обороте (банковский сектор) и валютным курсам. Кроме того, было проведено долгосрочное хеджирование рисков по капиталу (процентных) и бюджету (валютных), где Банк имеет наиболее значительные открытые позиции. Поскольку прочие процентные позиции сохраняются на минимальном уровне (относительно размера капитала Банка), движения на счете прибылей и убытков, связанные с проявлением соответствующих им рыночных рисков, были незначительными.

### Рыночный риск в портфеле банковского департамента

Казначейство фондирует кредитный портфель банковского департамента, полностью воспроизводя повалютную структуру активов; таким образом кредиты, выдаваемые в иных валютах, чем евро, полностью хеджируются через портфель казначейства. Аналогичным образом, процентный риск, который должен присутствовать в кредитном портфеле банковского департамента, полностью регулируется через портфель казначейства. Остаточные минимальные валютные и процентные риски в кредитном портфеле банковского департамента отсутствуют как таковые. Рыночный риск применительно к портфелю банковского департамента обуславливается главным образом наличием в нем инвестиций в долевые инструменты, подверженных валютным и ценовым рискам, которые не отражены в параметрах VaR, рассматриваемых в разделе “Рыночный риск в портфеле казначейства” на стр. 41.

### Структура рисков по типам контрагентов

31 декабря 2008 года



### Структура рисков по типам контрагентов

31 декабря 2007 года



**Валютный риск**

В таблице ниже в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения обменных курсов валют по отношению к евро на показатели чистой прибыли Банка и резервов нерезализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов.

**Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки**

	Скользкая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватская куна	0,8	274	2
Евро	–	850	–
Венгерский форинт	2,9	175	5
Польский злотый	8,4	131	11
Российский рубль	6,7	388	26
Доллар США	9,8	272	27
Прочие валюты	6,2	220	14
<b>На 31 декабря 2008 года</b>	<b>–</b>	<b>2 310</b>	<b>85</b>

	Скользкая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватская куна	1,4	953	13
Евро	–	1 014	–
Румынский лей	8,2	10	1
Российский рубль	5,7	674	38
Доллар США	13,0	281	37
Прочие валюты	6,7	537	36
<b>На 31 декабря 2007 года</b>	<b>–</b>	<b>3 469</b>	<b>125</b>

**Предназначенные для продажи вложения в акции**

	Скользкая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы пере- оценки (при повышении курса к евро) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении курса к евро) <sup>1</sup> млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении курса к евро) <sup>1</sup> млн. евро
Хорватская куна	0,8	134	1	–	(1)
Евро	–	436	–	–	–
Венгерский форинт	2,9	55	2	–	(2)
Польский злотый	8,4	137	12	(5)	(7)
Румынский лей	7,3	223	16	(3)	(13)
Российский рубль	6,7	535	36	(351)	315
Доллар США	9,8	153	15	(58)	43
Прочие валюты	6,2	381	24	(45)	21
<b>На 31 декабря 2008 года</b>	<b>–</b>	<b>2 054</b>	<b>106</b>	<b>(462)</b>	<b>356</b>

	Скользкая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы пере- оценки (при повышении курса к евро) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении курса к евро) <sup>1</sup> млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении курса к евро) <sup>1</sup> млн. евро
Хорватская куна	1,4	121	2	–	(2)
Евро	–	726	–	–	–
Румынский лей	8,2	687	56	–	(56)
Российский рубль	5,7	429	24	–	(24)
Доллар США	13,0	582	76	(44)	(32)
Прочие валюты	6,7	579	39	–	(39)
<b>На 31 декабря 2007 года</b>	<b>–</b>	<b>3 124</b>	<b>197</b>	<b>(44)</b>	<b>(153)</b>

<sup>1</sup> Применительно к предназначенным для продажи вложениям в акции потенциальное воздействие снижения валютных курсов по отношению к евро на показатели чистой прибыли и резервов нерезализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов оцениваются относительно установленных Банком пороговых значений обесценения.

**Риск изменения цены акций**

С точки зрения риска изменения курса акций Банк исходит из того, что воздействие на чистую прибыль и резервы нерезализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи, находится в линейной зависимости от движения фондовых индексов. В таблице в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения соответствующих основных индексов на показатели чистой прибыли Банка и резервы нерезализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи.

### Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

		Скользкая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	50,1	274	137
Венгрия	Индекс CHTX	36,5	183	67
Казахстан <sup>1</sup>	Индекс KASE	119,7	24	29
Польша	Индекс WIG	32,9	200	66
Российская Федерация	Индекс PTC	50,8	517	263
Сербия	Индекс BELEX15	57,3	97	56
Украина	Индекс PFTS	57,0	105	60
Регион. и др.	Средневзвешенная	51,4	910	468
<b>На 31 декабря 2008 года</b>		<b>-</b>	<b>2 310</b>	<b>1 146</b>

		Скользкая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	36,9	954	352
Венгрия	Индекс CHTX	30,9	169	52
Казахстан <sup>1</sup>	Индекс KASE	107,5	14	15
Польша	Индекс WIG	31,7	217	69
Румыния	Индекс BET	45,4	160	73
Российская Федерация	Индекс PTC	47,9	791	379
Сербия	Индекс BELEX15	48,2	318	153
Регион. и др.	Средневзвешенная	45,4	846	384
<b>На 31 декабря 2007 года</b>		<b>-</b>	<b>3 469</b>	<b>1 477</b>

<sup>1</sup> Влияние снижения справедливой стоимости на чистую прибыль ограничено суммой справедливой стоимости.

### Предназначенные для продажи вложения в акции

		Скользкая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении индексов) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении индексов) <sup>1</sup> млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении индексов) <sup>1</sup> млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	50,1	134	67	(44)	(23)
Венгрия	Индекс CHTX	36,5	55	20	(5)	(15)
Казахстан	Индекс KASE	119,7	148	177	(127)	(21)
Польша	Индекс WIG	32,9	138	45	(33)	(12)
Румыния	Индекс BET	53,3	275	147	(70)	(77)
Российская Федерация	Индекс PTC	50,8	654	332	(637)	305
Сербия	Индекс BELEX15	57,3	13	7	(7)	-
Словакия	Индекс SAX	27,5	103	28	-	(28)
Украина	Индекс PFTS	57,0	12	7	(23)	16
Регион. и др.	Средневзвешенная	51,4	522	269	(239)	(29)
<b>На 31 декабря 2008 года</b>		<b>-</b>	<b>2 054</b>	<b>1 099</b>	<b>(1 185)</b>	<b>116</b>

		Скользкая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении индексов) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении индексов) <sup>1</sup> млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении индексов) <sup>1</sup> млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	36,9	121	45	(44)	(1)
Венгрия	Индекс CHTX	30,9	165	51	-	(51)
Казахстан	Индекс KASE	107,5	257	276	(127)	(130)
Польша	Индекс WIG	31,7	207	65	(1)	(64)
Румыния	Индекс BET	45,4	740	336	(7)	(329)
Сербия	Индекс BELEX15	48,2	16	8	(7)	(1)
Словакия	Индекс SAX	29,0	95	28	-	(28)
Российская Федерация	Индекс PTC	47,9	671	322	(222)	(100)
Регион. и др.	Средневзвешенная	45,4	852	386	(126)	(260)
<b>На 31 декабря 2007 года</b>		<b>-</b>	<b>3 124</b>	<b>1 517</b>	<b>(534)</b>	<b>(964)</b>

<sup>1</sup> Применительно к предназначенным для продажи вложениям в акции потенциальное воздействие снижения индексов на показатели чистой прибыли и резервов нерезализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов оцениваются относительно установленных Банком пороговых значений обесценения.

### Рыночный риск в портфеле казначейства

Основной рыночный риск ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на портфеле ЕБРР.

ЕБРР отслеживает уровень подверженности портфеля казначейства рыночному риску с помощью ряда лимитов на основе модели расчета eVaR по методу Монте-Карло, также называемой прогнозируемой величиной убытков, и ряда других дополнительных мер регулирования рисков. Предельная для ЕБРР величина eVaR установлена в утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Валютные сделки ограничиваются еще и предельным подуровнем величины eVaR, установленным применительно к валютным рискам.

Ведется отслеживание дополнительных показателей eVaR, в частности, полученных путем вычленения параметров eVaR отдельных рыночных факторов (предельная eVaR и чувствительность VaR). По портфелю опционов производятся отдельные расчеты eVaR для учета фактора нелинейного поведения опционных инструментов.

Для целей внутреннего мониторинга величина eVaR определяется как усредненный (сверх определенного порогового значения) потенциальный убыток, который может возникнуть из-за неблагоприятных колебаний процентных ставок и обменных курсов в течение однодневного операционного периода и который рассчитан на уровне достоверности 95%. Кроме того, в целях большей сопоставимости данных различных организаций цифры VaR, приведенные в *Финансовой отчетности за 2008 год*, рассчитаны на основании VaR с уровнем достоверности 99% и с горизонтом в 10 рабочих дней.

Хотя величина eVaR позволяет более достоверно оценить рыночный риск, чем VaR, и используется для расчетов рисков портфеля казначейства, данные о ней также собираются по результатам прошлых периодов; в то же время, опираясь лишь на опыт предшествующей эволюции рынков, нельзя со всей определенностью спрогнозировать будущее развитие событий. Поэтому применяются и другие меры оценки размера рисков, позволяющие дополнить данные о VaR и eVaR показателями, полученными с помощью другой группы исходных допущений и на основе определенного набора значений чувствительности к рискообразующим факторам, с тем чтобы один конкретный комплекс мер оценки величины рисков не отвлекал внимания от других существенных рисков. Мониторинг валютных и различных типов процентных рисков ведется на основе методов, базирующихся на анализе чувствительности к изменениям в отдельности по каждой из валют и для каждого из типов валютных опционов, как по балансовым позициям, так и по опционным внебалансовым позициям. Кроме того, на ежедневной основе ведется стресс-тестирование. В него, в первую очередь, входят:

- стресс-тестирование портфеля опционов на воздействие одновременных крупных изменений в уровне цен на базисную ценную бумагу и в уровне волатильности;
- анализ воздействия на прибыль Банка резких деформаций в уровне и форме кривой доходности применительно к каждой валюте;
- стресс-тестирование по данным прошлых периодов в масштабах всего портфеля казначейства.

Такой подход соответствует потребности в дополнительном мониторинге рисков, что стало особенно актуальным в условиях нынешних потрясений на рынках, и по мере осмысления уроков нынешнего кризиса данный подход будет совершенствоваться и уточняться.

ЕБРР стремится в максимальной степени ограничивать воздействие и регулировать рыночные риски, применяя для этого активную стратегию управления активами и пассивами. Для управления процентными рисками используется синтетическое хеджирование процентных составляющих пассивов и активов при помощи биржевых и внебиржевых производных инструментов. Управление контроля за рисками ведет ежедневный мониторинг и оценку валютных и процентных рисков, которые не должны выходить за установленные лимиты. Относительно капитала Банка эти лимиты невысоки и, кроме того, выбираются они далеко не полностью (как правило, менее чем на 50%). Соответствующие изменения прибыли и убытков за 2008 год были очень незначительны, что подтверждает изложенный выше тезис о низком уровне подверженности рыночному риску.

### Процентный риск и валютный риск

Процентный риск представляет собой риск колебаний в стоимости финансового инструмента из-за изменений рыночных процентных ставок. Срок фиксирования процентной ставки по какому-либо финансовому инструменту указывает степень подверженности этого инструмента процентному риску.

Расчет Банком процентного риска дополняется общепринятыми рыночными методами, включая расчеты VaR, риска расширения некредитных спредов и риска волатильности, по которым руководство информируется регулярно.

На 31 декабря 2008 года совокупный показатель VaR портфеля казначейства ЕБРР (исключая долгосрочное хеджирование рисков по капиталу и бюджету), рассчитанный на уровне достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, составил 7,6 млн. евро (в 2007 году – 5,1 млн. евро).

Применительно ко всем активам казначейства цифры показателя VaR, рассчитываемые на конец месяца, по состоянию на конец октября достигли пикового значения в 17,1 млн. евро, что ниже лимита в 18 млн. евро, утвержденного Советом директоров. За отчетный год средняя величина VaR на конец года составляла 9,8 млн. евро (в 2007 году – 3 млн. евро), а ее низший и высший показатели – 5,8 млн. евро и 17,1 млн. евро, соответственно (в 2007 году – 1,6 и 5,1 млн. евро).

Рыночный риск по операциям казначейства возникает по позициям, которые управляются как самим казначейством самостоятельно, так и внешними управляющими компаниями, которые участвуют в программе торговли ипотечными ценными бумагами, номинированными в долларах США<sup>13</sup>.

В общем объеме рыночных позиций VaR по всем портфелям, находящимся во внутреннем управлении ЕБРР, на конец 2008 года составила 1,6 млн. евро (в 2007 году – 3,1 млн. евро). В течение отчетного года диапазон составил от 1,6 млн. евро до 6,4 млн. евро (в 2007 году – от 0,7 млн. евро до 3,1 млн. евро). Объем портфелей, находящихся во внутреннем управлении, к которым относятся эти цифры, по состоянию на 31 декабря 2008 года составил 12,7 млрд. евро (в 2007 году – 14,5 млрд. евро).

Рыночные риски, возникшие по портфелям, находившимся во внешнем управлении на конец года, характеризовались показателем VaR на конец 2008 года на уровне 6 млн. евро (в 2007 году – 2 млн. евро) применительно к программе, номинированной в долларах США. Основным фактором, определившим такой высокий уровень рисков по сравнению с позициями, находившимися во внутреннем управлении, стало то, что программа номинирована в долларах США и в силу этого напрямую испытывает влияние колебаний обменного курса доллара США и других нестабильных долларовых позиций в портфеле.

Доля валютного риска в общем показателе VaR на конец 2008 года составила 0,6 млн. евро (в 2007 году – 0,5 млн. евро). Как и в предыдущие годы, эта доля оставалась небольшой на протяжении всего 2008 года и ни разу не превысила 1 млн. евро (в 2007 году – 0,5 млн. евро). Рыночный риск для ЕБРР по-прежнему проявлялся главным образом в форме процентного риска. На конец года VaR опционов составила 0,4 млн. евро, достигнув в октябре своего максимального значения в 2,6 млн. евро.

<sup>13</sup> По итогам анализа целесообразности внешнего управления портфелями, проведенного казначейством во втором полугодии 2007 года, было решено с 31 января 2008 года завершить программу торговли процентными инструментами, номинированными в евро.

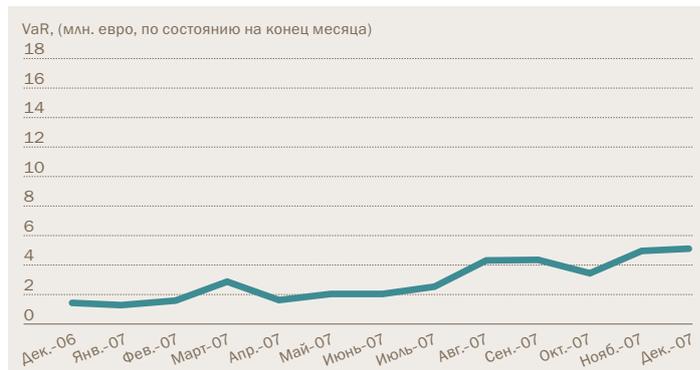
### Лимит общего VaR – 18 млн. евро (2008 год)

(Уровень достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, компиляция данных по методике BIS)



### Лимит общего VaR – 18 млн. евро (2007 год)

(Уровень достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, компиляция данных по методике BIS)



Помимо вышеизложенного, показатель VaR, связанный с долгосрочным хеджированием рисков по капиталу и бюджету Банка, составил на конец года 30,3 млн. евро. Поскольку активное управление этими позициями не производится (и по ним не выставляются лимиты), было бы неправильно объединять данный показатель VaR с другими индикаторами рисков в портфеле казначейства. Долгосрочное хеджирование рисков по стратегическому капиталу составляет крупнейшую процентную позицию в балансе Банка, и повышение процентной ставки по евро будет оказывать на него негативное воздействие.

