

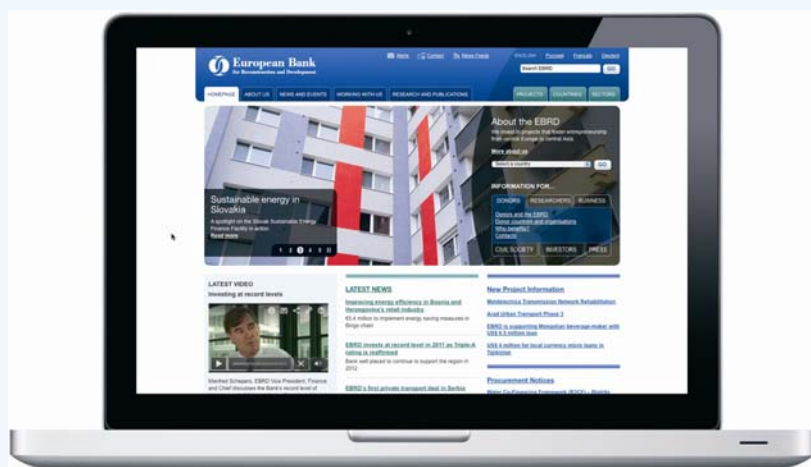
**ФИНАНСОВЫЙ
ОТЧЕТ
ЗА 2011 ГОД**



**Европейский банк
реконструкции и развития**

В Финансовый отчет за 2011 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.

ЕБРР меняет жизнь людей и социальную среду на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Во взаимодействии с частным сектором мы инвестируем средства в проекты, ведем диалог с государственными органами и предоставляем техническое содействие, способствующее построению устойчивой и открытой рыночной экономики. В 2011 году Банк начал закладывать основу для развертывания своих операций в регионе Южного и Восточного Средиземноморья (ЮВС).



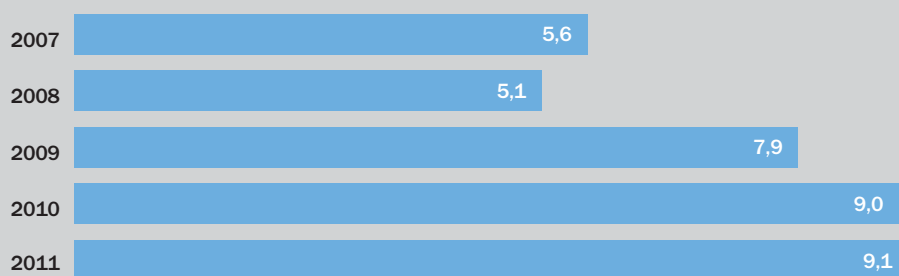
Знакомьтесь с Финансовым отчетом в режиме «онлайн»:
www.ebrd.com/financialreport

Финансовая отчетность на русском языке является переводом с оригинала на английском языке.
Окончательную силу имеет финансовая отчетность на английском языке.

2 Основные показатели	Основные показатели
4 Финансовые результаты 7 Ключевые финансовые показатели: 2007–2011 годы	Финансовые результаты
8 Дополнительная отчетность и раскрытие информации	Дополнительная отчетность
14 Финансовая отчетность 14 Отчет о прибылях и убытках 15 Отчет о совокупном доходе 16 Баланс 17 Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров 18 Отчет о движении денежных средств 19 Принципы учетной политики 28 Управление рисками 56 Примечания к финансовой отчетности	Финансовая отчетность
76 Краткие сведения о специальных фондах	Краткие сведения о специальных фондах
81 Ответственность за внешнюю финансовую отчетность 81 Ответственность руководства ЕБРР 82 Отчет независимых аудиторов	Ответственность за внешнюю финансовую отчетность
83 Отчет независимых аудиторов управляющим	Отчет независимых аудиторов

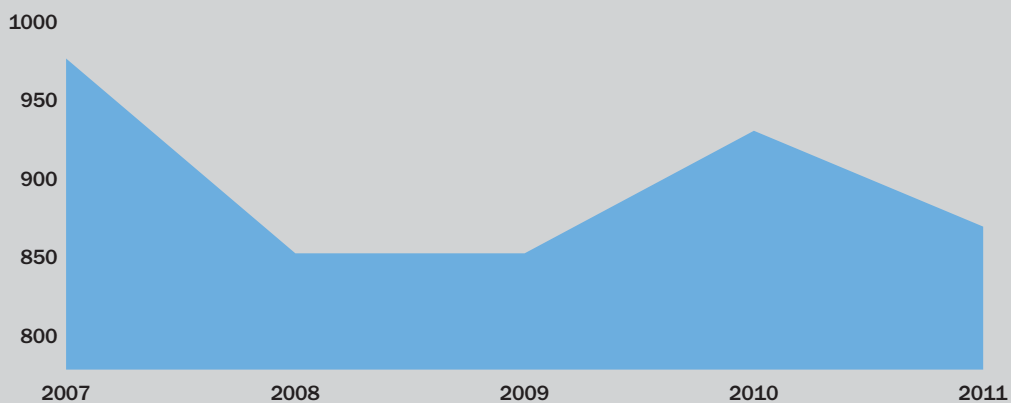
Основные показатели

Ассигнования ЕБРР за 2007–2011 годы
млрд. евро



* "Ассигнования ЕБРР" означает средства, согласованные к выдаче в рамках подписанных соглашений.

Реализованная прибыль за год до учета обесценения, 2007–2011 годы
млн. евро



Финансовые результаты за 2007–2011 годы

млн. евро	2011 год	2010 год	2009 год	2008 год	2007 год
Реализованная прибыль до учета обесценения ¹	866	927	849	849	973
Чистая прибыль/(убыток) до отчисления средств чистого дохода	173	1 377	(746)	(602)	1 884
Оплаченный капитал	6 199	6 197	5 198	5 198	5 198
Резервы и нераспределенная прибыль	6 974	6 780	6 317	6 552	8 676
Итого собственных средств акционеров	13 173	12 977	11 515	11 750	13 874

Годовые инвестиции за 2007–2011 годы

	2011 год	2010 год	2009 год	2008 год	2007 год	Всего за 1991 - 2011 годы
Число проектов	380	386	311	302	353	3 374
Годовой объем сделок (млн. евро)	9 051	9 009	7 861	5 087	5 583	71 147
Финансирование из источников помимо ЕБРР (млн. евро)	20 802	13 174	10 353	8 372	8 617	138 605
Общая стоимость проектов ² (млн. евро)	29 479	22 039	18 087	12 889	13 809	210 665

¹ Размер реализованной прибыли указывается до учета переоценки справедливой стоимости нерезализованных вложений в акции, резервов и иных нерезализованных позиций.

² Общая стоимость проекта представляет собой общую сумму финансирования, выделенного на проект из средств ЕБРР, а также за счет других организаций, и включается в отчетность за год, в который происходит первое подписание проектных соглашений. Финансирование из средств ЕБРР может выделяться в течение нескольких лет, и эта сумма отражается в «годовом объеме сделок» в объеме выделенных в соответствующий год ассигнований. Сумма финансирования, предоставленного другими организациями, отражается в отчетности за год, в который происходит первое подписание проектных соглашений.

Финансовые результаты

В отчетном году Банк получил чистую реализованную прибыль до учета резервов под убытки по кредитам банковского департамента, убытков от переоценки нереализованных вложений в долевыми инструментами и других нереализованных доходов и расходов в размере 866 млн. евро (в 2010 году – 927 млн. евро). С учетом нереализованного результата эта цифра за 2011 год сокращается до чистой прибыли в 173 млн. евро по сравнению с чистой прибылью в 1,4 млрд. евро, полученной в 2010 году. Снижение прибыли стало следствием падения стоимости вложений Банка в акции. Однако, если принять во внимание оценку связанных с ними производных финансовых инструментов, стоимость этого портфеля на 0,3 млрд. евро превышает стоимость приобретения данных активов.

Резервы Банка на конец 2011 года составляли 7,0 млрд. евро (в 2010 году – 6,8 млрд. евро), что отражает чистую прибыль за год.

Основные рейтинговые агентства в отчетном году сохранили за Банком рейтинг на уровне AAA. Состояние капитальных ресурсов Банка остается стабильным, он имеет высокий уровень ликвидности и пользуется активной поддержкой со стороны своих акционеров.

Деятельность банковского департамента

Годовой объем сделок и портфель активов

Годовой объем сделок³ за 2011 год достиг 9,1 млрд. евро и включал в себя 380 проектов и 63 незакрытые позиции по Программе содействия развитию торговли (ПСРТ) (в 2010 году – 9,0 млрд. евро, 386 проектов, 57 незакрытых позиций ПСРТ). Такой рекордный годовой объем сделок стал результатом энергичной поддержки, по-прежнему оказываемой Банком странам операций ЕБРР, где сохраняется высокий уровень рисков, в частности, в связи с хронической напряженностью в экономике еврозоны.

Финансирование в 2011 году по-прежнему выделялось с учетом стратегических приоритетов Банка. Так, на 10% – до 1 млрд. евро – увеличился объем средств, ассигнованных на проекты в странах на начальном этапе перехода (СНЭП), тогда как на Западных Балканах подписано рекордное число сделок (120) и для них выделен почти 1 млрд. евро. Приоритетным оставалось и направление энергоэффективности: инвестиции в проекты устойчивой энергетики увеличились на 21% до 2,6 млрд. евро, составив почти треть общего объема финансирования по линии ЕБРР за 2011 год.

Банк продолжал оказывать поддержку всем ключевым отраслям экономики. В объеме выделенного в 2011 году финансирования на проекты для различных корпоративных клиентов пришлось 30%, на финансовый сектор – 32% с особым упором на кредитование мелких и средних предприятий (МСП), а остальные 38% финансирования пошли в энергетику и инфраструктурный сектор.

На конец 2011 года чистый объем сделок достиг 71,1 млрд. евро (в 2010 году – 62,0 млрд. евро). С учетом софинансирования и финансирования, полученного от третьих сторон, общая стоимость проектов составила 210,7 млрд. евро (в 2010 году – 178,8 млрд. евро). Портфель Банка вырос с 30,7 млрд. евро на конец 2010 года до 34,8 млрд. евро на конец 2011 года. Возврат средств был на 6% выше, чем в 2010 году, что было связано с активным погашением кредитов ЕБРР при сохранении на низком уровне доли необслуживаемых кредитов, составившей 2,6% от общего объема портфеля (в 2010 году – 2,9%). Сам объем портфеля увеличился за 2011 год на 13% (в 2010 году он вырос на 20%), что частично было связано с укреплением доллара США по отношению к евро на 4%.

Валовой объем освоенных в 2011 году ресурсов вышел на рекордную отметку в 6,7 млрд. евро, что на 11% выше, чем в 2010 году (6,0 млрд. евро). Сумма текущих активов достигла на конец 2011 года 24,8 млрд. евро, что на 16% выше, чем в конце 2010 года (21,3 млрд. евро). В общем объеме активов 18,7 млрд. евро составили выданные, но еще не погашенные кредиты (в 2010 году – 15,8 млрд. евро) и 6,1 млрд. евро – произведенные, но еще не реализованные прямые инвестиции, учитываемые по первоначальной стоимости (в 2010 году – 5,4 млрд. евро).