#### **Риск изменения стоимости акций**

Подверженность Банка риску изменения стоимости акций напрямую обусловлена наличием в портфеле казначейства одной долевого позиции, по которой рыночный риск оценивается индивидуально по параметрам VaR/eVaR и составляет часть общего объема рисков казначейства. В опосредованной форме риски изменения стоимости акций возникают в процессе торговли связанными структурами, где Банк выступает в качестве посредника между двумя контрагентами, что соответственно не приводит к возникновению открытых позиций.

#### **Товарно-ценовой риск**

По состоянию на 31 декабря 2008 года портфель казначейства не подвергался товарно-ценовым рискам, поскольку все сделки закрывались в течение одного дня.

## **С. Риск ликвидности**

### **Порядок управления риском ликвидности**

Реализуемые Банком принципы управления ликвидностью изложены в очередной редакции Политики управления ликвидностью. Этот документ ежегодно пересматривается и утверждается Советом директоров. Общие принципы управления ликвидностью, закрепленные в этом документе, направлены на обеспечение способности Банка в полном объеме выполнять свои среднесрочные обязательства по ликвидности. Более детально это направление работы Банка регулируется инструктивными материалами по управлению ликвидностью в рамках директивы по казначейству. В ходе ежегодного обзора состояния ликвидности составляется прогноз ликвидности Банка на основе прогнозируемых операционных и финансовых потоков денежных средств, а также с учетом предложений по программе заимствований на следующий год. Ликвидность Банка также ежемесячно отслеживается департаментом контроля за рисками.

Задачей ЕБРР является поддержание надежной позиции ликвидности своих средств. В этих целях ЕБРР установлен минимальный плановый норматив ликвидности на ряд лет в размере 45% чистой суммы требуемых ЕБРР денежных средств на следующий трехлетний цикл и 75% всех ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годовичного обслуживания долга. Эти директивы реализуются путем поддержания ликвидности в операционных нормативных пределах, превышающих требуемый минимум, а именно: на уровне 90% чистой суммы требуемых для ЕБРР денежных средств на следующий трехгодичный период и 100% ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годовичного обслуживания долга. Эти показатели превышают установленные минимальные уровни.

В таблице внизу приведен анализ денежных потоков по финансовым обязательствам, сгруппированных по срочности, исходя из остатка времени с даты баланса до установленной договором даты погашения. По обязательствам показаны самые ранние из возможных сроков, в которые контрагенты Банка могут потребовать погашения. Эти цифры отражают недисконтированные потоки денежных средств и поэтому не соответствуют фигурирующим в балансе.

Процентные производные инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств, как правило, включают в себя процентные свопы и форвардные соглашения о процентной ставке. Процентные производные инструменты, расчеты по которым производятся без зачета обязательств, включают в себя кросс-валютные процентные свопы. Хотя обязательства по раскрытию информации касаются лишь исходящих платежей по этим производным инструментам, в таблице для информации также представлены входящие потоки. Валютные производные инструменты включают в себя валютные форварды и валютные свопы. Поскольку биржевые процентные фьючерсы и опционы исполняются ежедневно в денежной форме, их недисконтированные будущие денежные потоки на дату баланса составляют незначительную величину.

Требования к уровню ликвидности, указанные в таблице, приводятся по “пессимистическому” сценарию, предусматривающему погашение обязательств на ближайшую возможную дату и скорейшее освоение ассигнований по кредитам, оставшихся невыбранными на конец года. Представляя свои обязательства по состоянию на ближайшую возможную дату их погашения, Банк демонстрирует применяемую им практику управления долгом. Однако эти долговые обязательства могут быть истребованы к оплате по усмотрению Банка, поэтому он не обязан погашать долг до наступления срока его погашения, предусмотренного договором. Банк погасит свой долг досрочно, если контрагент по соответствующему производному инструменту, используемому для хеджирования, досрочно воспользуется правом прекращения действия дериватива. На практике при управлении риском ликвидности Банк опирается на прогнозы денежных потоков, построенные на том, что обязательства погашаются в возможно короткие сроки, но ассигнования по кредитам выбираются своевременно. В течение годовичного операционного периода разрывы ликвидности, возникающие из-за несовпадения сроков входящих платежей по активам и исходящих платежей по обязательствам, регулируются либо путем привлечения заемных средств, либо продажей ликвидных активов. Если при помощи этих мер Банк окажется не в состоянии привлечь достаточно средств для покрытия разрыва ликвидности, он может потребовать, чтобы акционеры внесли невыплаченную долю своих оплаченных акций, и таким образом воспользоваться своим неоплаченным капиталом в размере 14,6 млрд. евро.

	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 5 лет включительно млн. евро	Свыше 5 лет млн. евро	Итого млн. евро
<b>Финансовые обязательства на 31 декабря 2008 года</b>						
<b>Денежные потоки по непроизводным инструментам</b>						
Заимствования у кредитных организаций	1 608	554	-	-	-	2 162
Долговые ценные бумаги в документарной форме	663	2 135	3 613	7 674	6 620	20 705
Прочие финансовые обязательства	983	32	1	-	-	1 016
<b>На 31 декабря 2008 года</b>	<b>3 254</b>	<b>2 721</b>	<b>3 614</b>	<b>7 674</b>	<b>6 620</b>	<b>23 883</b>

<b>Денежные потоки по торговым производным инструментам</b>						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	1	2	13	35	40	91
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	106	142	355	2 117	6	2 726
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	(9)	(16)	(342)	(2 054)	(6)	(2 427)
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	68	48	88	-	-	204
Валютные производные инструменты – входящие платежи	(67)	(48)	(80)	-	-	(195)
Кредитные производные инструменты	-	-	-	3	-	3
<b>На 31 декабря 2008 года</b>	<b>99</b>	<b>128</b>	<b>34</b>	<b>101</b>	<b>40</b>	<b>402</b>

<b>Денежные потоки по производным инструментам для хеджирования</b>						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	6	3	9	81	27	126
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	34	363	1 740	1 965	868	4 970
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	(49)	(372)	(1 590)	(1 690)	(945)	(4 646)
<b>На 31 декабря 2008 года</b>	<b>(9)</b>	<b>(6)</b>	<b>159</b>	<b>356</b>	<b>(50)</b>	<b>450</b>

<b>Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2008 года</b>	<b>3 344</b>	<b>2 843</b>	<b>3 807</b>	<b>8 131</b>	<b>6 610</b>	<b>24 735</b>
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------

	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 5 лет включительно млн. евро	Свыше 5 лет млн. евро	Итого млн. евро
<b>Финансовые обязательства на 31 декабря 2007 года</b>						
<b>Денежные потоки по непроизводным инструментам</b>						
Заимствования у кредитных организаций	1 432	25	22	-	-	1 479
Долговые ценные бумаги в документарной форме	1 181	1 770	2 791	6 281	11 893	23 916
Прочие финансовые обязательства	599	13	-	-	-	612
<b>На 31 декабря 2007 года</b>	<b>3 212</b>	<b>1 808</b>	<b>2 813</b>	<b>6 281</b>	<b>11 893</b>	<b>26 007</b>

<b>Денежные потоки по торговым производным инструментам</b>						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	1	1	3	14	29	48
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	16	2	287	1 149	70	1 524
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	(12)	(2)	(287)	(1 148)	(66)	(1 515)
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	705	1 528	3	-	-	2 236
Валютные производные инструменты – входящие платежи	(692)	(1 501)	(3)	-	-	(2 196)
Кредитные производные инструменты	-	(1)	(1)	(2)	2	(2)
<b>На 31 декабря 2007 года</b>	<b>18</b>	<b>27</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>35</b>	<b>95</b>

<b>Денежные потоки по производным инструментам для хеджирования</b>						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	3	12	9	79	(70)	33
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	64	462	779	1 209	501	3 015
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	(66)	(438)	(836)	(1 205)	(420)	(2 965)
<b>На 31 декабря 2007 года</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>(48)</b>	<b>83</b>	<b>11</b>	<b>83</b>

<b>Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2007 года</b>	<b>3 231</b>	<b>1 871</b>	<b>2 767</b>	<b>6 377</b>	<b>11 939</b>	<b>26 185</b>
--	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------

### Управление капиталом

Первоначально разрешенный к выпуску акционерный капитал Банка составлял 10 млрд. евро. 15 апреля 1996 года Совет управляющих принял постановление № 59, в соответствии с которой разрешенный к выпуску капитал Банка был увеличен вдвое – до 20 млрд. евро. Других классов капитала у Банка нет.

Использование Банком своего капитала определяется положениями его уставных документов и параметрами финансовой политики. Согласно ст. 12 Соглашения об учреждении Банка, значение коэффициента финансового рычага устанавливается на уровне 1:1. и общая сумма “непогашенных” кредитов, вложений в акции и гарантий, предоставленных Банком в странах операций, не должна превышать общей суммы необесцененного подписного капитала, резервов и активного сальдо. В ст. 12 также установлено ограничение на инвестиции в акционерный капитал компаний, которые не должны превышать суммарного размера выплаченного подписного капитала, активного сальдо и общего резерва.

В 2008 году Банк ввел новое толкование термина “непогашенный” с тем, чтобы оно в большей степени отражало состояние использования средств портфеля банковского департамента в прошлые периоды: вместо старой редакции “использованных плюс 100% невыбранных ассигнований” принята новая – “использованных плюс 70% невыбранных ассигнований”. Сумма “использованных плюс 70% невыбранных ассигнований” составляла 19,6 млрд. евро по сравнению с 17,2 млрд. евро в 2007 году на эквивалентной основе. Кроме того, Банк пересмотрел свой подход к расчету капитальной базы для финансового рычага, включив в нее дополнительные резервы в капитале и имеющиеся резервы под обесценение. Капитальная база для финансового рычага (помимо стратегического резерва) составляла в 2008 году 24,6 млрд. евро (в 2007 году – 25,1 млрд. евро на эквивалентной основе). Таким образом, исходя из действующей в Банке политики поддержания пруденциальных нормативов, по состоянию на 31 декабря 2008 года предельное значение финансового рычага Банка составляло 80% (в 2007 году – 69%). Случаев нарушения ограничений на использование капитала за отчетный год, как и за 2007 год, не зафиксировано.

В соответствии с требованиями, изложенными в п. 3 ст. 5 Соглашения, не реже одного раза в пять лет Совет управляющих проводит обзор состояния капитала Банка. В 2006 году Банк завершил обзор состояния своего капитала до конца 2010 года в рамках Третьего обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР 3). В ходе обзора был проведен анализ воздействия Банка на процесс перехода и его операционной деятельности, дана оценка перспективам экономического развития и проблемам переходного периода в регионе, сформулирована среднесрочная стратегия и поставлены цели развития его портфеля, детально рассмотрены прогнозы по показателям финансовой деятельности и достаточности капитала Банка.

Оценка достаточности капитала Банка традиционно рассматривается и дополняется анализом рискообразующих факторов на основе i) нормативов достаточности капитала, установленных в Базельском соглашении о норме собственного капитала (“Базель II”)<sup>14</sup> и ii) расчетов размера экономического капитала на основе используемой Банком модели рискованного капитала. Анализ, проведенный в ходе ОСКР 3, показал, что исходя из базовых операционных и финансовых прогнозов у Банка должно быть достаточно капитальных ресурсов для реализации своей операционной стратегии в 2006–2010 годах в пределах прогнозируемых объемов рисков и финансовых параметров. Обзор показал, что Банк обладает прочной капитальной базой, и подтвердил необходимость проведения осмотрительной финансовой политики, обеспечивающей поддержание достаточных резервов, высокую ликвидность и долгосрочную прибыльность. Это должно позволить Банку продолжать свою операционную деятельность в условиях значительных рисков, которые могут возникнуть в среднесрочной перспективе в связи с выполняемыми им проектами, неопределенностью положения в ряде секторов и стран операций и неустойчивостью на финансовых рынках.

В 2008 году Банк по рекомендации внешних консультантов и в соответствии с действующей отраслевой практикой внедрил комплекс промежуточных мероприятий по укреплению достаточности экономического капитала. Это оказало существенное положительное влияние на проводимую Банком оценку достаточности экономического капитала с точки зрения ее детализации, охвата по типам рисков и разнообразия применяемых методик измерения. Этот новый подход к оценке достаточности капитала с учетом имеющихся рисков наряду с обширным стресс-тестированием будет использоваться в ходе Четвертого обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР 4), запланированного на 2009 год. Техническая часть ОСКР 4 была перенесена с 2010 года на 2009 год в связи с необходимостью решения ряда вопросов, в том числе связанных с ухудшением экономической ситуации в регионе и мире, которое невозможно было спрогнозировать во время прошлого ОСКР.

<sup>14</sup> ЕБРР не подпадает под действие банковского регулирования, но, следуя практике рынка, он проводит анализ достаточности капитала в соответствии с Базельским соглашением о норме собственного капитала (“Базель II”).

# Примечания к финансовой отчетности

## 1. Учреждение ЕБРР

### i Соглашение об учреждении ЕБРР

Европейский банк реконструкции и развития ("ЕБРР"), головное отделение которого находится в Лондоне, является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года ("Соглашение"). На 31 декабря 2008 года в состав акционеров ЕБРР входили 61 страна, а также Европейское сообщество и Европейский инвестиционный банк.

### ii Соглашение о штаб-квартире

Статус, привилегии и иммунитеты ЕБРР и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве определены Соглашением о штаб-квартире между правительством Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и ЕБРР ("Соглашение о штаб-квартире"), подписанным в Лондоне после начала деятельности ЕБРР 15 апреля 1991 года.

## 2. Сегментная информация

### Сегменты хозяйственной деятельности

В управленческом плане хозяйственная деятельность ЕБРР состоит в основном из операций банковского департамента и казначейства. Банковский департамент занимается финансированием проектов, цель которых в соответствии с Соглашением заключается в оказании содействия странам операций в переходе к рыночной экономике при соблюдении рациональных принципов ведения банковской деятельности. Основными инвестиционными продуктами являются кредиты, вложения в акции и гарантии. Казначейство занимается привлечением заемных средств и инвестированием избыточной ликвидности, контролем за валютными и процентными рисками ЕБРР, а также оказывает содействие клиентам в вопросах управления активами и пассивами.