В 2011 году Банк привлек на проекты значительный объем дополнительных ресурсов, объем которых достиг 20,8 млрд. евро (в 2010 году – 13,2 млрд. евро). Из этого объема по линии софинансирования поступило 10,2 млрд. евро (в 2010 году – 5,8 млрд. евро), в том числе 6,5 млрд. евро от софинансирующих организаций частного сектора, 3,7 млрд. евро – из источников официального софинансирования, из которых 2,0 млрд. евро пришлось на международные финансовые организации (МФО) (в 2010 году – 2,3 млрд. евро). Еще 10,6 млрд. евро на эти проекты было предоставлено другими партнерами. Кроме того, деятельность ЕБРР по-прежнему опиралась на мощную финансовую поддержку со стороны доноров, в том числе в рамках программы специальных фондов, фондов технического и инвестиционного сотрудничества.

Финансовые результаты

В 2011 году по операциям банковского департамента была получена прибыль в размере 99 млн. евро (для сравнения, в 2010 году прибыль составила 1,3 млрд. евро), что обусловлено падением стоимости акций в инвестиционном портфеле Банка. Без учета нереализованного изменения стоимости вложений в акции и создания резервов под портфель кредитов прибыль по операциям банковского департамента составила 0,7 млрд. евро (в 2010 году – 0,7 млрд. евро).

Ожидается, что влияние вложений в акции на счет прибылей и убытков Банка в дальнейшем будет из года в год существенно колебаться в зависимости от момента продажи акций и волатильности фондовых рынков. Реализация долевого участия 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.

Деятельность казначейства

Портфель

На 31 декабря 2011 года стоимость активов, находящихся в управлении казначейства, составила 17,6 млрд. евро (на конец 2010 года – 13,8 млрд. евро). Из этой суммы 11,5 млрд. евро составляли долговые ценные бумаги (в 2010 году – 9,6 млрд. евро), 5,2 млрд. евро – средства, размещенные в кредитных организациях (в 2010 году – 3,0 млрд. евро) и 0,9 млрд. евро – средства, предоставленные под залог по сделкам репо (в 2010 году – 1,2 млрд. евро).

Финансовые показатели

В 2011 году казначейство получило операционную прибыль в размере 113 млн. евро до корректировок на учет хеджирования по сравнению с 119 млн. евро в 2010 году. Основным доходом от портфеля казначейства является процентный доход, поскольку большинство активов портфеля учитывается по амортизированной стоимости.

Капитал

На Ежегодном заседании в 2010 году Совет управляющих утвердил решение об увеличении уставного капитала Банка на 10,0 млрд. евро, из которых 1,0 млрд. евро было капитализировано из резервов Банка, а остальные 9,0 млрд. евро должны быть внесены по требованию. Подписка на 9,0 млрд. евро в виде подлежащих выкупу акций была объявлена состоявшейся в апреле 2011 года, когда было размещено 50% акций нового выпуска. На 31 декабря 2011 года доля размещенных акций достигла 85%, в результате чего сумма собственных средств акционеров и оплачиваемого по требованию капитала достигла 35,3 млрд. евро (на конец 2010 года – 27,6 млрд. евро).

По состоянию на 31 декабря 2011 года сумма оплаченного капитала Банка составляла 6,2 млрд. евро (в 2010 году – 6,2 млрд. евро), в том числе просроченные взносы – 15 млн. евро (в 2010 году – 16 млн. евро).

Резервы

Резервы Банка увеличились с 6,8 млрд. евро на конец 2010 года до 7,0 млрд. евро на конец 2011 года. Это произошло главным образом за счет получения чистой прибыли по результатам года. Резервы общего назначения увеличились на 552 млн. евро (в 2010 году – увеличились на 1,2 млрд. евро), из которых 210 млн. евро зарезервировано для выделения в виде грантов на черноморские проекты (190 млн. евро) и на оказание технического содействия государствам-членам ЕБРР в Южном и Восточном Средиземноморье (ЮВС) (20 млн. евро).

³ Ассигнования, выделенные/согласованные ЕБРР в течение года, включая реструктурированные сделки, за вычетом аннулированных или реализованных ассигнований за тот же период времени.

Расходы

Банк по-прежнему уделяет приоритетное внимание бюджетной дисциплине и эффективному контролю за расходами и проводит программу опережающего сокращения издержек. Общеадминистративные расходы ЕБРР в 2011 году с учетом амортизации составили 270 млн. евро (в 2010 году – 250 млн. евро). Эквивалент в фунтах стерлингов общеадминистративных расходов с учетом амортизации в 2011 году составлял 229 млн. ф. ст. (в 2010 году – 217 млн. ф. ст.).

Перспективы на 2012 год

Банк рассчитывает, что его чистая реализованная прибыль сохранится на относительно устойчивом уровне. При этом на общем уровне рентабельности будет по-прежнему сказываться нестабильность финансовых рынков. Прибыль Банка будет в значительной степени зависеть от изменения справедливой стоимости портфеля долевого финансовых инструментов и резервов под обесценение по кредитам.

Ключевые финансовые показатели: 2007 – 2011 годы

В данном разделе представлены ключевые финансовые показатели Банка за последние пять лет. Эти коэффициенты складываются под воздействием роста портфеля и годового объема сделок за пятилетний период в соответствии со стратегией Банка. Рост объема сделок определяется использованием капитальных ресурсов Банка в интересах достижения его уставных целей, а базовые коэффициенты, характеризующие прочность его капитальных позиций и рентабельность работы, сохраняются на консервативных уровнях, в целом соответствующих показателям верхнего квартиля МФО.

Прибыли и резервы Банка демонстрируют определенную волатильность под воздействием изменений в оценке портфеля долевого активов. Если не учитывать влияния этих факторов, то в каждый из пяти последних лет Банк продолжал наращивать собственные средства акционеров: на этой базе отношение прибыли к капиталу в 2011 году составило 5,1% (в 2010 году – 8,1%). Показатели кредитного портфеля Банка оставались благополучными: доля необслуживаемых кредитов на 31 декабря 2011 года составляла 2,6% (в 2010 году – 2,9%).

Показатель кредитного плеча – отношение выданного долгового финансирования к размеру собственных средств – к 31 декабря 2011 года возрос до 2,4 (в 2010 году – 1,9), что отражает рост портфеля Банка и сохранение высокого уровня ликвидности.

Прочность капитальных позиций Банка иллюстрирует уровень собственных средств акционеров, который на 31 декабря 2011 года составлял 28% от общей стоимости активов (в 2010 году – 33%), включая активы казначейства со средним кредитным рейтингом от AA до AA- и сокращенным средним сроком погашения. На 31 декабря 2011 года собственные средства акционеров составляли 54% от суммы активов банковского департамента («риски работающих активов») (в 2010 году – 61%).

	2011	2010	2009	2008	2007
Показатели рентабельности					
1. Отношение прибыли к собственным средствам акционеров – на базе МСФО	0%	12%	(2%)	(15%)	14%
2. Отношение прибыли к собственным средствам акционеров – на базе реализованной прибыли	5%	8%	2%	3%	15%
Эффективность					
3. Отношение расходов к доходу	25%	24%	25%	17%	22%
Качество портфеля					
4. Доля необслуживаемых кредитов	3%	3%	2%	1%	0%
5. Средний рейтинг ликвидных активов казначейства	2,2	2,4	2,5	2,1	1,9
6. Средний срок погашения ликвидных активов казначейства (срочность)	1,3	1,5	1,9	2,1	2,2
Ликвидность и кредитное плечо					
7. Отношение ликвидных активов к нераспределенным инвестициям банковского департамента плюс обслуживание кредитов за один год	88%	82%	74%	96%	103%
8. Отношение привлеченного долгового финансирования к собственным средствам акционеров: кредитное плечо	241%	192%	172%	157%	127%
Капитальная позиция					
9. Отношение собственных средств акционеров к общей стоимости активов	28%	33%	35%	35%	42%
10. Отношение собственных средств акционеров к активам банковского департамента	54%	61%	64%	77%	88%

Пояснения к приведенным соотношениям:

- Отношение (общей суммы собственных средств акционеров на конец периода за вычетом общей суммы собственных средств акционеров на начало периода) к общей сумме собственных средств акционеров на начало периода. В расчетах использован размер собственных средств акционеров после отчисления средств чистого дохода.
- Отношение (общей суммы собственных средств акционеров на конец периода за вычетом общей суммы собственных средств акционеров на начало периода) к общей сумме собственных средств акционеров на начало периода без учета в собственных средствах акционеров корректировки нереализованной справедливой стоимости активов банковского департамента и до отчисления средств чистого дохода.
- Отношение общей суммы операционных расходов к общей сумме доходов от операционной (основной) деятельности до учета чистого изменения оценки собственных средств и резервов, созданных под кредиты банковского департамента и казначейства.
- Отношение общей суммы необслуживаемых кредитов к общей сумме операционных активов (в %).
- Представляет собой средний кредитный рейтинг, взвешенный по пиковому портфелю сделок с контрагентами и основанный на внутрибанковской рейтинговой шкале, согласно описанию в разделе «Управление рисками – кредитный риск» настоящего Отчета.
- Средняя срочность активов казначейства в годах вычисляется как средневзвешенный период времени до окончательного срока погашения, за исключением ценных бумаг, обеспеченных активами, окончательный срок погашения которых рассчитывается приблизительно по средней продолжительности сделки.
- Отношение ликвидных активов казначейства к общей сумме невыбранных обязательств банковского департамента (ассигнованные, но не выданные кредиты) плюс стоимость обслуживания за один год кредитов, причитающихся к погашению в течение одного года, и расчетная сумма процентных расходов за один год.
- Отношение общей суммы заимствований к общей сумме собственных средств акционеров.
- Отношение общей суммы собственных средств акционеров к общей сумме активов.
- Отношение общей суммы собственных средств акционеров к общей сумме активов банковского департамента по справедливой стоимости.

Дополнительная отчетность и раскрытие информации

Корпоративное управление

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

Главным уставным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении Банка («Соглашение»), предусматривающее, что данное учреждение должно иметь Совет управляющих, Совет директоров, Президента, вице-президентов, должностных лиц и сотрудников.

Совет управляющих

Все полномочия ЕБРР возложены на Совет управляющих, где представлены 65 акционеров Банка. За исключением некоторых особо оговоренных полномочий Совет управляющих делегировал свои полномочия Совету директоров, сохранив при этом за собой общее руководство работой ЕБРР.

Совет директоров

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

Комитеты Совета директоров

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

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

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

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

- бюджетные, кадровые и административные ресурсы Банка;
- эффективность, контроль расходов и бюджетная дисциплина;
- надзор за работой Специального фонда акционеров ЕБРР, использованием донорских средств и взаимоотношения с сообществом доноров;
- кадровая политика Банка;
- выполнение конкретных поручений Совета управляющих, Президента, вице-президентов и членов Совета директоров Банка;
- принципы деятельности в вопросах корпоративного управления и этики;
- административно-организационные аспекты деятельности Банка;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

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

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

Состав этих комитетов на 2011 год приводится в специальном разделе Годового отчета.

Президент

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

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

Прочие комитеты, учрежденные на уровне оперативного руководства

Ниже приводится список других комитетов, учрежденных на уровне оперативного руководства ЕБРР, которые помогают Президенту в решении общих вопросов управления Банком.

Комитеты на уровне оперативного руководства	Председатель	Задачи комитетов	Периодичность заседаний
Исполнительный комитет	Президент	принятие решений по всем основным аспектам стратегии, бюджета и текущего управления, входящих в полномочия Президента, и утверждение вопросов, направляемых на рассмотрение Совету директоров;	еженедельно
Комитет по операциям	первый вице-президент – руководитель банковского департамента	рассмотрение всех финансовых операций на различных этапах (концептуальное, рассмотрение структуры и окончательное) перед их вынесением от имени Президента на рассмотрение Совета директоров;	еженедельно
Комитет по долевым активам	первый вице-президент – руководитель банковского департамента	непрерывный надзор за состоянием вложений в котируемые и некотируемые долевые инструменты; анализ и выбор выгодных условий для продажи активов и выработка рекомендаций по продаже таких активов для комитета по операциям;	ежеквартально
Комитет по рассмотрению жалоб в вопросах закупок	заместитель главного юриста по вопросам банковского и финансового департаментов	рассмотрение жалоб и споров, связанных с проведением конкурсных торгов и договорами на закупки товаров, работ и консалтинговых услуг (в том числе финансируемые за счет фондов технического сотрудничества или из бюджета Банка), в отношении которых в зависимости от обстоятельств применяются Принципы закупок товаров и услуг или Принципы корпоративных закупок;	по мере необходимости
Комитет по вопросам технического сотрудничества	вице-президент – руководитель департамента операционной политики	рассмотрение связанных с закупками и других вопросов по поручению исполнительного комитета;	еженедельно
Комитет по информатизации управления	вице-президент – руководитель департамента риск-менеджмента и ресурсов	вынесение решений по всем связанным и не связанным с конкретными сделками предложениям по осуществлению технического сотрудничества помимо тех, которые по особому решению Совета директоров должны рассматриваться в ином порядке;	как минимум шесть раз в год
Группа по антикризисному управлению	вице-президент – руководитель финансового департамента и финансовый директор	подготовка согласованных мер по решению всех важнейших внутренних и внешних проблем, возникающих в связи с событиями, которые оказывают влияние на нормальную деятельность Банка; выработка и регулярное апробирование плана действий в чрезвычайных ситуациях и плана послеаварийного восстановления жизнедеятельности Банка;	как минимум три раза в год
Комитет по стратегическим кадровым ресурсам	Президент	утверждение назначений на все руководящие должности;	по мере необходимости
Комитет по правоприменительным мерам	заместитель главного юриста по вопросам банковского и финансового департаментов	осуществление надзора за политикой и процедурами работы с информацией о фактах мошенничества, коррупции, сговора или принуждения в связи с деятельностью и проектами, финансируемыми из регулярных капитальных ресурсов Банка или из средств специальных фондов или фондов сотрудничества, находящихся под управлением Банка; решение вопроса о принятии правоприменительных мер по информации, полученной от третьих сторон, или в порядке выполнения соглашений о принятии правоприменительных мер или исключения из числа контрагентов на взаимной основе, заключенных между Банком и другими международными организациями.	по мере необходимости

Кодексы поведения ЕБРР

В кодексах поведения должностных лиц Совета директоров, сотрудников и экспертов Банка (утверждены в мае 2006 года) закрепляются и четко разъясняются ценности, обязанности и этические нормы, соблюдения которых Банк требует от своих должностных лиц и сотрудников. В 2011 году проведен обзор действия кодексов с тем, чтобы в свете имеющегося опыта оценить четкость и определенность требований к поведению, изложенных в кодексах, и их соответствие нормам, принятым в аналогичных организациях. Пересмотренные редакции кодексов были одобрены Советом директоров и после их утверждения Советом управляющих они войдут в силу в марте 2012 года. Как действующая, так и вновь принятая редакция кодексов поведения содержит запрет на принятие репрессивных мер к добровольным осведомителям.

Контроль за соблюдением регулятивных требований

В Банке имеется независимый отдел контроля за корпоративной этикой (ОККЭ), возглавляемый начальником, непосредственно подотчетным Президенту, и раз в год или по мере необходимости представляющим отчет ревизионному комитету. Начальник ОККЭ может быть отстранен от должности только Президентом по указанию Совета директоров, принятом на его закрытом заседании.

Отдел контроля за корпоративной этикой обязан содействовать повышению культуры управления и соблюдению самых высоких стандартов добросовестности во всей деятельности Банка согласно передовой международной практике. Круг задач начальника отдела контроля за корпоративной этикой включает проведение проверок добросовестности и добропорядочности, соблюдения конфиденциальности, норм корпоративного управления, подотчетности, этики поведения, исключение конфликтов интересов, противодействие отмыванию денежных средств, полученных незаконным путем, противодействие финансированию террористической деятельности и борьбу с мошенничеством и коррупцией. ОККЭ также занимается расследованием сообщений о фактах должностных нарушений со стороны сотрудников ЕБРР, а также о проявлениях мошенничества и коррупции применительно к проектам и контрагентам Банка.

В рамках непрерывной работы по инкорпорированию в руководящие документы Банка международных норм Банк под руководством ОККЭ ввел в действие с марта 2011 года новые Правила поведения и дисциплинарные нормы и процедуры (ПДНП), заменяющие принятые в Банке в 2002 году Процедуру уведомлений о предполагаемых должностных нарушениях и их расследования и Дисциплинарные процедуры. ПДНП представляют собой единый свод правил и процедур, касающихся поведения сотрудников, процедур уведомления о предполагаемых фактах должностных нарушений и их расследования, устанавливают порядок наложения дисциплинарных санкций и принятия связанных с этим мер. Одним из значительных новшеств, введенных в ПДНП, было более четкое разграничение прав и обязательств Банка и его сотрудников в ходе расследования и принятия дисциплинарных мер, в том числе в части гарантий для лиц, в отношении которых проводится расследование.

Что касается принятия мер по фактам мошенничества и коррупции применительно к проектам и контрагентам Банка, в июле 2011 года Банком было завершено первое разбирательство, проводимое в соответствии с Принципами и порядком осуществления правоприменительных мер (ПППМ), действующими с марта 2009 года, по итогам которого были прекращены отношения с двумя контрагентами-юрлицами. Также в 2001 году после вступления в силу Соглашения о взаимном применении решений о прекращении отношений в июне 2010 года Банк прекратил отношения с 36 контрагентами-юрлицами и 23 физлицами, руководствуясь 36 уведомлениями о прекращении отношений, полученными от структур Всемирного Банка, и 23 уведомлениями, полученными от Азиатского банка развития. Со списком всех юридических и физических лиц, с которыми ЕБРР прекратил отношения, можно ознакомиться на www.ebrd.com/pages/about/integrity/list.shtml.

По мере необходимости ОККЭ также занимается обучением и консультированием сотрудников, назначаемых Банком в советы директоров компаний, акционером которых является Банк. Проверки финансового положения и добросовестности партнеров являются обязательным этапом обычной процедуры утверждения Банком новых проектов и надзора за ходом выполнения его текущих сделок. Банк публикует доклад ОККЭ о борьбе с коррупцией на своем веб-сайте.

Кроме того, отдел контроля за корпоративной этикой несет отдельную ответственность за функционирование механизма подотчетности Банка. Эту функцию выполняет Орган по рассмотрению жалоб по проектам (ОРЖ), который оценивает и рассматривает жалобы по финансируемым Банком проектам и при необходимости выносит решения о том, соблюдались ли Банком соответствующие директивные документы при утверждении того или иного проекта. В структуре ОККЭ имеется специально назначенный Президентом ЕБРР уполномоченный ОРЖ, который обеспечивает текущее функционирование ОРЖ.

В 2011 году была проведена проверка соблюдения установленных норм в отношении проекта строительства автострады D1 в Словакии и жалоб на то, что Банк не провел надлежащей оценки потенциального воздействия проекта на охраняемые природные объекты. По итогам проверки соблюдения установленных норм их нарушения со стороны Банка не выявлено. В течение года по линии ОРЖ получено 16 новых жалоб; 10 жалоб явно не содержали оснований для их рассмотрения в ОРЖ, три жалобы содержали ходатайства о проведении Банком мероприятий по разрешению проблем, а в пяти запрашивалась проверка соблюдения установленных норм. Четыре жалобы касались одного и того же проекта, в трех из них запрашивалось проведение как проверки соблюдения установленных норм, так и мероприятий по разрешению проблем. По итогам оценки приемлемости жалоб были приняты решение рекомендовать проведение одного совместного мероприятия по разрешению проблем и одной совместной проверки соблюдения установленных норм для разрешения тех вопросов, которые поднимались в четырех жалобах. В связи с отменой проекта совместные мероприятия по разрешению проблем были прекращены. Проверка соблюдения установленных норм продолжается. В настоящее время проводится оценка приемлемости к рассмотрению остальных двух жалоб, поступивших в 2011 году с ходатайством о проведении проверки соблюдения установленных норм.

Более подробно с информацией о зарегистрированных жалобах можно ознакомиться на www.ebrd.com/pages/project/pcm/register.shtml.

Отчетность

Структура корпоративного управления ЕБРР подкрепляется соответствующей финансово-управленческой отчетностью. Банк располагает действующим механизмом, позволяющим ему подтвердить в Финансовом отчете за 2011 год оценку эффективности внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью с использованием системы внутреннего контроля Комитета спонсорских организаций (COSO) Комиссии по борьбе с нарушениями в области финансовой отчетности (комиссии Тредуэя). Такое ежегодное заявление удостоверяющего характера подписывается Президентом и вице-президентом – руководителем финансового департамента и финансовым директором (вице-президентом – руководителем финансового департамента) и подлежит рассмотрению и заверению внешними аудиторами Банка. К тому же в ЕБРР отлажена комплексная система отчетности перед Советом директоров и его комитетами, в том числе перед ревизионным комитетом, о работе департаментов оценки и внутреннего аудита.

Финансовые риски

Информация о финансовых рисках раскрывается в разделе «Управление рисками» настоящего Доклада.

Операционный риск

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

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

ЕБРР стремится не допускать материальных убытков, обусловленных операционным риском. Когда обнаруживаются существенные операционные риски (т.е. риски, которые в случае их неустранения могут повлечь за собой материальные убытки), принимаются соответствующие меры для смягчения рисков и установления контроля над ними после тщательного анализа соотношения их возможных последствий и затрат на их устранение. Сохранение репутации ЕБРР – задача огромной важности, и поэтому репутационный риск был отнесен Банком к числу операционных рисков. 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 работу по выявлению случаев коррупции в сфере закупок.