### Первичная отчетность – хозяйственные сегменты

	Банковский департамент 2008 год млн. евро	Казначейство 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Банковский департамент 2007 год млн. евро	Казначейство 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро
Процентные доходы	668	629	1 297	594	694	1 288
Прочие (расходы)/доходы	(1 083)	(72)	(1 155)	1 438	(8)	1 430
Воздействие изменений в справедливой стоимости на непоплаченный капитал и связанные с ним хеджи <sup>1</sup>	3	-	3	4	1	5
<b>Итого (расходов)/поступлений по сегменту</b>	<b>(412)</b>	<b>557</b>	<b>145</b>	2 036	687	2 723
За вычетом процентных расходов и аналогичных сборов <sup>2</sup>	(593)	(563)	(1 156)	(497)	(643)	(1 140)
Распределемый доход на капитал <sup>1,2</sup>	471	52	523	381	42	423
Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	-	361	361	-	(72)	(72)
За вычетом общеадминистративных расходов	(208)	(19)	(227)	(221)	(19)	(240)
За вычетом амортизации	(15)	(1)	(16)	(10)	(1)	(11)
<b>Результаты по сегменту до резервов под обесценение</b>	<b>(757)</b>	<b>387</b>	<b>(370)</b>	1 689	(6)	1 683
Резервы под обесцененные вложения в кредиты	(105)	(127)	(232)	201	-	201
<b>Чистые (убытки)/прибыль за год</b>	<b>(862)</b>	<b>260</b>	<b>(602)</b>	1 890	(6)	1 884
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих			(115)			-
<b>Чистый (убыток)/прибыль после отчисления средств по решению Совета управляющих</b>			<b>(717)</b>			1 884
<b>Сегментные активы<sup>3</sup></b>	<b>15 654</b>	<b>17 349</b>	<b>33 003</b>	15 838	17 237	33 075
Неоплаченный капитал			44			100
<b>Итого активов</b>			<b>33 047</b>			33 175

### Обязательства по сегментам

<b>Итого обязательств</b>	<b>113</b>	<b>21 184</b>	<b>21 297</b>	125	19 176	19 301
Капитальные затраты	22	1	23	41	3	44

<sup>1</sup> Изменения в справедливой стоимости на непоплаченный капитал и связанные с ним хеджи вместе с распределяемым доходом на капитал составили 526 млн. евро (в 2007 году – 428 млн. евро), что представляет собой доход Банка на чистый оплаченный капитал, указанный в сегментных результатах.

<sup>2</sup> Процентные расходы, аналогичные сборы и распределяемый доход на капитал составили 633 млн. евро (в 2007 году – 717 млн. евро), что представляет собой "Расходы процентные и аналогичные" ЕБРР, показанные в отчете о прибылях и убытках.

<sup>3</sup> Активы казначейства включают активы в сумме 13,9 млрд. евро (в 2007 году – 14,7 млрд. евро), находящиеся в управлении казначейства, и относящиеся к казначейству производные финансовые инструменты и другие финансовые активы в сумме 3,5 млрд. евро (в 2007 году – 2,5 млрд. евро).

## Вторичная отчетность – географические сегменты

В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по четырем регионам.

	Поступления по сегменту 2008 год млн. евро	Поступления по сегменту 2007 год млн. евро	Активы по сегментам 2008 год млн. евро	Активы по сегментам 2007 год млн. евро
<b>Рисковый рейтинг</b>				
Страны, находящиеся на продвинутом этапе <sup>1</sup>	(271)	554	3 463	4 670
Страны, находящиеся на начальном/промежуточном этапах <sup>2</sup>	217	537	7 126	6 494
Российская Федерация	(358)	945	5 065	4 674
Страны ОЭСР (операции казначейства)	557	687	17 349	17 237
<b>Итого</b>	<b>145</b>	<b>2 723</b>	<b>33 003</b>	<b>33 075</b>

<sup>1</sup> В число стран, находящихся на продвинутом этапе, входят Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия и Эстония.

<sup>2</sup> В число стран, находящихся на начальном/промежуточном этапах, входят Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Монголия, Румыния, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина и Черногория.

## 3. Чистые процентные доходы

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
<b>Процентные и аналогичные доходы:</b>		
Кредиты банковского департамента	668	594
Кредиты казначейства	294	–
Долговые ценные бумаги	74	339
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	76	100
Соглашения обратного репо	35	93
Денежные средства и краткосрочное размещение средств	128	100
Прочие	25	67
<b>Процентные и аналогичные доходы</b>	<b>1 300</b>	<b>1 293</b>
<b>Процентные и аналогичные расходы</b>		
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(556)	(687)
Прочие	(77)	(30)
<b>Процентные и аналогичные расходы</b>	<b>(633)</b>	<b>(717)</b>
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>667</b>	<b>576</b>

Процентный доход, начисленный на обесцененные долговые финансовые активы, составил на 31 декабря 2008 года 0,2 млн. евро (2007 год – 0,6 млн. евро).

## 4. Чистые комиссионные доходы

Чистые комиссионные доходы складываются из указанных ниже основных элементов:

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Комиссии за финансирование торговых сделок	3	4
Комиссии за синдицирование и агентские комиссии	2	3
Комиссии за управление средствами донорских фондов	2	2
Комиссии за безусловное возмещение	1	–
Прочие виды комиссий	1	8
Сборы за хранение	(3)	(3)
<b>Чистые комиссионные доходы</b>	<b>6</b>	<b>14</b>

Полученные в 2008 году в сумме 54 млн. евро (в 2007 году – 51 млн. евро) комиссии за открытие финансирования и за утверждение ассигнований вместе со связанными с ними прямыми издержками в сумме 7 млн. евро (в 2007 году – 7 млн. евро) проведены по балансу как отсроченные. Они будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов и до момента погашения соответствующего кредита согласно стандарту МСБУ 18. В 2008 году 22 млн. евро (2007 год – 18 млн. евро) ранее отсроченной комиссии и прямых издержек были проведены по статье процентных доходов.

## 5. Чистые (убытки)/доходы от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Чистые (убытки)/доходы от переоценки нерезализованных вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акций с высоким риском	(1 399)	870
Чистые доходы от резализованных вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акций с высоким риском	199	298
Чистые доходы/(убытки) от переоценки нерезализованных производных инструментов на акции	307	(97)
Чистые доходы от резализованных производных инструментов на акции	1	-
<b>Чистые (убытки)/доходы от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки</b>	<b>(892)</b>	<b>1 071</b>

## 6. Чистые (убытки)/доходы от вложений в акции, предназначенных для продажи

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Чистые доходы от резализованных вложений в акции, предназначенных для продажи	220	255
Возмещение ранее признанных убытков от обесценения	9	22
Убытки от обесцененных вложений в акции, предназначенных для продажи	(494)	(11)
<b>Чистые доходы от вложений в акции, предназначенных для продажи</b>	<b>(265)</b>	<b>266</b>

## 7. Чистые убытки от предназначенных для продажи активов казначейства

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Резализованные доходы от предназначенных для продажи активов казначейства	1	1
Возмещение убытков от ранее признанных обесцененными долговых ценных бумаг	-	1
Убытки по обесцененным предназначенным для продажи активам казначейства	(3)	(3)
<b>Чистые убытки от предназначенных для продажи активов казначейства</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>

## 8. Чистые убытки от торговых операций по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Обратный выкуп долговых обязательств и прекращение действия связанных с ними производных инструментов	13	1
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, предназначенный для торговли	16	12
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, проводимый по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(72)	(17)
Торговый портфель, управляемый внешними управляющими компаниями, проводимый по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(26)	(4)
<b>Чистые убытки от торговых операций, показанные по справедливой стоимости через прибыли и убытки</b>	<b>(69)</b>	<b>(8)</b>

Чистые убытки по торговому портфелю включают как резализованные, так и нерезализованные доходы или убытки наряду со связанными с ними процентными доходами и расходами.

## 9. Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей

Методы хеджирования и порядок учета раскрыты в разделе "Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования" в Принципах учетной политики на стр. 20.

### Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей

Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей представляют собой коррекцию для учета отношений хеджирования, которые инициировал Банк и которые не подпадают под учет операций хеджирования или полностью не компенсируются при их измерении в соответствии с МСФО. Эта нерезализованная корректировка не имеет непосредственного экономического эффекта, так как заявленные убытки не отразятся на движении денежных средств в случае прекращения отношений хеджирования. Со временем динамика этой коррекции будет изменяться в обратную сторону по мере наступления срока исполнения лежащих в ее основе сделок.

Банк применяет учет хеджирования при наличии выявленных отношений хеджирования “один к одному” между производным инструментом, используемым для хеджирования, и денежным инструментом – объектом хеджирования. Такие отношения возникают преимущественно при проведении Банком операций заимствования, когда с помощью выпуска облигаций в сочетании со свопами Банк занимает средства под плавающую ставку в нужной ему валюте. Хотя такие инструменты хеджирования совпадают с точки зрения денежных потоков, правила бухгалтерского учета могут требовать применения различных моделей для оценки сопутствующих денежных потоков. В частности, при оценке хеджируемых облигаций не учитывается ценообразующая составляющая валютных свопов (известная как “спред по базисным свопам”). Данная составляющая отражает воздействие спроса и предложения на курс обмена других валют относительно доллара США. Такие ценовые смещения могут обуславливать частичную или полную неэффективность хеджирования с точки зрения его учета по МСФО, и совокупное воздействие этого фактора отображается в данной строке отчета о прибылях и убытках. По итогам отчетного года здесь показана прибыль в 162 млн. евро (в 2007 году – убыток в 66 млн. евро), образовавшаяся из-за разницы между доходом в 560 млн. евро (в 2007 году – расход в 403 млн. евро) по хеджирующим производным инструментам и расходом в 398 млн. евро (в 2007 году – прирост 337 млн. евро) по хеджируемым статьям.

Помимо отношений хеджирования “один к одному”, к которым Банк применяет учет хеджирования, Банк также хеджирует процентные риски по всей совокупности своих активов и обязательств на портфельной основе и на эти операции учет хеджирования не распространяется. Доход и расход по хеджирующим производным инструментам, образующиеся в результате таких операций, относятся на период их фактического образования, тогда как компенсирующие их движения средств по хеджируемым денежным инструментам относятся на другие периоды и зависят от процентных ставок, применяемых в конкретные периоды к таким инструментам. За отчетный год убыток по таким операциям составил 28 млн. евро (в 2007 году – убыток в 6 млн. евро).

В июле 2008 года исполнительный комитет ЕБРР утвердил стратегию хеджирования, направленную на фиксацию процентной ставки дохода на инвестируемые средства капитала Банка до 2010 года за счет открытия позиций по биржевым фьючерсным контрактам. Первоначально хеджировалось порядка 50% дохода на инвестируемые средства капитала Банка, а в декабре хеджирование распространилось еще на 25% такого дохода. Тем не менее, в настоящее время эти операции не подлежали учету хеджирования. Таким образом, изменения процентных ставок непосредственно отражаются на ценах по этим фьючерсным контрактам и учитываются в отчете о прибылях и убытках. На 31 декабря 2008 года Банк показал по этим фьючерсным контрактам прибыль в 227 млн. евро (в 2007 году – ноль).

Совокупным результатом всех этих операций хеджирования стала прибыль за отчетный год в размере 361 млн. евро (в 2007 году – убыток в 72 млн. евро).

### Хеджирование движения денежных средств

Банк ежегодно осуществляет хеджирование в целях минимизации валютного риска, сопряженного с его административными расходами в фунтах стерлингов. Для подтверждения того, что отношения хеджирования сохранялись в течение года, проводится мониторинг превышения объема расходов над объемом совершенных операций хеджирования. В отчете о прибылях и убытках за 2008 год признан убыток в 2 млн. евро (в 2007 году – убыток в 4 млн. евро) от хеджирования движения денежных средств. На 31 декабря 2008 года хеджирование движения денежных средств охватывало 75% запланированных расходов в фунтах стерлингов по бюджету на 2009 год, 50% – на 2010 год и 25% – на 2011 год. Справедливая стоимость этих хеджей признана в резервах по операциям хеджирования (см. примечание 26).

## 10. Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента

Отчисления/(ропуск) за год	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Портфельные резервы под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	63	(207)
вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией	-	(9)
Индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты <sup>1</sup>	42	15
<b>Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента</b>	<b>105</b>	<b>(201)</b>

<sup>1</sup> В отчетном году новые индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты составили 45 млн. евро (в 2007 году – 21 млн. евро), а 3 млн. евро (в 2007 году – 6 млн. евро) было распушено из резервов/восстановлено, в результате чего из счета прибылей и убытков отчислено в резервы в чистой сумме 42 млн. евро (в 2007 году – 15 млн. евро).

Движение резервов	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
На 1 января	124	341
Отчислено в резервы/(распушено из резервов) за год	105	(201)
Корректировка на валютную переоценку	(1)	(18)
(Отчислено в резервы)/распушено из резервов в связи со списанием сумм	(1)	2
<b>На 31 декабря</b>	<b>227</b>	<b>124</b>

Проанализировано между	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Портфельными резервами под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	148	86
вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией	5	5
Индивидуальными резервами под выявленное обесценение вложений в кредиты	74	33
<b>На 31 декабря</b>	<b>227</b>	<b>124</b>

## 11. Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты	(127)	–
<b>Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства</b>	<b>(127)</b>	<b>–</b>

## 12. Общеадминистративные расходы

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Расходы на персонал	157	156
Накладные расходы за вычетом государственных дотаций	77	91
Общеадминистративные расходы	234	247
Отсроченные прямые издержки, связанные с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче	(7)	(7)
<b>Чистая сумма общеадминистративных расходов</b>	<b>227</b>	<b>240</b>

Общеадминистративные расходы в фунтах стерлингов составили 185 млн. ф. ст. (в 2007 году – 167 млн. ф. ст.).

Среднее число сотрудников, учтенных в расходах на персонал в течение отчетного года, составило: штатных сотрудников в штаб-квартире – 1076 человек (в 2007 году – 1035 человек), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 301 человек (в 2007 году – 278 человек), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 93 человек, в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, и нанятого на месте обслуживающего персонала (в 2007 году – 85 человек), а также сотрудников аппарата Совета директоров – 76 человек (в 2007 году – 76 человек). Из них 55 сотрудников финансировалось из внешних источников (в 2007 году – 61 человек).

По состоянию на 31 декабря 2008 года число сотрудников составляло: штатных сотрудников штаб-квартиры – 1099 человека (в том числе штатных сотрудников и аналитиков в подразделениях ЕБРР, а также сотрудников, обслуживающих Совет директоров) (в 2007 году – 1052 человека), сотрудников представительств, нанятых на месте – 308 человек (в 2007 году – 295 человек), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 98 человек (в 2007 году – 88 человек), в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, – 18 человек (в 2007 году – 12 человек), стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, – 54 человека (в 2007 году – 53 человек), нанятого на месте обслуживающего персонала – 26 человек (в 2007 году – 23 человека) и сотрудников аппарата Совета директоров – 76 человек (в 2007 году – 76 человек). Из них 51 сотрудник финансировался из внешних источников (в 2007 году – 58 человек). Помимо этого, 21 сотрудник проектных бюро (в 2007 году – 45 человек) работало в Фонде поддержки малого предпринимательства России по проектам в Российской Федерации.

В состав накладных расходов вошло вознаграждение за услуги внешних аудиторов ЕБРР:

	2008 год тыс. евро	2007 год тыс. евро
<b>Аудиторские услуги</b>		
Услуги аудиторов ЕБРР	249	253
Аудит плана пенсионного обеспечения	22	22
Заключение в отношении системы внутреннего контроля	128	131
Налоговый аудит	8	8
<b>Аудиторские услуги</b>	<b>407</b>	<b>414</b>

Прямые издержки в размере 7 млн. евро (в 2007 году – 7 млн. евро), связанные с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче в 2008 году вместе с полученной комиссией за открытие финансирования и за утверждение ассигнований в размере 54 млн. евро (в 2007 году – 51 млн. евро), проведены по балансу как отсроченные согласно МСБУ 18. Эти данные будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов.