Ответственность за разработку концептуального подхода к операционному риску и контроль за его осуществлением возлагаются на департамент риск-менеджмента и ресурсов. В его задачи входит разработка общих положений и оказание поддержки руководителям среднего звена, занимающимся контролем и управлением операционными рисками на повседневной основе. Департамент занимается также подготовкой проектов предложений, выносимых на обсуждение и рассмотрение группы управления операционным риском (ГУОР), которая отвечает за реализацию принципов и методов управления операционным риском в масштабах Банка. ГУОР работает под руководством вице-президента, возглавляющего департамент риск-менеджмента и ресурсов; в ее состав входят руководящие сотрудники ЕБРР, которые, как считается, потенциально в наибольшей степени сталкиваются с проблемой операционного риска в своей повседневной работе. В задачу ГУОР входит разработка и координация подхода ЕБРР к управлению операционным риском и обеспечение его широкого применения во всех областях деятельности Банка.

В настоящее время концепция операционного риска ЕБРР включает в себя: согласованное определение (см. выше), разбивку по категориям различных факторов, приводящих к возникновению убытков, для анализа подверженности ЕБРР операционному риску, группу основных показателей риска, позволяющих определить степень подобных рисков, определение конкретных операционных рисков при проведении ежегодной оценки собственной деятельности, сбор внутренних данных об убытках, использование внешних данных об убытках.

Департаменты ЕБРР определяют свою подверженность операционным рискам и дают оценку методам контроля, которые помогают снизить неотъемлемый риск или риск на этапе предварительного контроля. Каждый вид риска (неотъемлемый риск и риск на этапе последующего контроля) получает оценку с учетом его последствий по определенной шкале показателей и вероятности возникновения, исходя из частоты его возникновения по времени. Департаменты ЕБРР также представляют отчетность обо всех случаях получения убытков или высокой вероятности их возникновения в результате материализации операционных рисков, размер которых превышает 5 000 евро. Смысл сбора такой информации состоит, прежде всего, в совершенствовании методов контроля с учетом издержек, связанных с ужесточением контроля, и оценки возможных будущих убытков. ЕБРР является членом GOLD – одной из действующих баз данных, куда ее участники направляют информацию о возникающих операционных рисках, размер которых превышает определенный порог в денежном выражении. Это дает ЕБРР возможность пользоваться информацией более обширной, чем опыт его собственной деятельности, и дополняет результаты самостоятельного анализа нештатных ситуаций в его собственных подразделениях. Система GOLD зарегистрирована в качестве некоммерческого консорциума, объединяющего ряд финансовых организаций.

Информация о финансовых рисках приводится в разделе «Управление рисками» настоящего Доклада.

Внешний аудитор

Внешний аудитор назначается Советом директоров по рекомендации Президента на четырехлетний срок с возможностью продления не более чем на два срока подряд. В 2010 году у компании PricewaterhouseCoopers LLP закончился второй четырехлетний срок выполнения полномочий аудитора Банка. На период 2011–2014 годов Банк назначил в качестве аудитора фирму Deloitte LLP (UK).

Внешний аудитор проводит ежегодный аудит, позволяющий фирме дать 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, внешний аудитор рассматривает и представляет свое заключение по заявлению оперативного руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности. Это заключение приводится в отдельном отчете, прилагаемом к аудиторскому заключению. После завершения своей годовой проверки внешний аудитор подготавливает письмо для оперативного руководства в адрес Совета директоров, в котором излагаются взгляды внешнего аудитора и ответы руководства относительно эффективности и действенности системы внутреннего контроля и других вопросов. Это письмо детально изучается и обсуждается с ревизионным комитетом. Вопрос об эффективности работы и независимости внешнего аудитора ежегодно рассматривается ревизионным комитетом.

Директивные документы Банка, касающиеся независимости внешнего аудитора, содержат ряд основных положений. Внешнему аудитору запрещается оказывать какие-либо услуги, не связанные с аудитом, за исключением случаев, когда они считаются соответствующими интересам Банка и если они одобрены ревизионным комитетом. Однако внешний аудитор может оказывать консультационные услуги по линии технического сотрудничества, связанные с проектами клиентов ЕБРР и оплачиваемые из фондов сотрудничества; такие случаи периодически доводятся до сведения ревизионного комитета.

Принципы оплаты труда

С учетом ограничений, налагаемых на Банк как на международную организацию, ЕБРР разработал рыночно ориентированные принципы денежного вознаграждения работников с целью:

- обеспечения достаточной конкурентоспособности для привлечения и закрепления высококвалифицированных кадров из широкого круга государств-членов;
- стимулирования и поощрения высоких трудовых показателей;
- учета различных уровней ответственности;
- сохранения достаточной гибкости для быстрого реагирования на изменение рынка;
- создания условий для постоянного повышения квалификации кадров;
- обеспечения необходимого уровня льгот для социальной поддержки работников в повседневной жизни.

Акционеры ЕБРР согласились, что в интересах выполнения этих задач Банк будет ориентироваться на сравнительные данные рынка для определения размера денежного вознаграждения для своих работников, а размеры заработной платы и основанных на производственных показателях премиальных будут зависеть от конкретных результатов труда. Источником сравнительных данных рынка для Банка служат финансовые структуры частного сектора во всех городах и странах, где он присутствует, а также другие международные финансовые организации.

Порядок начисления основанных на производственных показателях премий предусматривает учет индивидуального и коллективного вклада сотрудников в общие результаты работы ЕБРР. Премияльные составляют небольшую часть от общего размера вознаграждения и льгот сотрудников.

Денежное вознаграждение сотрудников ЕБРР

Все работники ЕБРР, заключившие срочный или обычный трудовой договор, получают заработную плату, размер которой пересматривается каждый год 1 апреля. Кроме того, работники категории специалистов имеют право на получение основанных на производственных показателях премиальных в зависимости от показателей работы Банка и индивидуальных результатов их труда.

Всем работникам, заключившим срочный или обычный трудовой договор, а также большинству членов Совета директоров⁴, 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 специалист/гражданин третьей страны» и при соблюдении определенных условий – на получение пособия на переезд, а также пособия на оплату жилья (которое может использоваться на покрытие аренды или покупки жилья), а также пособия на образование для своих детей.

В ЕБРР действуют два пенсионных плана. Пенсионный план совместного финансирования формируется из фиксированных взносов как Банка, так и сотрудников, и последние самостоятельно решают, в какие инструменты инвестировать средства. Пенсионный план «по последней зарплате» предусматривает фиксированные выплаты, и взносы в него делает только Банк. Оба плана предусматривают выплату сотруднику единовременного пособия либо при увольнении из Банка, либо по достижении им пенсионного возраста; таким образом, пенсионные обязательства Банка после увольнения сотрудников или по достижении ими пенсионного возраста сведены к минимуму (они ограничиваются коррективами на инфляцию невыбранных или отложенных выплат по каждому пенсионному плану). Положения о пенсионных планах утверждает Совет директоров, надзор за их деятельностью осуществляют комитет по пенсионным планам, комитет по управлению пенсионными планами и комитет по пенсионным инвестициям.

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

⁴ 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.

Президент и вице-президенты

Президент избирается Советом управляющих, и обычно с ним заключается срочный трудовой договор на четыре года. Размер его заработной платы и льгот утверждается Советом управляющих. Президент может пользоваться той же системой льгот, что и сотрудники ЕБРР, но не имеет права на получение премиальных.

Вице-президенты назначаются Советом директоров по рекомендации Президента, и обычно с ними заключаются срочные трудовые договоры на четыре года. Размер их заработной платы и льгот утверждается Советом директоров. Вице-президенты могут пользоваться той же системой льгот, что и сотрудники ЕБРР, но не имеют права на получение премиальных.

Каждой из этих должностей соответствует следующий размер годового оклада, из которого удерживается внутренний налог:

	2011 год тыс. ф.ст.	2011 год тыс. евро	2010 год тыс. ф.ст.	2010 год тыс. евро
Президент	317	366	313	365
Первый вице-президент – руководитель банковского департамента	281	324	279	325
Вице-президент – руководитель финансового департамента и финансовый директор	257	296	255	297
Вице-президент – руководитель департамента риск-менеджмента и ресурсов ⁵	171	197	255	297
Вице-президент – руководитель департамента операционной политики ⁶	257	296	86	100
Вице-президент – руководитель департамента экологии, закупок и административного обеспечения ⁷	–	–	160	187

Итоговые данные за 2010 год приводятся с учетом корректива оклада Президента с 1 июля 2010 года и вице-президентов с 1 апреля 2010 года. Коррективы окладов за 2011 год еще не утверждены и потому не учтены в итоговых данных за 2011 год.

Совет директоров

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

Этим должностям соответствует следующий утвержденный на сегодняшний день размер окладов, из которых удерживается внутренний налог:

	2011 год тыс. ф.ст.	2011 год тыс. евро	2010 год тыс. ф.ст.	2010 год тыс. евро
Член Совета директоров	135	156	135	157
Заместитель члена Совета директоров	112	129	112	131

Оперативное руководство

К оперативному руководящему составу ЕБРР относятся: члены исполнительного комитета Банка, начальник канцелярии Президента ЕБРР, исполнительные директора бизнес-групп, корпоративные директора, начальник казначейства, контролер, начальник управления кадров, начальник управления внутренних и внешних связей, начальник отдела внутреннего аудита и начальник ОККЭ. Эта категория, не считая Президента и вице-президентов (информация в отношении которых приведена выше), насчитывает 29 человек; размер их годовых окладов за вычетом внутреннего налога указан в таблице ниже. Размер премиальных для этой категории в 2011 году составил в среднем 23% (в 2010 году – 25%) от годового валового оклада.

	2011 год тыс. ф.ст.	2011 год тыс. евро	2010 год тыс. ф.ст.	2010 год тыс. евро
	85 – 203	98 – 234	101 – 191	118 – 223

⁵ В должности до 31 августа 2011 года.

⁶ В должности с 1 сентября 2010 года.

⁷ В должности до 31 августа 2010 года.