## 13. Средства, размещенные в кредитных организациях

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
<b>Проанализировано между</b>		
Текущими	3,334	4,508
Долгосрочными	–	6
<b>На 31 декабря</b>	<b>3,334</b>	<b>4,514</b>

“Текущими” считаются активы, удерживаемые в течение 12 месяцев, и обязательства, подлежащие погашению в течение 12 месяцев. Все остальные активы и обязательства считаются “долгосрочными”.

## 14. Средства, предоставленные под залог по сделкам репо

<i>Проанализировано между</i>	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	-	679
Долгосрочными	1 163	1 139
<b>На 31 декабря</b>	<b>1 163</b>	<b>1 818</b>

## 15. Долговые ценные бумаги

<b>Торговый портфель по справедливой стоимости через прибыли и убытки</b>	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Долговые ценные бумаги, предназначенные для торговли	206	477
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	351	487
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	656	537
<b>На 31 декабря</b>	<b>1 213</b>	<b>1 501</b>
<b>Предназначенные для продажи</b>		
Портфель долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи	1 263	6 873
<b>На 31 декабря</b>	<b>1 263</b>	<b>6 873</b>
<b>Удерживаемые до погашения</b>		
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	1 157	-
<b>На 31 декабря</b>	<b>1 157</b>	<b>-</b>

**Долговые ценные бумаги на 31 декабря** **3 633** **8 374**

<i>Проанализировано между</i>	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	2 441	1 125
Долгосрочными	1 192	7 249
<b>Долговые ценные бумаги на 31 декабря</b>	<b>3 633</b>	<b>8 374</b>

## 16. Прочие финансовые активы

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	2 225	1 571
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	328	254
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	296	136
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	805	510
Проценты к получению	244	235
Прочие	90	80
<b>На 31 декабря</b>	<b>3 988</b>	<b>2 786</b>
<b>Проанализировано между</b>		
Текущими	2 769	1 676
Долгосрочными	1 219	1 110
<b>На 31 декабря</b>	<b>3 988</b>	<b>2 786</b>

**17. Вложения в акции**

	Вложения в некотирующиеся акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Вложения в котирующиеся акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	<b>Итого вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро</b>	Вложения в некотирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	Вложения в котирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	<b>Итого вложений в акции, предназначенные для продажи млн. евро</b>	<b>Итого вложений в акции млн. евро</b>
<b>Освоенные средства</b>							
На 31 декабря 2006 года	1 035	240	1 275	659	489	1 148	2 423
Перенос между классами активов <sup>1</sup>	(8)	15	7	(69)	62	(7)	–
Освоено средств	391	5	396	479	158	637	1 033
Выбытие	(193)	–	(193)	(98)	(72)	(170)	(363)
Списано	(5)	–	(5)	(2)	(1)	(3)	(8)
На 31 декабря 2007 года	1 220	260	1 480	969	636	1 605	3 085
Перенос между классами активов <sup>1</sup>	–	–	–	(7)	7	–	–
Освоено средств	404	8	412	440	360	800	1 212
Выбытие	(164)	–	(164)	(173)	(37)	(210)	(374)
Списано	(8)	–	(8)	(6)	–	(6)	(14)
<b>На 31 декабря 2008 года</b>	<b>1 452</b>	<b>268</b>	<b>1 720</b>	<b>1 223</b>	<b>966</b>	<b>2 189</b>	<b>3 909</b>
<b>Корректировка по справедливой стоимости</b>							
На 31 декабря 2006 года	558	567	1 125	103	1 402	1 505	2 630
Перенос между классами активов <sup>1</sup>	(6)	–	(6)	7	(1)	6	–
Изменение справедливой стоимости	438	432	870	143	(146)	(3)	867
Убытки от обесценения вложений в акции, предназначенных для продажи	–	–	–	4	7	11	11
На 31 декабря 2007 года	990	999	1 989	257	1 262	1 519	3 508
Перенос между классами активов <sup>1</sup>	–	–	–	(3)	3	–	–
Изменение справедливой стоимости	(456)	(943)	(1 399)	(50)	(1 119)	(1 169)	(2 568)
Обесценение вложений в акции, предназначенных для продажи	–	–	–	(89)	(396)	(485)	(485)
<b>На 31 декабря 2008 года</b>	<b>534</b>	<b>56</b>	<b>590</b>	<b>115</b>	<b>(250)</b>	<b>(135)</b>	<b>455</b>
<b>Справедливая стоимость на 31 декабря 2008 года</b>	<b>1 986</b>	<b>324</b>	<b>2 310</b>	<b>1 338</b>	<b>716</b>	<b>2 054</b>	<b>4 364</b>
Справедливая стоимость на 31 декабря 2007 года	2 210	1 259	3 469	1 226	1 898	3 124	6 593

<sup>1</sup> Перенос между классами активов включает пересмотр классификации инвестиций в акции, предназначенные для продажи, при увеличении принадлежащего Банку пакета акций до уровня в 20–50%. Банк отражает их как инвестиции в акции ассоциированных компаний по справедливой стоимости через прибыли и убытки в соответствии с оговоркой, касающейся венчурного капитала, в рамках МСБУ 28 “Учет инвестиций в ассоциированные компании”.

На 31 декабря 2008 года ЕБРР классифицировал 26 вложений в акции, имеющих для продажи, как обесцененные, причем освоенные средства составили 651 млн. евро (в 2007 году – 10 вложений в акции, имеющих для продажи, на сумму 34 млн. евро).

Сводная финансовая информация о вложениях в акции компаний, в которых на 31 декабря 2008 года ЕБРР принадлежало 20% или более акционерного капитала, представлена в примечании 31 “Связанные стороны”.

## 18. Вложения в кредиты

	2008 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2008 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2008 год Итого кредитов млн. евро	2007 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2007 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2007 год Итого кредитов млн. евро
<b>Текущие активы</b>						
На 1 января	1 928	7 057	8 985	1 977	6 334	8 311
Изменение справедливой стоимости <sup>1</sup>	-	-	-	-	(4)	(4)
Выдано	455	4 849	5 304	446	3 486	3 932
Погашено, в том числе досрочно	(357)	(3 048)	(3 405)	(370)	(2 442)	(2 812)
Валютная переоценка	47	29	76	(119)	(295)	(414)
Движение суммы чистых отложенных комиссий за открытие кредитов и связанных с ними прямых затрат	(5)	(20)	(25)	(6)	(20)	(26)
Списано	-	(5)	(5)	-	(2)	(2)
<b>На 31 декабря</b>	<b>2 068</b>	<b>8 862</b>	<b>10 930</b>	1 928	7 057	8 985
В резерв под обесценение на 31 декабря	(5)	(222)	(227)	(5)	(119)	(124)
<b>Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря</b>	<b>2 063</b>	<b>8 640</b>	<b>10 703</b>	1 923	6 938	8 861

### Проанализировано между

Текущими			2 297			2 165
Долгосрочными			8 406			6 696
<b>Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря</b>			<b>10 703</b>			<b>8 861</b>

<sup>1</sup> Движение средств в переоценке по справедливой стоимости относится к тем кредитам с фиксированной ставкой, которые являются частью соответствующих отношений хеджирования с производными инструментами, подпадающих под учет хеджирования, и которые по этой причине переоцениваются по справедливой стоимости с учетом процентного риска.

На 31 декабря 2008 года ЕБРР классифицировал 17 кредитов в качестве обесцененных, общая сумма требований по которым составила 127 млн. евро (в 2007 году – 12 кредитов на сумму 37 млн. евро). Созданные под эти требования резервы составили 74 млн. евро (в 2007 году – 33 млн. евро).

## 19. Вложения в кредиты казначейства

	2008 год млн. евро
<b>Кредиты и дебиторская задолженность</b>	
Кредиты и дебиторская задолженность	5 811
За вычетом совокупных убытков от обесценения	(134)
<b>На 31 декабря (в 2007 году такая переклассификация не допускалась)</b>	<b>5 677</b>
<b>Проанализировано между</b>	
Текущими	-
Долгосрочными	5 677
<b>На 31 декабря (в 2007 году такая переклассификация не допускалась)</b>	<b>5 677</b>
<b>Совокупные убытки от обесценения</b>	
Остаток на 1 января	-
Убытки от обесценения после переклассификации	127
Курсовая разница	7
<b>Остаток на 31 декабря</b>	<b>134</b>

Ниже приводится информация о справедливой стоимости переклассифицированных финансовых активов на соответствующие даты переклассификации:

	1 июля 2008 года Справедливая стоимость на дату пере- классификации млн. евро	31 декабря 2008 года Переносимая стоимость млн. евро
<b>Финансовые активы, переклассифицированные за отчетный год</b>		
Долговые ценные бумаги, перенесенные из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности (в 2007 году такая переклассификация не допускалась)	5 716	5 677
	5 716	5 677

Справедливая стоимость вложений в кредиты казначейства на 31 декабря 2008 года раскрыта в приложении 27 “Классификация и справедливая стоимость финансовых активов и обязательств”.

Применительно к переклассифицированным финансовым активам в отчете о прибылях и убытках Банк признал следующие прибыли, убытки, доходы и расходы:

	2008 год После пере- классификации млн. евро	2008 год До пере- классификации млн. евро	2007 млн. евро
Процентные доходы	150	144	248
Обесценение	(127)	(3)	(2)

В текущем году по активам, перенесенным из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности, сумма отрицательной переоценки, признанной Банком в резервах на переоценку в капитале, до момента переклассификации составляла 164 млн. евро. В 2007 году отрицательная переоценка, признанная в резервах на переоценку в капитале, по активам, которые в текущем году были перенесены из категории предназначенных для продажи, составила 162 млн. евро.

Если бы в текущем году Банк не переклассифицировал финансовые активы, дополнительная отрицательная переоценка, признанная в 2008 году в отчете о прибылях и убытках, была бы равна нулю, а убыток, признанный в резервах на переоценку в капитале, составил бы 714 млн. евро. Если бы Банк не переклассифицировал финансовые активы из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности, показанные Банком отчисления в резерв под обесценение и процентные доходы остались бы без изменений.

Ниже представлены диапазоны колебаний эффективных процентных ставок по финансовым активам, переведенным в категорию кредитов и дебиторской задолженности, на дату такой переклассификации.

- Ценные бумаги, обеспеченные активами 3,72 – 8,36%
- Ценные бумаги, эмитированные финансовыми учреждениями 1,84 – 9,73%

Ниже представлены недисконтированные денежные потоки, которые Банк ожидал получить от этих переклассифицированных финансовых активов на дату переклассификации.

	5 лет и менее млн. евро	Более 5 лет млн. евро
Ценные бумаги, обеспеченные активами	458	1 617
Ценные бумаги, эмитированные финансовыми учреждениями	4 154	1 533
	4 612	3 150

## 20. Нематериальные активы

	Расходы на разработку компьютерных программ 2008 год млн. евро	Расходы на разработку компьютерных программ 2007 год млн. евро
<i>Стоимость</i>		
На 1 января	102	76
Поступления	20	26
<b>На 31 декабря</b>	<b>122</b>	<b>102</b>
<i>Амортизация</i>		
На 1 января	63	55
Отчисления	11	8
<b>На 31 декабря</b>	<b>74</b>	<b>63</b>
<b>Чистая балансовая стоимость на 31 декабря</b>	<b>48</b>	<b>39</b>

## 21. Имущество, техника и офисное оборудование

	Имущество 2008 год млн. евро	Незавершенное строительство 2008 год млн. евро	Техника и офисное оборудование 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Имущество 2007 год млн. евро	Незавершенное строительство 2007 год млн. евро	Техника и офисное оборудование 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро
<i>Стоимость</i>								
На 1 января	39	2	33	74	8	23	26	57
Поступления	-	2	1	3	13	1	4	18
Перенесено	1	(2)	1	-	18	(22)	4	-
Выбытие	-	-	(9)	(9)	-	-	(1)	(1)
<b>На 31 декабря</b>	<b>40</b>	<b>2</b>	<b>26</b>	<b>68</b>	<b>39</b>	<b>2</b>	<b>33</b>	<b>74</b>
<i>Амортизация</i>								
На 1 января	7	-	24	31	6	-	23	29
Отчисления	2	-	3	5	1	-	2	3
Выбытие	-	-	(9)	(9)	-	-	(1)	(1)
<b>На 31 декабря</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>27</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>31</b>
<b>Чистая балансовая стоимость на 31 декабря</b>	<b>31</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>41</b>	<b>32</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>43</b>

Имущество включает в себя принадлежности и инвентарь.

## 22. Заимствования

Заимствования у кредитных организаций	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущие	2 141	1 462

## 23. Долговые ценные бумаги в документарной форме

Ниже приводятся данные по непогашенным долговым инструментам ЕБРР в документарной форме и по связанным с ними хеджевым свопам в пересчете по справедливой стоимости:

	Основная сумма в номинальной стоимости млн. евро	Корректировка на учет хеджирования млн. евро	Скорректи- рованная основная сумма млн. евро	Кредиторская/ (дебиторская) задолженность по валютным свопам млн. евро	Чистые валютные обязательства 2008 год млн. евро	Чистые валютные обязательства 2007 год млн. евро
Австралийский доллар	1 165	(286)	879	(879)	-	-
Венгерский форинт	53	(1)	52	(52)	-	1
Доллар США	4 956	295	5 251	6 914	12 165	11 604
Евро	1 167	190	1 357	696	2 053	1 956
Исландская крона	29	1	30	(30)	-	-
Канадский доллар	64	(17)	47	(47)	-	-
Мексиканский песо	151	(1)	150	(150)	-	-
Новая турецкая лира	342	(38)	304	(304)	-	-
Новозеландский доллар	788	2	790	(790)	-	-
Новый тайваньский доллар	130	-	130	(130)	-	-
Польский злотый	156	-	156	(156)	-	-
Российский рубль	635	(41)	594	141	735	704
Словацкая крона	43	(12)	31	(31)	-	-
Фунт стерлингов	1 743	719	2 462	(1 234)	1 228	1 851
Чешская крона	150	(31)	119	(119)	-	-
Южноафриканский ранд	2 169	(400)	1 769	(1 769)	-	-
Японская иена	2 407	(233)	2 174	(2 060)	114	93
<b>На 31 декабря</b>	<b>16 148</b>	<b>147</b>	<b>16 295</b>	<b>-</b>	<b>16 295</b>	<b>16 209</b>

В тех случаях, когда контрагент в сделке по свопам реализует свое право на прекращение действия хеджевого свопа до наступления установленного срока, Банк использует аналогичное право применительно к эмитированным им облигациям.

<i>Проанализировано между</i>	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	7 667	6 101
Долгосрочными	8 628	10 108
<b>Долговые инструменты в документарной форме на 31 декабря</b>	<b>16 295</b>	<b>16 209</b>

В 2008 году, как и в 2007 году, не было случаев дефолта или несвоевременных платежей по финансовым обязательствам.

В отчетном году ЕБРР досрочно погасил облигации и среднесрочные векселя на сумму 398 млн. евро (в 2007 году – 40 млн. евро), получив чистый доход в сумме 13 млн. евро (в 2006 году – 1 млн. евро).