Отчет о прибылях и убытках

Настоящая финансовая отчетность была утверждена для обнародования Советом директоров 28 февраля 2012 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года	Примечание	Год, закончившийся 31 декабря 2011 года млн. евро	Год, закончившийся 31 декабря 2010 года млн. евро
Процентные и аналогичные доходы			
от кредитов банковского департамента		859	645
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты		187	131
Процентные и аналогичные расходы		(263)	(159)
Чистые процентные доходы	3	783	617
Чистые комиссионные доходы	4	20	19
Доход в виде дивидендов		115	66
Чистые (убытки)/доходы от вложений в акции, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	5	(424)	850
Чистые доходы/(убытки) от кредитов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	6	5	(7)
Чистые доходы от кредитов, учитываемых по амортизированной стоимости		2	-
Чистые (убытки)/доходы от активов казначейства, учитываемых по амортизированной стоимости	7	(34)	10
Чистые доходы от торговых операций, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	8	57	40
Прочие убытки	9	(35)	(62)
(Резервы)/роспуск резервов под обесцененные вложения в кредиты банковского департамента	10	(46)	94
Общеадминистративные расходы	11	(249)	(228)
Амортизация	20, 21	(21)	(22)
Чистая прибыль за год от продолжающихся операций		173	1 377
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих		-	(150)
Чистая прибыль после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих		173	1 227
Относится на:			
Акционеров		173	1 227

Стр. 19–80 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет о совокупном доходе

	Год, закончившийся 31 декабря 2011 года млн. евро	Год, закончившийся 31 декабря 2010 года млн. евро
За год, закончившийся 31 декабря 2011 года		
Чистая прибыль после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	173	1 227
Прочие совокупные доходы /(расходы)		
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочих совокупных доходов	2	(1)
Хеджирование движения денежных средств	15	15
Итого совокупного дохода	190	1 241
Относится на:		
Акционеров	190	1 241

Стр. 19–80 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Основные показатели

Финансовые результаты

Дополнительная отчетность

Финансовая отчетность

Краткие сведения
о специальных фондах

Ответственность за внешнюю
финансовую отчетность

Отчет независимых аудиторов

Баланс

На 31 декабря 2011 года	Прим.	млн. евро	31 декабря 2011 года млн. евро	млн. евро	31 декабря 2010 года млн. евро
Активы					
Средства, размещенные в кредитных организациях	12	5 172		2 974	
Долговые ценные бумаги	13				
учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		411		737	
учитываемые по амортизированной стоимости		11 161		9 065	
за вычетом резервов под обесценение		(34)		(110)	
		11 538		9 692	
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	14	851		1 179	
			17 561		13 845
Прочие финансовые активы	15				
Производные финансовые инструменты		5 111		4 168	
Прочие финансовые активы		517		525	
			5 628		4 693
Вложения в акции					
<i>Портфель банковского департамента</i>					
Кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости	16	18 088		15 243	
За вычетом резервов под обесценение	10	(672)		(630)	
Кредиты, учитываемые по справедливой стоимости	17	239		221	
через прибыли и убытки			17 655		14 834
Вложения в акции					
<i>Портфель банковского департамента</i>					
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через	18				
прибыли и убытки		6 037		5 798	
<i>Портфель казначейства</i>					
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через	19	58		56	
прочие совокупные доходы			6 095		5 854
Нематериальные активы	20		44		47
Имущество, техника и офисное оборудование	21		38		38
Неоплаченный капитал			15		16
Итого активов			47 036		39 327
Обязательства					
Заимствования					
Заимствования у кредитных организаций	22	2 610		1 911	
Долговые инструменты в документарной форме	23	29 195		23 036	
			31 805		24 947
Прочие финансовые обязательства	24				
Производные финансовые инструменты		1 643		1 070	
Прочие финансовые обязательства		415		333	
			2 058		1 403
Итого обязательств			33 863		26 350
Собственные средства акционеров, относимые на акционеров					
Оплаченный капитал	25		6 199		6 197
Резервы и нераспределенная прибыль	26		6 974		6 780
Итого собственных средств акционеров			13 173		12 977
Итого обязательств и собственных средств акционеров			47 036		39 327
Забалансовые статьи					
Невыбранные ассигнования	27		10 034		9 394

Стр. 19–80 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года	Выпущенный по подписке капитал млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Резерв переоценки справедливой стоимости активов в составе прочих совокупных доходов млн. евро	Резерв хеджирова- ния денежных потоков млн. евро	Нераспре- деленная прибыль млн. евро	Итого собственных средств млн. евро
На 31 декабря 2009 года	19 794	(14 596)	9	(15)	6 539	11 731
Итого совокупный доход за период	-	-	(1)	15	1 227	1 241
Внутренний налог за период	-	-	-	-	5	5
Выпуск оплаченных акций	999	-	-	-	(999)	-
На 31 декабря 2010 года	20 793	(14 596)	8	-	6 772	12 977
Итого совокупный доход за период	-	-	2	15	173	190
Внутренний налог за период	-	-	-	-	4	4
Выкуп акций по подписке	7 587	(7 585)	-	-	-	2
На 31 декабря 2011 года	28 380	(22 181)	10	15	6 949	13 173

Более подробное разъяснение в отношении резервов Банка приведено в примечании 26 «Резервы и нераспределенная прибыль». Стр. 19–80 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет о движении денежных средств

	Год, закончив- шийся 31 декабря 2011 года	Год, закончив- шийся 31 декабря 2010 года
За год, закончившийся 31 декабря 2011 года	млн. евро	млн. евро
Движение денежных средств от операционной деятельности		
Чистая прибыль за период	173	1 227
Корректировка на:		
прекращение действия дисконта по обесцененным активам	(11)	(7)
процентный доход	(1 035)	(769)
процентные и аналогичные расходы	263	159
чистую сумму отложенных комиссий и прямых расходов	101	102
доход от реализации вложений в акции и производные финансовые инструменты на акции	(162)	(338)
нереализованные убытки /(доходы) от вложений в акции и производные финансовые инструменты на акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	586	(512)
реализованный доход от кредитов банковского департамента, учитываемых по амортизированной стоимости	(2)	-
убытки от переоценки нерезализованных ценных бумаг, предназначенных для торговли	-	104
движение справедливой стоимости хеджей	39	62
движение рыночной стоимости нерезализованных активов	46	387
доходы от валютной переоценки	(4)	-
амортизацию	21	22
резервы на обесценение долговых ценных бумаг, учитываемые по амортизированной стоимости	27	(10)
валовые отчисления/(возврат из резервов) в резервы на покрытие убытков по кредитам банковского департамента	46	(94)
Полученный процентный доход	88	333
Понесенные процентные и аналогичные расходы	914	742
(Прирост)/снижение операционных активов за счет:	(224)	(145)
авансовых платежей	(93)	(79)
поступлений от погашения кредитов банковского департамента	4 545	4 176
средств, выделенных на кредиты банковского департамента	(7 246)	(6 563)
поступлений от реализации вложений в акции банковского департамента		
и производные финансовые инструменты на акции	616	759
средств, выделенных на вложения в акции банковского департамента	(1 088)	(928)
чистых размещений средств в кредитных организациях	(235)	(153)
изменения остатков заимствований у кредитных организаций	699	(219)
Увеличение операционных обязательств:		
начисленные расходы	24	16
Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности	(2 000)	(2 061)
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности		
Поступления от долговых ценных бумаг по амортизированной стоимости	11 246	6 069
Приобретение долговых ценных бумаг по амортизированной стоимости	(12 581)	(7 524)
Поступления от продажи ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки	1 189	1 177
Приобретение долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки	(874)	(1 165)
Приобретение нематериальных активов, имущества, техники и офисного оборудования	(19)	(15)
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(1 039)	(1 458)
Движение денежных средств от финансовой деятельности		
Оплаченный капитал	4	3
Выпуск долговых ценных бумаг в документарной форме	15 427	15 410
Погашение долговых ценных бумаг в документарной форме	(10 756)	(12 312)
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	4 675	3 101
Чистый прирост /(отток) денежных средств и их эквивалентов	1 636	(418)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	2 814	3 232
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	4 450	2 814
	2011 год	2010 год
Денежные средства и их эквиваленты⁸	млн. евро	млн. евро
Средства, размещенные в кредитных организациях ⁹	4 450	2 814
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	4 450	2 814

Стр. 19–80 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

⁸ В «Денежных средствах и их эквивалентах» отражены суммы с оставшимся сроком погашения менее трех месяцев, считая с даты размещения, которые могут использоваться для срочных нужд, и риск изменения стоимости которых незначителен. В остаток на 31 декабря 2011 года также включены 20 млн. евро, зарезервированные для оказания технической помощи странам-членам в регионе ЮВС.

⁹ Общие суммы средств, размещенные в кредитных организациях, см. в Примечании 12.

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. Основа 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, учитываемых по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода, финансовых активов и обязательств, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, а также всех производных финансовых инструментов. Кроме того, финансовые активы и обязательства, которые должны учитываться по амортизированной стоимости, когда они участвуют в отношениях хеджирования, попадающих под учет хеджирования, учитываются в соответствии с правилами учета хеджирования – см. подраздел в разделе «Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования» в разделе «Принципы учетной политики». Финансовая отчетность подготовлена на основе принципа непрерывной деятельности. Оценка непрерывности деятельности проводится Советом директоров Банка при утверждении в четвертом квартале завершающегося года политики в отношении ликвидности Банка на предстоящий год. Она подтверждена Президентом и вице-президентом – руководителем финансового департамента 28 февраля 2012 года, в день подписания финансовой отчетности.

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует применения ряда важных бухгалтерских оценок, а также вынесения руководством профессиональных суждений в процессе применения учетной политики Банка. Направления, в большей степени требующие профессионального суждения или характеризующиеся повышенной сложностью, а также направления, где суждения и оценки имеют существенное значение для финансовой отчетности, излагаются ниже в разделе «Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения» в разделе «Принципы учетной политики».

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, примененные Банком

В текущем году Банком были применены следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, имеющие отношение к деятельности Банка¹⁰:

МСБУ 24 (пересмотренный) «Раскрытие информации о связанных сторонах», действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2011 года или позже. Стандарт вводит упрощенное определение понятия «связанная сторона» и предусматривает частичное освобождение от применения требований раскрытия информации о связанных сторонах для компаний, контролируемых государством. Применение этой нормы не имеет существенных последствий для Банка.

МКИФО 14 (поправка) «Досрочные выплаты при минимальных требованиях к фондированию», действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2011 года или позже. Поправка разъясняет особенности учета досрочных выплат в условиях, когда на организацию распространяются минимальные требования к фондированию. Поправка допускает учет таких досрочных выплат в качестве актива. Внедрение этой нормы не имеет существенных последствий для Банка.

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2010 года был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые затрагивают деятельность ЕБРР; однако они не оказывают значительного влияния на финансовую отчетность Банка:

- МСФО 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» (действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2011 года или позже)
- МСБУ 1 «Представление финансовой отчетности» (действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2011 года или позже)
- МСБУ 27 «Консолидированная или отдельная финансовая отчетность» (действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2010 года или позже)
- МСБУ 34 «Промежуточная финансовая отчетность» (действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2011 года или позже).

¹⁰ В 2010 году Банк досрочно внедрил первую часть МСФО 9 «Финансовые инструменты» в части классификации и оценки финансовых активов – см. Годовой отчет за 2010 год: Финансовый отчет.

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

Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными для Банка в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2012 года или позже. Они не применялись Банком досрочно, и в настоящее время он изучает возможные последствия их применения.