## 24. Прочие финансовые обязательства

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	1 059	332
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования движения денежных средств	52	-
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	408	151
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями в портфеле банковского департамента	-	148
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	1 016	616
Проценты к уплате	196	172
Прочие	130	211
<b>На 31 декабря</b>	<b>2 861</b>	<b>1 630</b>

<i>Проанализировано между</i>	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	1 779	1 332
Долгосрочными	1 082	298
<b>На 31 декабря</b>	<b>2 861</b>	<b>1 630</b>

Изменение в кредитном рейтинге Банка не влияет на балансовую стоимость управляемых внешними управляющими компаниями обязательств фондов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

## 25. Подписной капитал

	2008 год Число акций	2008 год Итого млн. евро	2007 год Число акций	2007 год Итого млн. евро
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	2 000 000	20 000	2 000 000	20 000
<i>из которого</i>				
Подписка акционеров на первоначальный капитал	992 175	9 922	992 175	9 922
Подписка акционеров на увеличение капитала	987 175	9 872	987 175	9 872
Распределенный подписной капитал	1 979 350	19 794	1 979 350	19 794
Нераспределенный подписной капитал	20 650	206	20 650	206
<b>На 31 декабря</b>	<b>2 000 000</b>	<b>20 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>20 000</b>

Акционерный капитал ЕБРР подразделяется на оплаченные акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции – 10 тыс. евро. Оплата оплачиваемых акций, на которые подписались акционеры ЕБРР, производится в течение заранее установленного числа лет. Пунктом 4 статьи 6 Соглашения предусматривается, что платежи в счет оплачиваемого по требованию акционерного капитала, на который осуществлена подписка, производятся по требованию ЕБРР с учетом статей 17 и 42 Соглашения только в тех случаях, когда это необходимо ЕБРР для исполнения его обязательств. Пунктом 1 статьи 42 предусматривается, что в случае окончательного прекращения операций ЕБРР обязательства всех акционеров ЕБРР по не востребовавшей части акционерного капитала, на который они подписались, остаются в силе до удовлетворения всех требований кредиторов, в том числе всех условных требований.

Соглашение предусматривает выход акционера из капитала ЕБРР, и в этом случае Банк должен выкупить акции бывшего акционера. До настоящего времени ни один акционер не вышел из состава акционеров ЕБРР и не проинформировал Банк о том, что он собирается это сделать, хотя одна из стран-членов Банка – Австралия – указала, что она может подать такое уведомление. Стабильность состава акционеров отражает тот факт, что акционерами Банка являются 61 государство и две межправительственные организации и что задача ЕБРР заключается в содействии процессу перехода в отвечающих политическим критериям странах от Центральной Европы до Центральной Азии.

Кроме того, выход из состава акционеров связан с определенными финансовыми ограничениями. Верхний предел величины цены выкупа акций бывшего акционера представляет собой его оплаченную долю акционерного капитала. В то же время обязательства бывшего акционера перед ЕБРР по выполнению своих прямых и условных обязательств остаются в силе до тех пор, пока кредиты, выданные до его выхода из состава акционеров, не будут полностью погашены, вложения в акции не реализованы или обязательства по гарантиям, подписанным до его выхода из состава акционеров, не будут выполнены или не утратят силу. При выходе акционера из капитала ЕБРР Банк имеет право поставить условия и установить сроки в отношении платежей за выкупаемые акции. В частности, в том случае, если выплата бывшему акционеру может повлечь неблагоприятные последствия для финансового положения ЕБРР, последний может отложить производство выплаты до того момента, когда этот риск исчезнет, или на неопределенное время в случае такой необходимости. Однако, если после этого выплата бывшему акционеру была произведена, такой акционер должен будет оплатить по требованию ту сумму, на которую была бы снижена цена выкупа в том случае, если в момент выплаты были бы учтены те убытки, в отношении которых сохраняются обязательства этого бывшего акционера.

В соответствии с Соглашением плата за оплаченные акции первоначального акционерного капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, была внесена пятью равными ежегодными взносами. До 50% каждого взноса могли оплачиваться простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными подписывающимся акционером ЕБРР и подлежащими погашению по требованию ЕБРР по номиналу. Согласно Постановлению № 59 плата за оплачиваемые акции в счет увеличения капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, вносится восемью равными ежегодными взносами. Акционеры ЕБРР могут оплачивать до 60% суммы каждого взноса простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными такими акционерами ЕБРР и подлежащими погашению по требованию ЕБРР по номиналу. Советом директоров принят директивный документ о приеме трех годовых взносов в равных суммах простыми векселями в счет первоначального капитала и пяти годовых взносов в равных суммах простыми векселями в счет увеличения капитала.

Отчет о подписке на капитал с указанием сумм оплачиваемых акций и акций, подлежащих оплате по требованию, на которые подписался каждый акционер ЕБРР, а также с указанием числа нераспределенных акций и голосов приведен в таблице ниже. В соответствии со статьей 29 Соглашения число голосов акционеров ЕБРР, не уплативших какую-либо часть сумм, причитающихся в счет их обязательств по подписке на капитал, соразмерно уменьшается в течение срока неуплаты.

**25. Подписной капитал (продолжение)****Отчет о подписке на капитал  
На 31 декабря 2008 года**

	Итого акций (число)	Имеющиеся голоса <sup>1</sup> (число)	Итого капитала млн. евро	К оплате по требованию млн. евро	Оплаченный капитал млн. евро
<b>Акционеры</b>					
Австралия	20 000	20 000	200	148	52
Австрия	45 600	45 600	456	336	120
Азербайджан	2 000	1 857	20	15	5
Албания	2 000	1 557	20	15	5
Армения	1 000	915	10	7	3
Беларусь	4 000	4 000	40	30	10
Бельгия	45 600	45 600	456	336	120
Болгария	15 800	15 800	158	116	42
Босния и Герцеговина	3 380	3 380	33	25	8
БЮР Македония	1 382	1 382	14	10	4
Венгрия	15 800	15 800	158	116	42
Германия	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Греция	13 000	13 000	130	96	34
Грузия	2 000	367	20	15	5
Дания	24 000	24 000	240	177	63
Европейский инвестиционный банк	60 000	60 000	600	442	158
Европейское сообщество	60 000	60 000	600	442	158
Египет	2 000	1 750	20	15	5
Израиль	13 000	13 000	130	96	34
Ирландия	6 000	6 000	60	44	16
Исландия	2 000	2 000	20	15	5
Испания	68 000	68 000	680	501	179
Италия	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Казахстан	4 600	4 600	46	34	12
Канада	68 000	68 000	680	501	179
Кипр	2 000	2 000	20	15	5
Киргизская Республика	2 000	667	20	15	5
Латвия	2 000	2 000	20	15	5
Литва	2 000	2 000	20	15	5
Лихтенштейн	400	400	4	3	1
Люксембург	4 000	3 970	40	29	11
Мальта	200	200	2	1	1
Марокко	1 000	1 000	10	7	3
Мексика	3 000	3 000	30	21	9
Молдова	2 000	1 196	20	15	5
Монголия	200	200	2	1	1
Нидерланды	49 600	49 600	496	366	130
Новая Зеландия	1 000	1 000	10	7	3
Норвегия	25 000	25 000	250	184	66
Польша	25 600	25 600	256	189	67
Португалия	8 400	8 400	84	62	22
Республика Корея	20 000	20 000	200	147	53
Российская Федерация	80 000	79 400	800	590	210
Румыния	9 600	9 600	96	71	25
Сербия	9 350	9 350	94	69	25
Словакия	8 534	8 534	85	63	22
Словения	4 196	4 196	42	31	11
Соединенное Королевство	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Соединенные Штаты Америки	200 000	200 000	2 000	1 475	525
Таджикистан	2 000	261	20	15	5
Туркменистан	200	139	2	1	1
Турция	23 000	23 000	230	170	60
Узбекистан	4 200	3 863	42	31	11
Украина	16 000	15 360	160	118	42
Финляндия	25 000	25 000	250	184	66
Франция	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Хорватия	7 292	7 292	72	54	18
Черногория	400	400	4	3	1
Чехия	17 066	17 066	170	125	45
Швейцария	45 600	45 600	456	336	120
Швеция	45 600	45 600	456	336	120
Эстония	2 000	2 000	20	15	5
Япония	170 350	170 350	1 704	1 257	447
<b>Подписка акционеров</b>	<b>1 979 350</b>	<b>1 971 252</b>	<b>19 794</b>	<b>14 596</b>	<b>5 198</b>

<sup>1</sup> Число голосов ограничено из-за неуплаты сумм, причитающихся к получению от акционеров ЕБРР в счет оплаты их акций. Общее число голосов без учета ограничений составляет 1 979 350 (в 2007 году – 1 979 350).

## 26. Резервы и нераспределенная прибыль

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
<b>Стратегический резерв</b>		
На 1 января	-	-
Перенесено из нераспределенной прибыли	830	-
<b>На 31 декабря</b>	<b>830</b>	-
<b>Специальный резерв</b>		
На 1 января	232	215
Подлежащие учету сборы и комиссионные	18	17
<b>На 31 декабря</b>	<b>250</b>	232
<b>Резерв на покрытие убытков по кредитам</b>		
На 1 января	304	293
Перенесено из нераспределенной прибыли	101	11
<b>На 31 декабря</b>	<b>405</b>	304
<b>Общий резерв – прочие резервы</b>		
<i>Резерв переоценки</i>		
На 1 января	1 855	2 042
Чистые убытки, полученные в результате изменений в справедливой стоимости	(1 708)	(73)
Чистые убытки, отнесенные на чистую прибыль в результате обесценения	517	7
Чистый доход, отнесенный на чистую прибыль в результате реализации активов	(169)	(121)
<b>На 31 декабря</b>	<b>495</b>	1 855
<i>Резерв по операциям хеджирования – хеджирование движения денежных средств</i>		
На 1 января	-	-
Убытки, полученные в результате изменений в справедливой стоимости акционерного капитала	(54)	(4)
Убытки, перенесенные из акционерного капитала и включенные в общедминистративные расходы	2	4
<b>На 31 декабря</b>	<b>(52)</b>	-
<i>Прочие</i>		
На 1 января	172	162
Внутренний налог за отчетный год	5	5
Перенесено из нераспределенной прибыли	3	5
<b>На 31 декабря</b>	<b>180</b>	172
<b>Общий резерв – прочие резервы на 31 декабря</b>	<b>623</b>	2 027
<b>Общий резерв – нераспределенная прибыль</b>		
На 1 января	6 113	4 262
Соответствующие сборы и комиссионные	(18)	(17)
Перенесено в общий резерв	(3)	(5)
Перенесено в резерв на покрытие убытков по кредитам	(101)	(11)
Перенесено в стратегический резерв	(830)	-
Чистые (убытки)/прибыли после отчислений средств чистого дохода по решению Совета управляющих	(717)	1 884
<b>Общий резерв – нераспределенная прибыль на 31 декабря</b>	<b>4 444</b>	6 113
<b>Итого резервов и нераспределенной прибыли на 31 декабря</b>	<b>6 552</b>	8 676

В 2008 году в собственных средствах акционеров Банк создал **стратегический резерв**, в который была выделена часть чистого дохода ЕБРР. Средства этого резерва предназначены для удовлетворения будущих потребностей в капитале, других нужд и, возможно, для покрытия убытков, вызванных негативными изменениями в операционной и финансовой деятельности на период до 2010 года (когда заканчивается срок действия ОСКР-3). Кроме того, стратегический резерв служит основой для будущих решений по вопросам направления дохода и/или иных средств ЕБРР и должен рассматриваться в контексте потребностей Банка в стратегических и капитальных ресурсах в ходе предстоящего в 2009 году очередного обзора состояния капитальных ресурсов.

Для покрытия ряда конкретно установленных убытков ЕБРР Соглашением предусмотрен **специальный резерв**. Согласно финансовым принципам ЕБРР все соответствующие сборы и комиссии, полученные ЕБРР за выданные кредиты, гарантии и размещение ценных бумаг, направляются в этот резерв в полном объеме до тех пор, пока Совет директоров не сочтет его размер достаточным. В соответствии с Соглашением из прибыли за отчетный год в специальный резерв направлено 18 млн. евро (в 2007 году – 17 млн. евро) за счет подлежащих учету сборов и комиссий, проведенных по счету прибылей и убытков за 2008 год.

В 2005 году ЕБРР создал **резерв на покрытие убытков** по кредитам в рамках собственных средств акционеров – в целях резервирования суммы нераспределенной прибыли, равной разнице между суммой прогнозируемого обесценения в течение срока действия кредитного портфеля и суммой понесенных убытков, показанной в отчете о прибылях и убытках ЕБРР.

В **общий резерв** средств входят суммы внутреннего налога, удержанные в соответствии со статьей 53 Соглашения об учреждении ЕБРР, предусматривающей уплату всеми директорами, заместителями директоров, должностными лицами и служащими удерживаемого Банком внутреннего налога с выплачиваемых им заработной платы и вознаграждений. На конец отчетного года остаток суммы внутреннего налога составляет 71 млн. евро (в 2007 году – 66 млн. евро). Сумма общего резерва учитывает перерасчет неоплаченного капитала ЕБРР по приведенной стоимости. Неоплаченный капитал и резервы будут показаны в их будущем стоимостном выражении к 2009 году, когда наступит срок внесения последнего взноса в счет уплаты уставного капитала. В счете прибылей и убытков за этот период времени будет показано закрытие этой позиции в балансе, и для отражения этого указанные суммы будут переведены из нераспределенной прибыли в общие резервы.

К **резерву хеджирования** относятся форвардные валютные контракты, заключенные Банком для частичного хеджирования своих прогнозируемых операционных расходов в фунтах стерлингов на 2009, 2010 и 2011 годы. Ниже приводятся данные по хеджируемым суммам, эффективным курсам хеджирования и долям хеджируемых расходов:

■ 2009 год – 125 млн. ф. ст. по эффективному курсу	1,25 евро за ф. ст. (75%)
■ 2010 год – 90 млн. ф. ст. по эффективному курсу	1,24 евро за ф. ст. (50%)
■ 2011 год – 45 млн. ф. ст. по эффективному курсу	1,22 евро за ф. ст. (25%)

На 31 декабря 2008 года нереализованный, рассчитанный по текущей рыночной стоимости убыток по вышеуказанным форвардным операциям хеджирования составил 52 млн. евро (в 2007 году – ноль). Данный убыток будет учитываться в резервах до тех пор, пока соответствующие хеджируемые расходы не будут совершены.

<b>Резервы и нераспределенная прибыль</b>	<b>2008 год млн. евро</b>	2007 год млн. евро
Стратегический резерв	<b>830</b>	–
Грант СГП ЧАЭС	<b>135</b>	–
Специальный резерв	<b>250</b>	232
Резерв на покрытие убытков по кредитам	<b>405</b>	304
Нереализованная прибыль	<b>1 817</b>	3 686
<b>Итого связанных резервов</b>	<b>3 437</b>	4 222
Несвязанные общие резервы	<b>3 115</b>	4 454
<b>На 31 декабря</b>	<b>6 552</b>	8 676

В соответствии с Соглашением, резервы Банка используются для определения того, какая часть чистого дохода Банка направляется в прибыль или на другие цели, а какая часть распределяется среди его членов. Для этой цели Банк использует несвязанные общие резервы.

Вопросы направления средств и распределения дивидендов из чистого дохода Банка регулируются статьей 36 Соглашения об учреждении Банка. Она гласит: “Такое направление и распределение чистого дохода осуществляется только тогда, когда общий резерв достигает десяти (10) процентов от размера разрешенного к выпуску акционерного капитала”. В настоящее время эта пороговая величина установлена в размере 2 млрд. евро.

На Ежегодном заседании 2008 года Совет управляющих принял постановление о направлении чистого дохода Банка за 2007 год в размере 1,1 млрд. евро. В эту сумму вошли и 830 млн. евро, направленных в мае 2008 года в стратегический резерв. В июне 2008 года 115 млн. евро было внесено в Специальный фонд акционеров ЕБРР. В финансовой отчетности ЕБРР эта сумма показана после чистой прибыли в отчете о прибылях и убытках Банка. Кроме того, Специализированному государственному предприятию “Чернобыльская атомная электростанция (ЧАЭС)” будет выдан грант размером в 135 млн. евро; сейчас эта сумма отражается в резервах, а когда соглашение о гранте будет подписано, для целей финансовой отчетности она будет перенесена в отчет о прибылях и убытках ЕБРР.