Норма	Характер изменений	Дата вступления в силу по решению СМСФО
МСФО 7 (поправка) «Финансовые инструменты: раскрытие информации» – передача финансовых активов	Стандарт содержит требование о раскрытии информации, которая важна для понимания зависимости между переданными финансовыми активами без их полного выбытия и соответствующими им обязательствами, а также информации, помогающей оценить природу и риски, связанные с продолжением участия в выбывших активах.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 июля 2011 года или позже.
МСФО 7 (поправка) «Финансовые инструменты: раскрытие информации» – взаимозачет финансовых активов и обязательств	Поправка содержит требование о раскрытии информации, позволяющей пользователям финансовой отчетности организации оценивать последствия или потенциальные последствия взаимозачета (неттинга) для финансового положения организации.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2013 года или позже.
МСФО 9 (окт. 2010 г.) «Финансовые инструменты» – обязательства	Стандарт определяет две категории оценки финансовых обязательств: по амортизированной стоимости и по справедливой стоимости через прибыли и убытки. При этом стандарт определяет, что изменение справедливой стоимости финансовых обязательств, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, в связи с изменением собственного кредитного риска организации, отражается в составе прочего совокупного дохода.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2015 года или позже.
МСФО 10 «Консолидированная финансовая отчетность»	В стандарте устанавливаются принципы представления и подготовки консолидированной финансовой отчетности организаций, контролирующих одну или несколько других организаций.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2013 года или позже.
МСФО 11 «Совместная деятельность»	Стандарт устанавливает принципы финансовой отчетности для сторон, участвующих в совместной деятельности.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2013 года или позже.
МСФО 12 «Раскрытие информации о долях участия в других предприятиях»	В стандарт сведены требования к раскрытию информации об участии в дочерних предприятиях, совместной деятельности, ассоциированных компаниях и неконсолидированных структурированных компаниях.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2013 года или позже.
МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости»	В стандарте дается определение справедливой стоимости, устанавливается единая база для оценки справедливой стоимости и содержится требование о раскрытии информации об оценке справедливой стоимости.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2013 года или позже.
МСБУ 1 (поправка) «Представление финансовой отчетности»	Поправка содержит требование о том, чтобы позиции отчетности, учитываемые как относящиеся к прочему совокупному доходу, группировались по признаку их потенциальной реклассификации в категорию учитываемых в составе прибылей и убытков.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2012 года или позже.
МСБУ 19 (поправка) «Вознаграждения работникам»	В стандарт вносятся различные поправки, в том числе касающиеся: • отмены возможности отсрочки признания прибылей и убытков с применением метода коридора; • упорядочения представления изменений в активах и обязательствах, связанных с действием планов с установленными выплатами; • ужесточения требований к раскрытию информации о планах с установленными выплатами.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2013 года или позже.
МСБУ 27 (пересмотренный) «Отдельная финансовая отчетность»	Пересмотренный стандарт содержит требование к организациям при подготовке отдельной финансовой отчетности включать в нее информацию об инвестициях в дочерние, совместные и ассоциированные предприятия по первоначальной стоимости или в соответствии с МСФО 9 «Финансовые инструменты».	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2013 года или позже.
МСБУ 28 (пересмотренный): «Инвестиции в совместные и ассоциированные предприятия»	Пересмотренный стандарт определяет порядок отражения в отчетности вложений в ассоциированные предприятия и устанавливает требования к применению метода долевого участия при учете инвестиций в совместные и ассоциированные предприятия.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2013 года или позже.
МСБУ 32 (поправка) «Финансовые инструменты: представление информации» – взаимозачет финансовых активов и обязательств	В поправке актуализированы рекомендации по применению стандарта и основания для выводов в отношении взаимозачета финансовых активов и обязательств.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2014 года или позже.

В. Основные принципы учетной политики

Финансовые активы – Классификация и оценка

Начиная с 1 января 2010 года Банк досрочно внедрил первую часть МСФО 9 «Финансовые инструменты» в части классификации и оценки финансовых активов. В соответствии с этим стандартом Банк вводит классификацию финансовых активов по следующим категориям: оцениваемых по амортизированной стоимости и оцениваемых по справедливой стоимости. Отнесение актива к той или иной категории зависит от характеристик активов, обусловленных договором, и бизнес-модели, принятой в организации для управления ими.

Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости

Вложение классифицируется как учитываемое по «амортизированной стоимости» только при выполнении следующих двух требований: когда цель действующей в Банке бизнес-модели предполагает удержание актива для получения причитающихся с него по договору потоков денежных средств и когда условия договора предусматривают возникновение в конкретные даты потоков денежных средств исключительно в счет погашения основной суммы и процентов на остаток основной суммы, причем в проценте учитывается стоимость денег за соответствующий период времени и кредитный риск, сопряженный с непогашенной основной суммой.

Удовлетворяющие этим требованиям вложения первоначально оцениваются по справедливой стоимости, к которой прибавляются транзакционные издержки, непосредственно связанные с приобретением финансового актива. Впоследствии они оцениваются по амортизированной стоимости по методу эффективной процентной ставки за вычетом обесценения. Оцениваемые по амортизированной стоимости финансовые активы Банка признаются на дату расчетов, за исключением оцениваемых по амортизированной стоимости долговых ценных бумаг, которые признаются в отчетности на дату заключения сделки.

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

Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости

Если ни одно из вышеуказанных требований не выполняется, долговой инструмент классифицируется как «учитываемый по справедливой стоимости через прибыли и убытки». При наличии встроенного производного финансового инструмента, что может привести к изменению потоков денежных средств с долгового инструмента (в этом случае они более не могут рассматриваться как платежи в счет основной суммы и процентов), инструмент классифицируется как учитываемый по справедливой стоимости через прибыли и убытки: примером такого инструмента является конвертируемый заем.

Долговые инструменты, классифицируемые как подлежащие учету через прибыли и убытки, признаются по дате расчетов, если они входят в портфель банковского департамента, или по дате заключения сделки, если входят в портфель казначейства.

Вложения Банка в долевые инструменты – вложения в акции, находящиеся в портфеле банковского департамента, – оцениваются по справедливой стоимости через прибыли и убытки. При наличии встроенного производного финансового инструмента, что может привести к изменению потоков денежных средств с долевого инструмента (в этом случае они более не могут рассматриваться как платежи в счет основной суммы и процентов), инструмент классифицируется как учитываемый по справедливой стоимости через прибыли и убытки: примером такого инструмента является конвертируемый заем.

Когда инструмент, оценивать который требуется по справедливой стоимости через прибыли и убытки, обладает свойствами и долевого, и долевого инструмента, Банк относит его к долговым или долевым инструментам исходя из намерения Банка в отношении этой инвестиции и в каком виде она представлялась на утверждение операционного комитета.

За основу справедливой стоимости инвестиций в котируемые акции на активном рынке берется рыночная котировка на покупку на дату баланса. За основу справедливой стоимости инвестиций в акции, которые не котируются или для которых отсутствует активный рынок, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Вложения в акции признаются в Банке по дате расчетов.

При первоначальном признании Банк оценивает эти активы по справедливой стоимости. Транзакционные издержки по финансовым активам, учитываемым по справедливой стоимости через прибыли и убытки, отражаются в отчете о прибылях и убытках в составе расходов. Вложения в акции отражаются по справедливой стоимости, а изменения справедливой стоимости учитываются в отчете о прибылях и убытках за период, когда они происходят.

Стратегические инвестиции в капитал других организаций, находящиеся в портфеле казначейства, оцениваются по справедливой стоимости с отражением изменения справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода. Вся сумма прироста или уменьшения справедливой стоимости отражается в отчете о совокупном доходе и не включается в отчет о прибылях и убытках.

Выбытие финансовых активов

Банк прекращает признание финансового актива или его части по истечении действия договорных прав на этот актив или когда права на получение потоков денежных средств с актива передается третьей стороне, и с ними передаются:

- i) все риски и выгоды от актива, либо
- ii) существенные риски и выгоды, а также безусловная возможность продажи или залога актива.

Если третьей стороне передаются существенные риски и выгоды, но у нее нет безусловной возможности продажи или залога актива, Банк продолжает учитывать данный актив на балансе в части сохраняющейся у него доли в активе. В тех случаях, когда ни прекращение признания, ни продолжение его учета в части сохраняющейся у Банка доли в активе не представляются целесообразными, Банк продолжает признание актива полностью и признает получаемое возмещение в составе финансовых обязательств.

Финансовые обязательства

Банк отказался от досрочного внедрения части МСФО 9, касающейся финансовых обязательств ¹¹, и в силу этого продолжает применять МСБУ 39 «Финансовые инструменты».

За исключением производных финансовых инструментов, которые требуется оценивать по справедливой стоимости, Банк не учитывает финансовые обязательства по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Все они оцениваются по амортизированной стоимости, если они не подпадают под учет хеджирования, при котором амортизированная стоимость корректируется на справедливую стоимость хеджируемых рисков. Обязательства, связанные с эмитированными ценными бумагами, признаются по дате заключения сделки, а прочие обязательства – по дате расчетов.

Процентные расходы начисляются по методу эффективной процентной ставки и признаются в составе «процентных и аналогичных расходов» в отчете о прибылях и убытках за исключением расходов на финансирование стоимости предназначенных для торговли активов казначейства, признаваемых в составе «чистых доходов от торговых операций, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки».

Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования

Банк использует производные финансовые инструменты для решения трех задач:

- i) для конвертации поступлений от эмиссии большинства выпускаемых Банком ценных бумаг (кроме краткосрочных долговых ценных бумаг) в оптимальные для Банка валюту и структуру процентной ставки;
- ii) управления процентными и валютными рисками по всем активам и обязательствам; и
- iii) обеспечения потенциальной возможности реализации вложений в неторгуемые акции (доли в капитале) через опционы на продажу.

Все производные финансовые инструменты оцениваются по справедливой стоимости с отражением изменения справедливой стоимости в отчете о прибылях и убытках. В случае если они подпадают под учет хеджирования денежных потоков, переоценка их справедливой стоимости относится на резервы и отражается в отчете о прибылях и убытках в тот момент, когда в нем отражаются риски по хеджируемому инструменту. Любая неэффективность хеджирования приводит к тому, что эта часть справедливой стоимости производного финансового инструмента останется в отчете о прибылях и убытках. Справедливая стоимость рассчитывается главным образом с помощью моделей дисконтированных денежных потоков, моделей определения цены опционов и рыночных котировок на покупку. Производные финансовые инструменты включаются в состав активов, если их справедливая стоимость имеет положительное значение, или в состав обязательств, если она имеет отрицательное значение. Все операции хеджирования отдельно выявляются и соответствующим образом документируются казначейством ЕБРР.

Учет операций хеджирования

Учет операций хеджирования призван обеспечить единообразие 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 (инструмента хеджирования) в высокой степени отрицательно коррелируется с изменением стоимости другого инструмента (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 и убытках по статье «изменение справедливой стоимости при не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования». Банк применяет правила учета хеджирования к конкретным отношениям хеджирования. В указанную статью отчета о прибылях и убытках также входят доход и убытки по производным финансовым инструментам, которые Банк использует для хеджирования процентных рисков на макрооснове, но к которым Банк не применяет правила учета хеджирования.