## 27. Классификации и справедливая стоимость финансовых активов и обязательств

В таблице представлены финансовые активы и обязательства Банка в соответствии с классификацией МСБУ 39.

	Предназначенные для торговли млн. евро	Учитываемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Кредиты и дебиторская задолженность млн. евро	Предназначенные для продажи млн. евро	Удерживаемые до погашения млн. евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
<b>На 31 декабря 2008 года</b>									
<b>Финансовые активы</b>									
Средства, размещенные в кредитных организациях	-	-	-	3 344	-	-	-	3 344	3 344
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	-	-	-	1 163	-	-	-	1 163	1 299
Долговые ценные бумаги	206	1 007	-	-	1 263	1 157	-	3 633	3 633
Производные финансовые инструменты	328	296	2 225	-	-	-	-	2 849	2 849
Прочие финансовые активы	-	805	-	334	-	-	-	1 139	1 139
Вложения в акции банковского департамента	-	2 310	-	-	2 054	-	-	4 364	4 364
Вложения в акции казначейства	-	-	-	-	42	-	-	42	42
Вложения в кредиты банковского департамента	-	-	-	10 930	-	-	-	10 930	10 473
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента	-	-	-	(227)	-	-	-	(227)	(227)
Вложения в кредиты казначейства	-	-	-	5 811	-	-	-	5 811	5 050
Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства	-	-	-	(134)	-	-	-	(134)	(134)
Неоплаченный капитал	-	-	-	44	-	-	-	44	44
<b>Итого финансовых активов</b>	<b>534</b>	<b>4 418</b>	<b>2 225</b>	<b>21 265</b>	<b>3 359</b>	<b>1 157</b>	<b>-</b>	<b>32 958</b>	<b>31 876</b>
<b>Финансовые обязательства</b>									
Заимствования у кредитных организаций	-	-	-	-	-	-	(2 141)	(2 141)	(2 141)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	-	-	-	-	-	-	(16 295)	(16 295)	(16 038)
Производные финансовые инструменты	(408)	-	(1 111)	-	-	-	-	(1 519)	(1 519)
Прочие финансовые обязательства	-	(1 016)	-	-	-	-	(326)	(1 342)	(1 342)
<b>Итого финансовых обязательств</b>	<b>(408)</b>	<b>(1 016)</b>	<b>(1 111)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18 762)</b>	<b>(21 297)</b>	<b>(21 040)</b>
<b>At 31 December 2007</b>									
<b>Финансовые активы</b>									
Средства, предоставленные кредитным организациям	-	-	-	4 514	-	-	-	4 514	4 514
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	-	-	-	1 818	-	-	-	1 818	1 884
Долговые ценные бумаги	477	1 024	-	-	6 873	-	-	8 374	8 374
Производные финансовые инструменты	390	-	1 571	-	-	-	-	1 961	1 961
Прочие финансовые активы	-	510	-	315	-	-	-	825	825
Вложения в акции банковского департамента	-	3 469	-	-	3 124	-	-	6 593	6 593
Вложения в акции казначейства	-	-	-	-	47	-	-	47	47
Вложения в кредиты банковского департамента	-	-	-	8 985	-	-	-	8 985	9 003
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента	-	-	-	(124)	-	-	-	(124)	(124)
Вложения в кредиты казначейства	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Неоплаченный капитал	-	-	-	100	-	-	-	100	100
<b>Итого финансовых активов</b>	<b>867</b>	<b>5 003</b>	<b>1 571</b>	<b>15 608</b>	<b>10 044</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33 093</b>	<b>33 177</b>
<b>Финансовые обязательства</b>									
Заимствования у кредитных организаций	-	-	-	-	-	-	(1 462)	(1 462)	(1 462)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	-	-	-	-	-	-	(16 209)	(16 209)	(16 209)
Производные финансовые инструменты	(299)	-	(332)	-	-	-	-	(631)	(631)
Прочие финансовые обязательства	-	(616)	-	-	-	-	(383)	(999)	(999)
<b>Итого финансовых обязательств</b>	<b>(299)</b>	<b>(616)</b>	<b>(332)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18 054)</b>	<b>(19 301)</b>	<b>(19 301)</b>

Балансовая стоимость всех активов и обязательств ЕБРР приблизительно соответствует их справедливой стоимости за исключением долговых ценных бумаг, перенесенных в категорию кредитов и дебиторской задолженности, средств, предоставленных под залог по сделкам репо, вложений в кредиты банковского департамента и долговых ценных бумаг в документарной форме.

Позиция “долговые ценные бумаги в документарной форме” отражает заимствования, осуществляемые Банком в форме выпуска облигаций и коммерческих ценных бумаг. Учитывая краткосрочность коммерческих ценных бумаг, их амортизированная стоимость приблизительно равна справедливой стоимости.

## 28. Невыбранные ассигнования и гарантии

Анализ по инструментам	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
<b>Невыбранные ассигнования</b>		
Кредиты	4 730	5 193
Вложения в акции	1 477	1 570
<b>На 31 декабря</b>	<b>6 207</b>	<b>6 763</b>
<b>Гарантии</b>		
Гарантии финансирования торговых сделок <sup>1</sup>	238	238
Прочие гарантии <sup>2</sup>	24	116
<b>На 31 декабря</b>	<b>262</b>	<b>354</b>
<b>Невыбранные ассигнования и гарантии на 31 декабря</b>	<b>6 469</b>	<b>7 117</b>

<sup>1</sup> Гарантии финансирования торговых сделок представляют собой резервные аккредитивы, выставленные подтверждающим банком, которые берут на себя платежный риск банков-эмитентов в странах операций ЕБРР.

<sup>2</sup> К другим гарантиям относится полное или неполное участие в рисках без фондирования.

## 29. Обязательства по договорам операционной аренды

ЕБРР арендует здание своей штаб-квартиры в Лондоне, а также здания ряда своих представительств в странах операций, заключая для этого типовые договоры операционной аренды, предусматривающие возможности их возобновления, а также периодического повышения платы. Они не подлежат расторжению в обычных условиях делового оборота без существенных штрафных санкций для ЕБРР. Самым крупным договором аренды является договор аренды здания штаб-квартиры ЕБРР. По его условиям сумма арендной платы пересматривается раз в пять лет на основе рыночных ставок. Такой пересмотр был проведен в последний раз в январе 2007 года.

Ниже показаны минимальные суммы будущей арендной платы по долгосрочным договорам аренды, не подлежащим расторжению, а также выплаты, произведенные по таким договорам в отчетный год.

К уплате	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Не позднее чем через один год	22	28
Через один год, но не позднее чем через пять лет	84	108
Через пять лет	174	256
<b>На 31 декабря</b>	<b>280</b>	<b>392</b>
Расход	23	26

Банк сдает в субаренду два этажа здания своей штаб-квартиры и часть помещений своего постоянного представительства в Москве.

Ниже показаны минимальные суммы совокупных будущих поступлений в счет платы за субаренду данных помещений и доход, полученный в отчетном году:

Средства к получению	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
В течение одного года	5	–
В течение 1-5 лет	18	–
Через 5 и более лет	4	–
<b>На 31 декабря</b>	<b>27</b>	<b>–</b>
Доход	5	1

### 30. Пенсионное обеспечение сотрудников

#### Пенсионный план с установленными выплатами

Не реже одного раза в три года дипломированный актуарий проводит полный актуарный анализ пенсионного плана с установленными выплатами с использованием метода расчета рыночной стоимости обязательств по пенсионному обеспечению с учетом прогнозирования доходов пенсионного плана. Для целей МСБУ 19 такой анализ будет проводиться ежегодно к 31 декабря. Последний раз он проводился на 30 июня 2008 года. Приведенная стоимость установленных сумм пенсионных выплат и текущие затраты на их обслуживание исчислены с учетом выслуги лет и прогноза заработной платы сотрудникам в будущем.

Ниже приводятся суммы, учтенные на балансе.

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Справедливая стоимость активов пенсионного плана	100	154
Приведенная стоимость пенсионного обеспечения с установленными выплатами	(108)	(126)
	(8)	28
Неучтенные актуарные убытки <sup>1</sup>	39	7
<b>Положительный баланс пенсионного плана на 31 декабря</b>	<b>31</b>	<b>35</b>

Движение положительного баланса (см. графу "Прочие активы"):

	2008 год	2007 год
На 1 января	35	36
Валютная переоценка	(9)	(3)
Произведенные пенсионные отчисления (взносы)	16	16
Итого расходов, указанных ниже	(11)	(14)
<b>На 31 декабря</b>	<b>31</b>	<b>35</b>

Ниже приведены суммы, учтенные в составе прибылей и убытков:

	2008 год	2007 год
Текущие затраты на пенсионное обслуживание	(14)	(17)
Процентные расходы	(7)	(7)
Прогнозируемый доход от активов <sup>2</sup>	10	10
<b>Итого включено в расходы на персонал</b>	<b>(11)</b>	<b>(14)</b>

<sup>1</sup> Эти неучтенные актуарные убытки представляют собой совокупную и образовавшуюся в течение ряда лет разницу между актуарными прогнозами на момент раскрытия данной информации и фактическими данными пенсионного плана. Главными причинами возникновения убытков в прошлом являются доходы на активы пенсионного плана, которые оказались ниже прогнозных, и уменьшение ставки дисконтирования, которая использовалась при оценке обязательств пенсионного плана.

<sup>2</sup> Сумма фактических убытков от активов за отчетный год составила 19 млн. евро (в 2007 году – прибыль в 16 млн. евро).

Основные актуарные исходные допущения:

	2008 год	2007 год
Ставка дисконтирования	6,20%	5,80%
Прогнозный доход от активов пенсионного плана	5,60%	7,00%
Увеличение заработной платы в будущие периоды	4,25%	4,75%
Средний остаток будущего трудового стажа сотрудников	15 лет	15 лет

Актуарные доходы и убытки, выходящие за пределы коридора (превышающие 10-процентный коридор активов и обязательств – в зависимости от того, какая из этих сумм больше), амортизируются в течение остатка будущего трудового стажа сотрудников.

Фактическая структура активов	2008 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность	2007 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность
Акции	55	7,70%	79	8,80%
Индексированные облигации	35	3,00%	54	4,60%
Сырьевые товары	6	3,70%	8	4,60%
Производные инструменты	4	3,70%	7	4,60%
Денежные средства	–	1,50%	6	4,60%
<b>Итого</b>	<b>100</b>	<b>5,60%</b>	<b>154</b>	<b>7,00%</b>

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
<b>Изменения приведенной стоимости обязательств пенсионного плана с установленными выплатами</b>		
<b>Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 1 января</b>	<b>126</b>	136
Расходы на пенсионное обслуживание	14	17
Процентные расходы	7	7
Курсовая разница	(34)	(13)
Актuarные убытки, образующиеся в результате изменения актуарных прогнозов и фактических данных	4	(4)
Выплаты пенсионных пособий	(9)	(17)
<b>Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 31 декабря</b>	<b>108</b>	126

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
<b>Изменения справедливой стоимости активов пенсионного плана:</b>		
<b>Начальная справедливая стоимость активов пенсионного плана</b>	<b>154</b>	153
Прогнозируемый доход	10	10
(Снижение)/приращение стоимости активов в течение года	(29)	6
Курсовая разница	(42)	(14)
Произведенные пенсионные взносы	16	16
Выплаты пенсионных пособий	(9)	(17)
<b>Итого</b>	<b>100</b>	154

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро	2005 год млн. евро	2004 год млн. евро
<b>Фактические значения приращения и снижения стоимости активов и обязательств в прошлые периоды</b>					
Обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	108	126	136	122	90
Активы пенсионного плана	100	154	153	128	101
(Дефицит)/Профицит	(8)	28	17	6	11
Фактическое приращение/(снижение) стоимости обязательств пенсионного плана:					
сумма	4	(4)	3	7	3
процент от приведенной стоимости обязательств пенсионного плана	3,9%	(3,6%)	1,4%	6,9%	3,2%
Фактический доход минус прогнозируемый доход от активов пенсионного плана:					
сумма	(29)	6	3	14	4
процент от приведенной стоимости активов пенсионного плана	(29,5%)	3,9%	1,3%	11,0%	3,6%

#### Система пенсионного обеспечения с установленными отчислениями

Расходы по пенсионным отчислениям в рамках пенсионного плана с установленными отчислениями составили 9 млн. евро (в 2007 году – 9 млн. евро) и проведены в строке “Общеадминистративные расходы”.

#### Прочие долговременные льготы для сотрудников

С 1 июня 2008 года Банк ввел систему оплаты медицинского обслуживания сотрудников после их ухода из Банка; она предполагает выплату единовременного пособия на частичное покрытие медицинского страхования сотрудникам, увольняющимся из Банка по достижении 50-летнего возраста и имеющим стаж работы в Банке не менее семи лет. Общие расходы на покрытие этой льготы, рассчитанные согласно МСБУ 19, составили 6,4 млн. евро, из которых 6,1 млн. евро были задним числом переведены на пенсионные счета сотрудников сразу же после введения льготы, а 0,3 млн. евро приходятся на взносы за оставшуюся часть 2008 года.

## Связанные стороны

У Банка имеются следующие связанные стороны.

### Ключевой управленческий персонал

Исчисленная в фунтах стерлингов сумма заработной платы и других краткосрочных вознаграждений, выплаченная руководящему управленческому составу в 2008 году, составила 7 млн. ф. ст. (в 2007 году – 6 млн. ф. ст.).

К руководящему управленческому составу относятся Президент и вице-президенты, члены исполнительного комитета ЕБРР, а также руководители бизнес-групп, корпоративные директора, казначей, начальник управления контроля за рисками, начальник контрольного управления, начальник управления кадров, начальник отдела внутренней ревизии и начальник отдела контроля за корпоративной этикой.

### Ассоциированные компании венчурного капитала

В структуру Банка входит несколько ассоциированных компаний венчурного капитала, которые учитываются по справедливой стоимости через прибыли и убытки. По состоянию на 31 декабря 2008 года, согласно не подтвержденной аудиторами управленческой отчетности или последней проаудированной финансовой отчетности компаний, в которые осуществляются инвестиции, суммарные активы ассоциированных компаний венчурного капитала составляли порядка 35 млрд. евро (в 2007 году – 22,6 млрд. евро), а общая сумма обязательств – около 24,3 млрд. евро (в 2007 году – 10,1 млрд. евро). За год, окончившийся 31 декабря 2008 года, ассоциированные компании получили доход в размере 6,1 млрд. евро (в 2007 году – 3,2 млрд. евро) и извлекли чистую прибыль в размере около 1,4 млрд. евро (в 2007 году – 624 млн. евро).

Кроме того, в отчетном году на финансирование этих компаний Банком было выделено 120 млн. евро (в 2007 году – 114 млн. евро) и получено от них в виде процентного дохода 6 млн. евро (в 2007 году – 1 млн. евро).

### Специальные фонды

Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются согласно положениям о них и их регламентам, утвержденным Советом директоров ЕБРР. На 31 декабря 2008 года в распоряжении ЕБРР находилось 15 специальных фондов: 12 специальных инвестиционных фондов, семь из которых также осуществляли мероприятия технического сотрудничества, и три специальных фонда технического сотрудничества. На стр. 67 раздела “Краткие сведения о специальных фондах” приведены извлечения из проаудированной финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами.