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

Хеджирование справедливой стоимости

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

В случае хеджирования справедливой стоимости финансового обязательства, при котором инструмент хеджирования перестает соответствовать требованиям учета операций хеджирования, а финансовое обязательство содержит встроенный производный финансовый инструмент, по своей экономической природе отличный от основного инструмента, такой встроенный производный финансовый инструмент выявляется отдельно и отражается по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках. Это требование не распространяется на хеджируемые финансовые активы, поскольку в МСФО 9 отсутствует требование отдельного выявления встроенных производных финансовых инструментов применительно к финансовым активам.

¹¹ Вторая часть МСФО 9, касающаяся финансовых обязательств, опубликована СМСФО в октябре 2010 года. Она действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2015 года или позже.

Хеджирование потоков денежных средств

ЕБРР также осуществляет хеджирование денежных потоков, в основном, в целях минимизации валютного риска, сопряженного с тем, что его будущие административные расходы номинированы в фунтах стерлингов. Суммы и сроки действия инструментов хеджирования зависят от выбора Банком времени совершения операций хеджирования. Хеджирование осуществляется главным образом методом покупки стерлинговых ресурсов на форвардном валютном рынке, но при этом могут использоваться и валютные опционы. Изменение справедливой стоимости инструментов хеджирования денежных потоков относится непосредственно в резервы до момента совершения соответствующих расходов. По состоянию на 31 декабря 2011 года у Банка был ряд открытых позиций по хеджированию денежных потоков в отношении будущих административных расходов, номинированных в фунтах стерлингов.

Подробнее о рисках и политике управления ими см. раздел «Управление рисками» настоящего Отчета.

Финансовые гарантии

Выданные финансовые гарантии первоначально учитываются по их справедливой стоимости, а впоследствии оцениваются либо по неамортизированному остатку соответствующих полученных или отложенных комиссий, либо по сумме расходов, которые будет необходимо понести в связи с погашением обязательства на дату составления отчета о финансовом положении, в зависимости от того, какая из этих сумм больше.

Последний показатель включается в отчетность в том случае, когда существует высокая вероятность исполнения гарантий, и сумма средств, которая потребуется для этого, может быть достоверно установлена. Финансовые гарантии учитываются в составе прочих финансовых активов и прочих финансовых обязательств.

Обесценение финансовых активов

Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости

Когда имеются объективные признаки того, что конкретный кредитный актив обесценен, в отчете о прибылях и убытках отражаются резервы под индивидуально выявленное обесценение. Стоимостное выражение таких обесцененных активов определяется как разница между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью поступления денежных средств, ожидаемого в будущем и дисконтированного по первоначальной эффективной процентной ставке, если это применимо. Балансовая стоимость актива уменьшается за счет резерва под обесценение, а сумма убытка от обесценения отражается в отчете о прибылях и убытках. Балансовая стоимость актива уменьшается напрямую только в связи со списанием актива. Последующие корректировки включают постепенное снижение дисконта в течение срока существования актива, отражаемое в отчете о прибылях и убытках, 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 в отношении заемщика;
- 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 по активам, не обеспеченным государственной гарантией, основана на использовании кредитных рейтингов. Ко всем активам, имеющим государственную гарантию, применяется отдельная методика, которая учитывает статус Банка как привилегированного кредитора, признаваемый 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 собственных средств акционеров. 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 и убытках 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 и убытках.

При негативном изменении положения заемщика условия по кредитам и авансам как правило подлежат повторному согласованию. В зависимости от степени изменений, вносимых в первоначальный кредитный договор, кредит продолжает учитываться или выбывать и заменяться новым. Если первоначальный кредит сохраняется в учете, он по-прежнему отражается как просроченный (если это применимо), и, если новые согласованные платежи в погашение основной суммы долга и процентов не покрывают первоначальной балансовой стоимости актива, будет показан как индивидуально обесцененный.

Отчет о движении денежных средств

При подготовке отчета о движении денежных средств используется косвенный метод. В категорию денежных средств и их эквивалентов включаются остатки со сроками погашения менее трех месяцев с даты размещения, которые доступны для использования в кратчайшие сроки без существенного риска изменения их стоимости.

Иностранные валюты

В настоящее время валютой финансовой отчетности Банка является евро.

Сделки в иностранной валюте изначально переводятся в евро по обменному курсу на дату совершения сделок. Доходы и расходы в иностранной валюте, возникающие при заключении подобных сделок и при переводе по обменному курсу на конец года денежных активов и обязательств, номинированных в иностранных валютах, отражаются в отчете о прибылях и убытков за исключением случаев, когда они подпадают под учет хеджирования денежных потоков и отражаются в резервах.

Подписка на капитал

Акционерный капитал ЕБРР номинирован в евро.

Нематериальные активы

Расходы, связанные с поддержкой компьютерного программного обеспечения, показываются как расходы в момент их возникновения. Расходы, непосредственно связанные с конкретными и уникальными программными продуктами, находящимися под контролем ЕБРР, а также способные дать потенциальный экономический эффект в сумме свыше понесенных на них расходов в течение более одного года, показываются как нематериальные активы. В состав прямых расходов входят расходы на оплату работников, занимающихся разработкой компьютерных программ, и соответствующая доля возникающих в связи с этим накладных расходов.

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

Имущество, техника и офисное оборудование

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

Недвижимость на правах полной собственности	30 лет
Улучшение недвижимости, арендуемой на срок менее 50 лет, который не истек	оставшиеся сроки полезного использования соответствующих объектов недвижимости
Техника и офисное оборудование	3 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

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

Все процентные доходы признаются в составе статьи «процентные и аналогичные доходы» в отчете о прибылях и убытках за исключением активов, предназначенных для торговли, в портфеле казначейства, которые признаются в составе статьи «чистые доходы от торговых операций, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки».

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 по методу начисления. Комиссия отражается в отчете о прибылях и убытках 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 востребован, комиссия по такому обязательству списывается в доходы в момент истечения срока действия обязательства.

Комиссия за услуги, оказанные в течение определенного срока, учитывается в доходах по мере предоставления услуг. Прочие комиссии учитываются как доход по факту их поступления. Комиссия, уплаченная за организацию выпуска облигаций, а также премии/дисконты, предусмотренные при их погашении, амортизируются в течение срока заимствований по методу эффективной доходности.

Дивиденды от вложений в акции признаются в соответствии с МСБУ 18 и учитываются в составе «дивидендных доходов» в отчете о прибылях и убытках Банка.

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 фиксированную общую сумму, которая составит сумму пенсионных выплат в будущем. Система с установленной выплатой пенсий полностью финансируется ЕБРР, а размер выплачиваемых пенсий зависит от выслуги лет и предусмотренной этой системой доли последней валовой (до вычетов и удержаний) суммы оклада сотрудника.

Активом применительно к системе с установленными выплатами является справедливая стоимость активов за вычетом приведенной стоимости обязательств по выплате пенсий на отчетную дату, скорректированных на неучтенные актуарные доходы/убытки и расходы 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 дату баланса) с использованием ставки доходности по первоклассным корпоративным облигациям. На промежуточные отчетные даты обязательства пенсионного плана с установленными выплатами определяются с использованием методики пролонгирования произведенной актуарной оценки, предусматривающей доначисление установленных выплат, а также учет фактических денежных потоков и изменений в 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 справедливой стоимости активов – в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Размер взноса Банка в систему с установленными взносами определяется комитетом по пенсионным планам с учетом рекомендаций актуариев Банка, и эти взносы передаются на доверительное хранение независимым попечителям этих средств.

Налогообложение

В соответствии со статьей 53 Соглашения в рамках своей официальной деятельности ЕБРР, активы, имущество и доходы Банка освобождены от всех прямых налогов. Также не действуют или возмещаются все налоги и пошлины, взимаемые с приобретенных или ввезенных товаров и услуг за исключением той части налогов или пошлин, которая относится к оплате коммунальных услуг.

С. Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует от Банка 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. Основные учетные оценки и допущения Банка представлены ниже.

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов в портфеле Банка определяется с помощью моделей дисконтированных денежных потоков. Эти модели дисконтированных денежных потоков основаны на рыночных показателях базовых инструментов – валют, процентных ставок и опционов. При отсутствии данных рынка по какому-либо элементу оценки производного финансового инструмента используется экстраполяция и интерполяция имеющихся данных. При использовании в процессе оценки расчетных параметров в рамках «иерархии справедливой стоимости» приводится также анализ чувствительности (см. раздел «Управление рисками»).

Справедливая стоимость кредитов банковского департамента, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки

Справедливая стоимость кредитов банковского департамента, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, определяется с помощью сочетания моделей дисконтированных денежных потоков и моделей ценообразования опционов. Эти модели основаны на рыночных показателях процентных ставок, кредитных спредов по данному заемщику, цен базовых активов и величины дивидендов. При отсутствии данных рынка используется экстраполяция и интерполяция имеющихся данных. При использовании в процессе оценки расчетных параметров в разделе «Иерархия справедливой стоимости» приводится также анализ чувствительности (см. раздел «Управление рисками»).

Справедливая стоимость вложений в акции

Применяемый Банком метод определения справедливой стоимости вложений в акции описан в разделе «Принципы учетной политики – Финансовые активы», а анализ портфеля вложений в акции приводится в примечании 22. Если оценка справедливой стоимости вложений в акции проводилась без использования наблюдаемых данных рынка, в рамках «иерархии справедливой стоимости» дополнительно приводится анализ чувствительности (см. раздел «Управление рисками»).

Резервы под обесценение вложений в кредиты

Применяемый Банком метод определения уровня обесценения вложений в кредиты описан в разделе «Принципы учетной политики» и более подробно в разделе «Управление рисками – кредитный риск».

На 31 декабря 2011 года не относящиеся к конкретным активам резервы под портфельное обесценение вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией, составляли 409 млн. евро (в 2010 году – 378 млн. евро). Ниже приводятся данные по чувствительности портфельных резервов к изменению основных переменных, используемых для определения уровня обесценения.

Кредитные рейтинги

- Если бы рейтинги всех не обеспеченных государственным гарантиями вложений в кредиты были повышены на одну ступень рейтинга дефолта Банка, это привело бы к образованию в отчете о прибылях и убытках итогового кредита в 406 млн. евро. Образование такого кредита вызвано сокращением на 242 млн. евро портфельных резервов под убытки по кредитам, а также сокращением на 164 млн. евро резервов под конкретные кредиты.
- Соответственно, если бы рейтинги всех не обеспеченных государственной гарантией кредитных инвестиций были понижены на одну ступень рейтинга дефолта Банка, это привело бы к образованию в отчете о прибылях и убытках дебета в 1,4 млрд. евро. Сюда нужно было бы включить и дебет в отчете о прибылях и убытках в 67 млн. евро в части портфельных резервов под не обеспеченные государственным гарантиями кредиты. При понижении на одну ступень рейтинга дефолта 13% вложений в не обеспеченные государственным гарантиями кредиты попали бы в категорию индивидуально обесцененных. Таким образом, резервы под индивидуальное выявленное обесценение повысились бы примерно на 1,3 млрд. евро.