В 2008 году был учрежден Специальный фонд акционеров ЕБРР. Главная задача данного фонда состоит в финансировании мероприятий технического содействия, выделении средств на материальное стимулирование и выплату инвестиционных грантов в связи с выполнением проектов, финансируемых Банком, в некоторых странах операций ЕБРР. В июне 2008 года в Специальный фонд акционеров ЕБРР было внесено 115 млн. евро.

## 32. Соглашения о других фондах

Помимо регулярной деятельности ЕБРР и программы специальных фондов, Банк выступает распорядителем средств по целому ряду двусторонних и многосторонних соглашений о грантах на цели технического содействия и инвестиционной поддержки в странах операций. В этих соглашениях упор делается главным образом на подготовку и выполнение проектов (включая поставку товаров и выполнение работ), оказание консультационных услуг и обучение кадров. Ресурсы, предоставляемые по соглашениям об этих фондах, показываются отдельно от обычных основных ресурсов ЕБРР и проверяются внешними аудиторами.

В период с начала своей деятельности по 31 декабря 2008 года ЕБРР выступил распорядителем средств по 165 соглашениям о фондах технического сотрудничества (в 2007 году – 149) на общую сумму 1,1 млрд. евро (в 2007 году – 961 млн. евро). Из этих объявленных средств суммы, полученные на 31 декабря 2008 года, составили 1,1 млрд. евро (в 2007 году – 911 млн. евро). На 31 декабря 2008 года общий остаток неассигнованных средств фондов составил 182 млн. евро (в 2007 году – 82 млн. евро). Помимо этого, ЕБРР распоряжался средствами по 87 (в 2007 году – 87) соглашениям о техническом сотрудничестве по конкретным проектам на общую сумму 55 млн. евро (в 2007 году – 55 млн. евро).

Кроме того, с целью софинансирования конкретных проектов ЕБРР распоряжался средствами по 24 (в 2007 году – 21) соглашениям об инвестиционных фондах сотрудничества на общую сумму 186 млн. евро (в 2007 году – 119 млн. евро) и по двум фондам подготовки стран к вступлению в ЕС на общую сумму 35 млн. евро (в 2007 году – 35 млн. евро).

Согласно предложению стран “Группы семи” о разработке международной программы повышения безопасности на АЭС в странах операций, в марте 1993 года ЕБРР учредил Счет ядерной безопасности (СЯБ). Средства СЯБ предоставляются в виде грантов на финансирование неотложных мер повышения безопасности. На 31 декабря 2008 года 16 доноров (в 2007 году – 16) объявили о внесении взносов на сумму 290 млн. евро (в 2007 году – 274 млн. евро) при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положением о СЯБ.

На саммите в Денвере в июне 1997 года “Группа семи” и ЕС одобрили создание Фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ). После утверждения его устава Советом директоров ЕБРР 7 ноября 1997 года ФЧУ начал действовать с 8 декабря 1997 года, когда с ЕБРР заключили соглашения о взносах требуемые восемь доноров. Цель ФЧУ – содействие Украине в преобразовании нынешнего Чернобыльского саркофага в безопасную и экологически стабильную систему. На 31 декабря 2008 года 24 донора (в 2007 году – 24) объявили о взносах на общую сумму 749 млн. евро (в 2007 году – 713 млн. евро) при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положением о ФЧУ.

В 1999 году, исходя из своей цели вступить в Евросоюз, Болгария, Литва и Словакия твердо обязались закрыть и вывести из эксплуатации свои АЭС с реакторами РБМК и ВВЭР 440/230 в определенные сроки. В ответ на это Европейская комиссия объявила о намерении оказать поддержку выводу этих реакторов из эксплуатации в форме предоставления крупных грантов в течение 8–10 лет и предложила ЕБРР стать распорядителем средств по трем международным фондам вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ).

12 июня 2000 года Советом директоров ЕБРР были утверждены положения о международных фондах вывода из эксплуатации Игналинской, Козлодуйской и Бугуницкой АЭС и функции ЕБРР в качестве распорядителя этих средств. Средства фондов пойдут на финансирование ряда проектов в обеспечение первого этапа вывода конкретных реакторов из эксплуатации, а также требуемых мероприятий по структурной реорганизации, совершенствованию и модернизации предприятий по выработке, передаче и распределению энергии вместе с мерами повышения энергоэффективности в связи с принятием решений о закрытии АЭС. На 31 декабря 2008 года при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положениями о фондах, 16 доноров (в 2007 году – 16) объявили о внесении взносов на сумму 641 млн. евро (в 2007 году – 589 млн. евро) в Игналинский фонд, 11 доноров (в 2007 году – 11) – на сумму 505 млн. евро (в 2007 году – 429 млн. евро) в Козлодуйский фонд и девять доноров (в 2007 году – девять) – на сумму 316 млн. евро (в 2007 году – 258 млн. евро) в Бугуницкий фонд.

В 2001 году Северный инвестиционный банк организовал встречу с участниками из Бельгии, Европейской комиссии, Швеции, Финляндии и международных финансовых организаций для обсуждения деятельности в зоне Северного измерения (ЗСИ). На этой встрече была достигнута договоренность о создании организации “Экологическое партнерство Северного измерения” в целях укрепления и координации деятельности по финансированию крупных природоохранных проектов с трансграничным эффектом в ЗСИ. 11 декабря 2001 года Советом директоров ЕБРР было утверждено положение о фонде поддержки Экологического партнерства Северного измерения и роль ЕБРР как распорядителя средств фонда. На 31 декабря 2008 года 11 участников (в 2007 году – 11) фонда обязались внести в него взносы на сумму 275 млн. евро (в 2007 году – 243 млн. евро).

За проведенные в 2008 году аудиты фондов технического сотрудничества и ядерной безопасности ЕБРР уплатил своим аудиторам 0,3 млн. евро (в 2007 году – 0,3 млн. евро). В дополнение к этому, в 2008 году аудиторы ЕБРР получили 0,1 млн. евро (в 2007 году – 0,4 млн. евро) за проведенные ими во всех странах операций предпроектные обследования и оказанные деловые консультационные услуги широкого профиля, оплачиваемые средствами фондов технического сотрудничества. Это составляет 0,1% всех расходов, понесенных в 2008 году (в 2007 году – 0,1%) по линии фондов технического сотрудничества на оплату консультантов в связи с реализацией инвестиционных проектов ЕБРР в странах операций. Договоры с консультантами заключаются согласно стандартным правилам закупок товаров и услуг ЕБРР. Платежи аудиторам за оказание ими консультационных услуг и подготовку рекомендаций во время проведения аудита учитывались в момент их производства в денежной форме и отражены как платежи фирме “ПрайсвотерхаусКуперс”.

### 33. События после отчетной даты

Нестабильность на финансовых рынках в 2009 году привела к снижению справедливой стоимости принадлежащих ЕБРР акций из-за изменения курсов на фондовых и валютных рынках. По состоянию на 20 февраля 2009 года справедливая стоимость вложений в акции без учета производных инструментов на акции была на 297 млн. евро ниже, чем на 31 декабря 2008 года; из этой суммы 90 млн. евро могли бы быть проведены через отчет о прибылях и убытках, а 207 млн. евро признаны в резервах на переоценку активов, предназначенных для продажи. 24 февраля 2009 года финансовая отчетность была рассмотрена Советом директоров ЕБРР, и принято решение о ее публикации. Настоящая финансовая отчетность будет представлена на утверждение Ежегодному заседанию Совета управляющих ЕБРР, которое состоится 15 мая 2009 года.

# Краткие сведения о специальных фондах

Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются согласно их уставам и регламентам, утвержденным Советом директоров ЕБРР. В течение 2008 года в распоряжении ЕБРР находилось 15 специальных фондов: 12 специальных инвестиционных фондов, семь из которых содержат также компонент технического сотрудничества, и три специальных фонда технического сотрудничества. В таблицах ниже приведены извлечения из финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами.

Аудиторские комиссионные, уплаченные аудиторам Банка за проведенный в 2008 году аудит 15 специальных фондов, составили в совокупности 77 тыс. евро (2007 год – 89 тыс. евро).

Ниже изложены цели специальных фондов.

**Специальный фонд для Балканского региона** предназначен содействовать реконструкции Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Румынии, Сербии, Хорватии и Черногории.

**Балтийский специальный инвестиционный фонд и Балтийский специальный фонд технического содействия** предназначены содействовать развитию частного сектора, оказывая поддержку малым и средним предприятиям Латвии, Литвы и Эстонии.

**Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии** предназначен для целей распределения рисков, связанных с функционированием кредитных линий для МСП, программ микрофинансирования и содействия развитию внешней торговли, а также механизма прямого инвестирования в Киргизской Республике, Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане.

**Специальный фонд акционеров ЕБРР** предназначен оказывать Банку помощь в выполнении его мандата на содействие процессу перехода к открытой рыночной экономике посредством подготовки условий для будущих финансируемых Банком проектов и улучшения инвестиционного климата в странах операций ЕБРР.

**Специальный фонд ЕБРР для МСП** предназначен содействовать развитию малых и средних предприятий Азербайджана, Албании, Армении, Болгарии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Грузии, Казахстана, Киргизской Республики, Молдовы, Румынии, Сербии, Таджикистана, Туркменистана, Узбекистана, Украины, Хорватии и Черногории.

**Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР** предназначен для целей финансирования проектов технического сотрудничества в странах операций ЕБРР.

**Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников** предназначен оказывать поддержку финансовым посредникам в странах операций ЕБРР.

**Специальный инвестиционный фонд Италии** предназначен содействовать модернизации, структурной реорганизации, расширению и развитию малых и средних предприятий в ряде стран операций ЕБРР.

**Специальный фонд финансирования муниципальных образований** предназначен содействовать решению проблем финансирования малых инфраструктурных проектов муниципальных образований и предприятий коммунального хозяйства Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

**Специальный фонд инициативы “Программа регионального развития”** предназначен обеспечивать долгосрочный вклад в устойчивое социально-экономическое развитие Азербайджана и Грузии.

**Специальный фонд микрокредитования для Румынии** предназначен повышать доступность финансирования для микро- и малых предприятий Румынии.

**Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России и Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России** предназначены содействовать развитию частных малых предприятий в Российской Федерации.

**Специальный фонд финансирования МСП** предназначен содействовать решению проблем финансирования МСП Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

## Правила составления финансовой отчетности – специальные инвестиционные фонды

Финансовая отчетность специальных инвестиционных фондов подготовлена согласно Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), опубликованным Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО). Финансовая отчетность составлена по правилам учета фактических затрат за истекший период с учетом переоценки предназначенных для продажи финансовых активов и финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

## Правила составления финансовой отчетности – специальные фонды технического сотрудничества

Финансовая отчетность специальных фондов технического сотрудничества подготовлена по правилам учета фактических затрат за истекший период. Взносы и использованные средства учитываются в денежной форме, а процентный доход и операционные расходы – нарастающим итогом по мере их возникновения.

**Специальные инвестиционные фонды**

	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд акционеров ЕБРР тыс. евро
<b>Извлечение из отчета о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2008 года</b>				
Прибыль/(убытки) от операционной деятельности до резервов под обесценение	234	142	562	538
Возврат из резервов/(отчисления в резервы) под обесценение кредитов и гарантий	-	-	-	-
<b>Прибыль/(убытки) за отчетный год/период</b>	<b>234</b>	<b>142</b>	<b>562</b>	<b>538</b>
<b>Извлечение из баланса на 31 декабря 2008 года</b>				
Кредиты	-	-	-	-
Резервы под обесценение	-	-	-	-
Вложения в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	-	-	-
Вложения в акции, предназначенные для продажи	-	5 489	-	-
	-	5 489	-	-
Размещение капитала и прочие финансовые активы	7 582	2 433	9 516	116 288
Взносы к получению	-	-	-	-
<b>Итого активов</b>	<b>7 582</b>	<b>7 922</b>	<b>9 516</b>	<b>116 288</b>
Прочие финансовые обязательства и резервы под обесцененные активы	27	5	56	750
Взносы	9 779	2 650	8 588	115 000
Резервы и нераспределенная прибыль	(2 224)	5 267	872	538
<b>Итого обязательств и взносов доноров</b>	<b>7 582</b>	<b>7 922</b>	<b>9 516</b>	<b>116 288</b>
Невыбранные суммы ассигнований и гарантий	5 741	2 359	7 757	8 382

**Специальные фонды технического сотрудничества**

	Балтийский специальный фонд технического содействия <sup>1</sup> тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро
<b>Извлечение из отчета о движении остатка фонда и баланса за год, закончившийся 31 декабря 2008 года</b>		
Перенесенный остаток фонда	487	21
Процентные и иные доходы	13	1
Освоенные средства	(9)	-
Прочие операционные расходы	(6)	(1)
Возвращенные взносы	(485)	-
<b>Располагаемый остаток фонда</b>	<b>-</b>	<b>21</b>
Одобрено ассигнований нарастающим итогом	23 051	1 066
Освоено средств нарастающим итогом	(23 051)	(1 066)
Распределенный остаток фонда	-	-
Нераспределенный остаток фонда	-	21
<b>Располагаемый остаток фонда</b>	<b>-</b>	<b>21</b>

<sup>1</sup> Балтийский специальный фонд технического содействия был закрыт 7 ноября 2008 года.

**Объявленные донорами взносы в специальные фонды**

	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд акционеров ЕБРР тыс. евро	Специальный фонд ЕБРР для МСП тыс. евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестфонд Италии тыс. евро
Австрия	276	-	-	-	-	-	-
Акционеры ЕБРР	-	-	-	115 000	-	-	-
"Бритиш петролеум" (БП)	-	-	-	-	-	-	-
Германия	-	-	2 389	-	-	-	-
Дания	750	571	-	-	-	-	-
Европейское сообщество (ЕС)	-	-	-	-	-	-	-
Исландия	-	27	-	-	-	-	-
Италия	-	-	-	-	-	-	21 515
Канада	1 472	-	-	-	-	-	-
Китай (Тайбэй)	1 495	-	-	-	-	9 247	-
Нидерланды	-	-	-	-	-	9 500	-
Норвегия	1 568	494	-	-	-	-	-
Румыния/ЕС	-	-	-	-	-	-	-
Соединенное Королевство	-	-	-	-	-	-	-
Соединенные Штаты Америки	-	-	-	-	37 139	847	-
Финляндия	-	551	-	-	-	-	-
Франция	-	-	-	-	-	-	-
Швейцария	4 218	-	6 199	-	-	-	-
Швеция	-	1 007	-	-	-	-	-
Япония	-	-	-	-	-	-	-
<b>Итого на 31 декабря 2008 года</b>	<b>9 779</b>	<b>2 650</b>	<b>8 588</b>	<b>115 000</b>	<b>37 139</b>	<b>19 594</b>	<b>21 515</b>

## Краткие сведения о специальных фондах

Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестфонд Италии тыс. евро	Специальный фонд финансирования муниципальных образований тыс. евро	Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" тыс. евро	Специальный фонд микрокредитования для Румынии тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд ЕБРР для МСП тыс. евро	Совокупно по специальным инвестфондам тыс. евро
(521)	4 492	982	(469)	85	356	1 387	(12 129)	(4 341)
40	216	(285)	-	(11)	(34)	(106)	-	(180)
<b>(481)</b>	<b>4 708</b>	<b>697</b>	<b>(469)</b>	<b>74</b>	<b>322</b>	<b>1 281</b>	<b>(12 129)</b>	<b>(4 521)</b>
653	4 758	3 300	-	1 787	2 803	36 140	-	49 441
(13)	(157)	(102)	-	(105)	(59)	(1 863)	-	(2 299)
640	4 601	3 198	-	1 682	2 744	34 277	-	47 142
-	363	212	-	-	-	-	1 865	2 440
-	-	3 825	-	-	-	1 802	-	11 116
-	363	4 037	-	-	-	1 802	1 865	13 556
8 138	19 347	17 599	21 997	2 146	14 130	20 883	45 679	285 738
-	-	-	10 293	-	1 561	-	33 225	45 079
<b>8 778</b>	<b>24 311</b>	<b>24 834</b>	<b>32 290</b>	<b>3 828</b>	<b>18 435</b>	<b>56 962</b>	<b>80 769</b>	<b>391 515</b>
174	113	3 078	371	25	160	3 909	4 083	12 751
37 139	19 594	21 515	33 000	3 735	18 020	50 398	196 673	516 091
(28 535)	4 604	241	(1 081)	68	255	2 655	(119 987)	(137 327)
<b>8 778</b>	<b>24 311</b>	<b>24 834</b>	<b>32 290</b>	<b>3 828</b>	<b>18 435</b>	<b>56 962</b>	<b>80 769</b>	<b>391 515</b>
1 814	13 221	6 000	9 192	569	6 714	54 829	32 893	149 471

Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Совокупно по специальным фондам технического сотрудничества тыс. евро
3 067	3 575
129	143
(1 157)	(1 166)
(5)	(12)
-	(485)
<b>2 034</b>	<b>2 055</b>
73 463	97 580
(72 365)	(96 482)
1 098	1 098
936	957
<b>2 034</b>	<b>2 055</b>

Специальный фонд финансирования муниципальных образований тыс. евро	Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" тыс. евро	Специальный фонд микрокредитования для Румынии тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Балтийский спецфонд технического содействия тыс. евро	Спецфонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Совокупно по специальным фондам тыс. евро
-	-	-	-	-	-	-	-	276
-	-	-	-	-	-	-	-	115 000
-	3 735	-	-	-	-	-	-	3 735
-	-	-	8 088	-	-	3 025	-	13 502
-	-	-	-	-	1 167	-	-	2 488
33 000	-	-	-	196 673	-	-	-	229 673
-	-	-	-	-	56	-	-	83
-	-	-	7 337	-	-	1 360	-	30 212
-	-	-	2 165	-	-	4 309	-	7 946
-	-	-	-	-	-	-	-	10 742
-	-	-	-	-	-	-	-	9 500
-	-	-	-	-	1 011	-	-	3 073
-	-	18 020	-	-	-	-	-	18 020
-	-	-	-	-	-	12 824	247	13 071
-	-	-	5 762	-	-	29 695	-	73 443
-	-	-	-	-	1 137	-	-	1 688
-	-	-	6 417	-	-	4 980	-	11 397
-	-	-	2 134	-	-	1 244	-	13 795
-	-	-	-	-	2 064	-	-	3 071
-	-	-	18 495	-	-	3 295	-	21 790
<b>33 000</b>	<b>3 735</b>	<b>18 020</b>	<b>50 398</b>	<b>196 673</b>	<b>5 435</b>	<b>60 732</b>	<b>247</b>	<b>582 505</b>

# Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

## Ответственность руководства ЕБРР

### Отчет руководства ЕБРР об эффективности системы внутреннего контроля за составлением внешней финансовой отчетности

Руководство Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) несет ответственность за подготовку, обеспечение целостности и объективное представление публикуемых им финансовой отчетности и всех иных сведений, содержащихся в *Финансовой отчетности за 2008 год*. Финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Данная финансовая отчетность прошла аудит независимой аудиторской фирмы, которая имела неограниченный доступ ко всей бухгалтерской документации и связанным с ней данным, в том числе к протоколам всех заседаний Совета директоров и его комитетов. По мнению руководства ЕБРР, все представления, сделанные внешним аудиторам в ходе аудита, были действительными и надлежащими. К прошедшей аудит финансовой отчетности приложен отчет внешних аудиторов.

В целях представления финансовой информации в соответствии с МСФО руководство ЕБРР обязано внедрить и поддерживать эффективную систему внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью. Указанная система внутреннего контроля снабжена механизмами мониторинга в целях принятия мер по устранению выявленных недостатков. По мнению руководства ЕБРР, система внутреннего контроля, функционирование которой анализируется и проверяется руководством и внутренними ревизорами ЕБРР, а также корректируется по мере необходимости, обеспечивает целостность и надежность финансовой отчетности.

Эффективность любой системы внутреннего контроля ущемляется органически присущими ей недостатками, в том числе ошибками, связанными с человеческим фактором, и возможностью обхода указанной системы. Таким образом, даже эффективно работающая система внутреннего контроля не может обеспечить абсолютную надежность финансовой отчетности. Более того, степень ее эффективности может меняться в зависимости от складывающихся обстоятельств.

Совет директоров ЕБРР учредил ревизионный комитет, помогающий ему нести ответственность за применяемую Банком учетную политику и за внедрение действенной системы внутреннего контроля над вопросами бухгалтерского учета и отчетности, разработанной руководством. Ревизионный комитет состоит полностью из членов Совета директоров. Ревизионный комитет проводит регулярные встречи с руководством с целью обсуждения проверки и мониторинга финансовых показателей, состояния бухгалтерской отчетности, проведения аудиторских процедур и связанных с ними финансовых отчетов. Внешние аудиторы и штатные ревизоры

регулярно встречаются с членами данного комитета как в присутствии других руководителей ЕБРР, так и отдельно от них для обсуждения вопросов надежности системы внутреннего контроля за финансовой отчетностью, а также иных вопросов, которые, по их мнению, требуют внимания ревизионного комитета.

ЕБРР провел оценку работы своей системы внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью в 2008 году. Данная оценка была проведена руководством также в отношении специальных фондов и соглашений о других фондах, перечисленных на стр. 67–69 *Финансовой отчетности за 2008 год*, а также системы пенсионного обеспечения сотрудников ЕБРР. Вместе с тем анализировались лишь системы контроля над отчетностью этих фондов и раскрытием информации о них, а не вопросы контроля над операционной деятельностью, бухгалтерским учетом и делопроизводством каждого из фондов.

В своем анализе ЕБРР исходил из критериев обеспечения эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя. По итогам этого анализа руководство ЕБРР заявляет, что по состоянию на 31 декабря 2008 года в ЕБРР действовала эффективная система внутреннего контроля над финансовыми сведениями, содержащимися в *Финансовой отчетности за 2008 год*.

Внешними аудиторами ЕБРР подготовлено аудиторское заключение об объективности финансовых сведений, содержащихся в *Финансовой отчетности за 2008 год*. В дополнение к этому, ими подготовлен отчет, удостоверяющий оценку руководством ЕБРР работы системы внутреннего контроля ЕБРР над финансовой отчетностью, содержащийся на стр. 71.



**Томас Мирнов**  
Президент



**Манфред Шеперс**  
Вице-президент по финансам

**Европейский банк реконструкции и развития**  
Лондон

24 февраля 2009 года

# Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

## Отчет независимых аудиторов

### Управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Нами проверена проведенная руководством Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) оценка эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовых сведений, содержащихся в *Финансовой отчетности за 2008 год*, исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя (COSO). Ответственность за эффективное функционирование и оценку эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности несет руководство ЕБРР, а наша обязанность состоит в том, чтобы на основании проведенной нами проверки вынести заключение относительно заявления руководства ЕБРР о действенности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности.

Указанная проверка проводилась нами в соответствии с международным стандартом 3000 о заданиях по подтверждению достоверности информации (в измененной редакции). В ходе проверки мы ознакомились с действием системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности, проанализировали соответствующую оценку руководства ЕБРР, а также провели все, по нашему мнению, требуемые конкретными обстоятельствами мероприятия. Считаем, что итоги нашей работы – в разумной мере – дают нам основания для вынесения нашего заключения.

Система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности в любом банке призвана в разумной мере обеспечивать определенную степень достоверности сведений финансовой отчетности и ее подготовку для внешнего пользования согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета. В указанной системе внутреннего контроля любого банка предусмотрены принципы и порядок, которые 1) касаются ведения учетных записей, где с разумной степенью детализации, точно и объективно отражаются факты совершения сделок и реализации активов банка; 2) обеспечивают с определенной степенью достоверности, что учет сделок в целях подготовки финансовой

отчетности осуществляется согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета и что оприходование и расходование средств банка происходит исключительно с ведома и одобрения его руководства; и 3) в разумной мере обеспечивают принятие мер по недопущению или своевременному выявлению случаев несанкционированного приобретения, использования или реализации активов банка, которые могут иметь существенные последствия для финансовой отчетности.

В силу органически присущих ей ограничений система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности может не предотвратить или не выявить каких-либо искажений финансовой отчетности. Кроме того, на надежности прогнозных оценок ее эффективности в будущие периоды может сказаться ухудшение работы системы контроля из-за изменений в обстановке или несоблюдение в полной мере действующих принципов и порядка.

По нашему мнению, заявление руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности ЕБРР, содержащейся в *Финансовой отчетности ЕБРР за 2008 год*, во всех его существенных аспектах является справедливым, исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя.

Нами также проведен аудит, в соответствии с Международными стандартами аудита, финансовой отчетности ЕБРР, и вынесенное нами без каких-либо оговорок заключение по нему приведено в нашем отчете от 24 февраля 2009 года.



#### “ПрайсвотерхаусКуперс”

Лицензированная бухгалтерская и аудиторская фирма  
Лондон

24 февраля 2009 года

# Отчет независимых аудиторов

## Управляющим Европейского банка реконструкции и развития

### Отчет об аудите финансовой отчетности

Мы провели аудит финансовой отчетности Европейского банка реконструкции и развития за год, закончившийся 31 декабря 2008 года, которая включает отчет о прибылях и убытках, бухгалтерский баланс, отчет об изменениях в собственных средствах акционеров, отчет о движении денежных средств, а также принципы учетной политики, управление рисками и примечания к финансовой отчетности ("финансовая отчетность").

### Ответственность Президента за составление финансовой отчетности

Президент несет ответственность за составление и достоверное представление данной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности. Эта ответственность включает разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, связанной с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности, которая не содержит существенных искажений в результате ошибок или недобросовестных действий; выбор и применение надлежащей учетной политики; и использование обоснованных применительно к обстоятельствам бухгалтерских оценок.

### Ответственность аудиторов

Наша обязанность заключается в том, чтобы вынести заключение о представленной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим стандартам мы должны следовать этическим нормам и планировать и проводить аудит таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит предусматривает проведение процедур, целью которых является получение аудиторских доказательств в отношении числовых данных и примечаний финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки вышеупомянутых рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, связанную с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности организации с тем, чтобы разработать аудиторские процедуры, необходимые в данных обстоятельствах, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Банка. Кроме того, аудит включает оценку уместности применяемой учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими и дают нам основания для вынесения нашего аудиторского заключения.

### Заключение

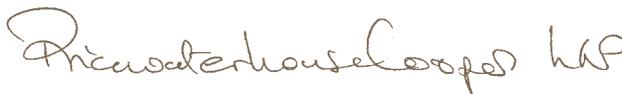
Согласно нашему заключению прилагаемая финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение ЕБРР по состоянию на 31 декабря 2008 года, а также его финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

### Прочее

Мы также сообщаем Вам обо всех обнаруженных нами случаях несоответствия, по нашему мнению, раздела "Финансовые результаты" *Финансовой отчетности за 2008 год*, ненадлежащего ведения ЕБРР бухгалтерских документов и неполучения нами в полном объеме информации и разъяснений, требуемых для аудита.

Нами рассматривается иная информация, содержащаяся в *Финансовой отчетности за 2008 год* на предмет ее соответствия финансовой отчетности. Нами учитываются возможные последствия для нашего заключения обнаружения нами каких-либо искажений фактов или существенных несоответствий финансовой отчетности. Иная информация включает в себя только основные показатели, финансовые результаты, дополнительную отчетность и раскрытие информации, а также краткие сведения о специальных фондах. Наша ответственность не распространяется на какую-либо другую информацию.

Настоящий отчет, включая заключение, подготовлен исключительно для Совета управляющих ЕБРР как органа, предусмотренного статьей 24 Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года. Вынося наше заключение, мы не берем на себя и не несем ответственности за достижение каких-либо иных целей и перед какими-либо иными лицами, которым настоящий отчет может быть показан или в чьи руки он может попасть за исключением тех случаев, когда нами официально и заранее дается согласие на это в письменной форме.



### "ПрайсвотерхаусКуперс"

Лицензированная бухгалтерская и аудиторская фирма  
Лондон

24 февраля 2009 года

Примечание. Поддержание и целостность веб-сайта ЕБРР отнесены к компетенции Президента; рассмотрение данных вопросов не входит в обязанности аудиторов и, следовательно, аудиторы не несут ответственности за какие-либо изменения, которые могли быть внесены в финансовую отчетность с момента ее первоначального размещения на веб-сайте ЕБРР. Законодательство Соединенного Королевства, регулирующее подготовку и распространение финансовой отчетности может не совпадать с законодательством других юрисдикций.

## Европейский банк реконструкции и развития

One Exchange Square  
London EC2A 2JN  
Соединенное Королевство

### Коммутатор, основные контакты

Тел.: (4420) 7338 6000  
Факс: (4420) 7338 6100  
СВИФТ: EBRDGB2L

### Запросы на получение информации

При направлении запросов на получение информации и общих справок просьба использовать бланк информационного запроса на веб-сайте: [www.ebrd.com/inforequest](http://www.ebrd.com/inforequest)

### Справки по проектам

Тел.: (4420) 7338 7168  
Факс: (4420) 7338 7380  
Эл. почта: [projectenquiries@ebrd.com](mailto:projectenquiries@ebrd.com)

### Заявки на публикации

Тел.: (4420) 7338 7553  
Факс: (4420) 7338 6102  
Эл. почта: [pubsdesk@ebrd.com](mailto:pubsdesk@ebrd.com)

### Веб-сайт

[www.ebrd.com](http://www.ebrd.com)

### Управление финансового контроля

Дэвид Блекни, Венди Кан, Найджел Керби

### Редакционная группа

Люси Пласкетт, Джейн Росс, Наташа Трелоар, Хелен Уоррен

### Графическое оформление и подготовка к печати

Ричард Бейт, Джон Пейдж, Стивен Стил.  
Техническое обеспечение: Евгения Норт

### Перевод

Юрий Бобров, Эльдар Фотинов.  
Техническое обеспечение: Галина Каспарова, Ольга Лютая,  
Марина Сильвестрова, Ольга Шахова

Отпечатано в Англии в типографии "Орчид принтинг Лимитед", сертифицированной по стандартам Лесного попечительского совета, с использованием экологически безвредных биоразлагаемых красок на небеленой и полностью утилизируемой бумаге "Консорт ройал силк" и "Фениксмоушн ксенон", сертифицированной по стандартам Лесного попечительского совета и ИСО 9706.



7510 "Финансовая отчетность за 2008 год" (R/1500)

© Европейский банк реконструкции и развития

Все права охраняются. Запрещается полное или частичное воспроизведение или передача настоящего издания в любом виде или любыми средствами, включая фотокопирование и любую электронную форму без письменного разрешения правообладателя. Такое письменное разрешение необходимо получать и для введения настоящего издания полностью или частично в какую бы то ни было систему хранения информации. Заявки на такое разрешение направляйте по адресу [permissions@ebrd.com](mailto:permissions@ebrd.com).