Период возникновения убытков

- Резервы под портфельное обесценение формируются с учетом потерь, связанных с событиями, имеющими место, но не выявленными на дату баланса, или которые возникнут в течение 12 месяцев с даты баланса. По общим оценкам, если бы период возникновения убытков был сокращен на три месяца, это привело бы к сокращению портфельных резервов в отчете о прибылях и убытках примерно на 300 млн. евро. Резерв под убытки по кредитам увеличился бы на такую же сумму, таким образом, изменение периода возникновения убытков не влияет на общий расчетный убыток по портфелю.

Рейтинги, отражающие вероятность невозврата кредитов

- При определении вероятности дефолта по каждому кредитному рейтингу каждый год пересматривается соотношение весов, придаваемых внешним данным и данным из практики Банка. Методика, применяемая для расчета резервов в 2011 году, предусматривала распределение весов, придаваемых данным из практики Банка и внешним данным, в пропорции 50:50, что соответствует методике, использовавшейся в предыдущем году. Если бы вес внутрибанковских данных по невозврату кредитов в методике был снижен до 40% (а внешние данные по невозвратам составляли бы 60%), портфельные резервы под портфельное обесценение не обеспеченных государственным гарантиями вложений в кредиты возросли бы до 456 млн. евро. Аналогичным образом, если бы вес внутрибанковских данных по невозврату кредитов был повышен до 60% (а внешние данные по невозвратам составляли бы 40%), резервы под портфельное обесценение не обеспеченных государственным гарантиями вложений в кредиты снизились бы до 362 млн. евро.

Рейтинги, отражающие возможные убытки при невозврате кредитов

- Снижение показателей убытков при невозврате кредитов на 10% привело бы к снижению портфельных резервов на 67 млн. евро, и таким образом объем резервов под портфельное обесценение кредитов, не обеспеченных государственной гарантией, составил бы 342 млн. евро.
- Повышение показателей убытков при невозврате кредитов на 10% привело бы к увеличению портфельных резервов под обесценение кредитов, не обеспеченных государственной гарантией, на 67 млн. евро, до суммарного уровня в 476 млн. евро.

Рейтинги по кредитам, обеспеченным государственной гарантией

- На 31 декабря 2011 года резервы под портфельное обесценение кредитных инвестиций, обеспеченных государственными гарантиями, составляли 13 млн. евро (в 2010 году – 12 млн. евро). В силу того, что акционерами Банка за ним признается статус привилегированного кредитора, понижение или повышение на одну ступень кредитного рейтинга этих инвестиций не оказало бы существенного влияния на уровень портфельных резервов под обеспеченные государственными гарантиями кредиты, а значит и на отчет о прибылях и убытках.

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

Управление рисками

Финансовые риски

Общую ответственность за независимое выявление, оценку, отслеживание и смягчение всех рисков ЕБРР в работе его банковского департамента и казначейства несет вице-президент – руководитель департамента риск-менеджмента и ресурсов, входящий в исполнительный комитет Банка. Вице-президент – руководитель департамента риск-менеджмента и ресурсов, несет общую ответственность за разработку стратегии управления рисками ЕБРР применительно к деятельности как банковского департамента, так и казначейства, также за квалифицированное выявление, надлежащее регулирование и смягчение рисков с помощью мер комплексного, тщательного контроля, отвечающих передовой практике банковского сектора.

Выполнение задач Банка сопряжено с финансовыми рисками, которые возникают в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Основные финансовые риски в работе Банка относятся к следующим категориям: кредитный риск, рыночный риск и риск ликвидности. В прошлом году был отмечен значительный спад на фондовых рынках в Восточной Европе, а новые проявления системных рисков вызвали значительную озабоченность и привели к существенному сокращению стоимости акций в портфеле Банка. Показатели долгового финансирования оставались при этом на относительно высоком уровне.

А. Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой потенциальный риск понесения убытка по портфелю в результате 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 одного эмитента, тип инструмента или операцию.

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

Максимальные объемы кредитных рисков без учета залога и иного обеспечения кредитов

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Средства, предоставленные кредитным организациям	5 172	2 974
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	411	737
Долговые ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости	11 127	8 955
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	851	1 179
Производные финансовые активы	5 111	4 168
Свопы на дефолт по кредиту ¹²	63	113
Прочие финансовые активы	517	525
Вложения в кредиты банковского департамента, учитываемые по амортизированной стоимости	17 416	14 613
Вложения в акции банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости	239	221
Неоплаченный капитал	15	16
Невыбранные ассигнования и гарантии	10 034	9 394
На 31 декабря	50 956	42 895

В таблице выше приведен наименее благоприятный сценарий состояния кредитного риска Банка на 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года без учета залога и иного обеспечения кредитов. Более подробная информация о залоге и иных средствах снижения риска приведена в соответствующих разделах, посвященных рискам в портфеле банковского департамента и казначейства.

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление

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

Проекты банковского департамента рассматриваются операционным комитетом. Его возглавляет первый вице-президент – руководитель банковского департамента; в его состав входит ряд других руководящих сотрудников Банка. На операционный комитет возложена задача по рассмотрению всех проектов ЕБРР перед тем, как они поступают на утверждение в Совет директоров. В их числе ряд небольших проектов, рассматриваемых в комитете по инвестициям в малый бизнес. Проекты рассматриваются обоими комитетами на предмет соблюдения критериев ЕБРР в области рационального ведения банковской деятельности, воздействия на переходный процесс 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 риск-менеджмента по вопросам создания резервов под обесценение кредитов банковского департамента.

¹² Свопы на дефолт по кредиту проводятся по справедливой стоимости в балансе. Приведенные данные отражают дополнительные суммы рисков, еще не признанные по справедливой стоимости и возникающие в случае дефолта и возникновения необходимости погашения стоимости контракта.

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, которые считаются менее подверженными риску дефолта – один раз в год. В каждом случае управление контроля за рисками оценивает стабильность кредитного рейтинга проекта, выносит рекомендации по мерам смягчения риска, подтверждает текущий кредитный рейтинг проекта или присваивает новый, а применительно к инвестициям в акции также оценивает их справедливую стоимость. По рекомендации управления риск-менеджмента проблемные вложения могут передаваться банковским департаментом в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаментам риск-менеджмента и банковскому в целях реструктуризации и взыскания этих проблемных активов.

В таблице ниже приводится принятая в ЕБРР собственная шкала рейтингов вероятности дефолта (кредитных рейтингов) в приблизительном сопоставлении с рейтингами агентства «Standard & Poor's» (S&P). Если не указано иного, кредитный рейтинг в данном документе означает рейтинг вероятности дефолта.

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

Контроль за освоением кредитных ресурсов возложен на действующий в юридическом департаменте отдел операционного администрирования (ОПА), который осуществляет надзор за выполнением кредитных и других проектных соглашений до выдачи ему кредитных средств, а также контролирует соблюдение требуемых нормативных положений согласно утвержденным директивам. Решения об освобождении от односторонних обязательств и условий по проектным договорам, их изменении и согласии на их изменение подготавливаются ОПА и утверждаются банковским департаментом и департаментом риск-менеджмента с привлечением в необходимых случаях юридического и экономического департаментов, а также управления экологии и устойчивого развития.

В течение отчетного года был проведен пересмотр методики расчета портфельных резервов, с тем чтобы повысить детализацию методологии расчета убытков при невозврате кредитов. Оценка общепортфельных резервов проводится на основе предполагаемых параметров вероятности невозврата кредитов и получения убытков при невозврате кредитов по рейтингам, которые присваиваются каждой сделке управлением риск-менеджмента. Эти предполагаемые параметры остаются более консервативными, чем статистика самого Банка по невозвратам и взысканиям. В течение года Банк провел с участием приглашенных специалистов анализ системы рейтингования и методики, используемой для калибровки и обеспечения единства внутрибанковской системы кредитных рейтингов. В результате изменения методики отчисления в портфельные резервы под обесценение в 2011 году были на 41 млн. евро меньше, чем при использовании старой методики, и как следствие резерв под убытки по кредитам на 31 декабря 2011 года также уменьшился на 97 млн. евро.

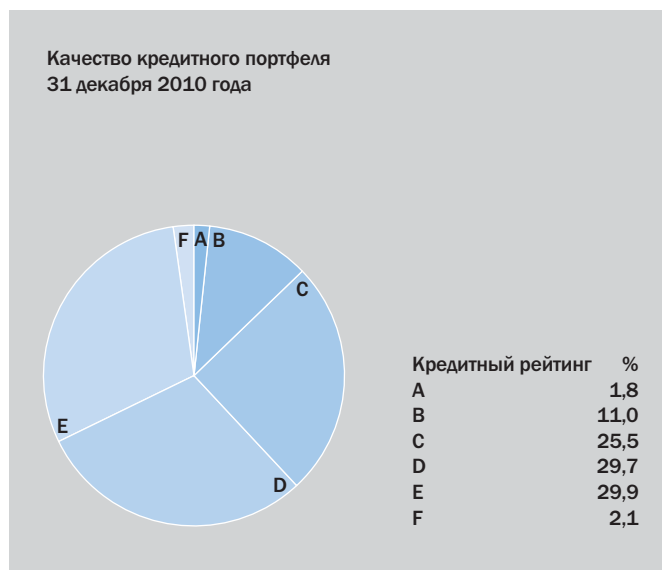
Ежеквартально управление риск-менеджмента подготавливает отчет о динамике состояния портфеля в целом и представляет его в ревизионный комитет. В этом отчете кратко излагаются основные факторы, определяющие состояние портфеля, и дается расширенный анализ тенденций по его отдельным составляющим. В нем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

Всем операциям присваивается проектный, страновой и общий рейтинги вероятности невозврата кредита по внутренней шкале от 1 (самая низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска). Проектные рейтинги определяются 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 вероятности невозврата кредита устанавливается в пределах странового рейтинга. 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.

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: результаты за 2011 год

Общий объем рисков банковского департамента (операционные активы с корректировкой по справедливой стоимости до резервов под обесценение) за отчетный год увеличился с 21,3 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2010 года до 24,4 млрд. евро на 31 декабря 2011 года. Общий объем портфеля подписанных сделок (операционные активы без корректировки справедливой стоимости до резервов под обесценение, но с учетом невыбранных ассигнований) увеличился с 30,6 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2010 года до 34,8 млрд. евро на 31 декабря 2011 года. Рейтинг вероятности невозврата по портфелю в целом несколько улучшился с 5,79¹³ до 5,68.

Общий объем операционных активов, не подкрепленных государственными гарантиями, с кредитным рейтингом 7–10 в реальном исчислении вырос с 3,7 млрд. евро¹⁴ до 3,9 млрд. евро, тогда как относительно размера всего портфеля этот показатель снизился – с 18%¹⁴ до 16%. Сумма обесцененных кредитных активов несколько увеличилась с 465 млн. евро до 484 млн. евро.



В портфеле банковского департамента имеются проекты в еврозоне¹⁵, риск по которым Банк несет как напрямую, так и косвенно как спонсор или владелец мажоритарной доли в проектах. Прямые риски относятся к трем странам операций Банка, расположенным в еврозоне, а также к кредитам и инвестициям, финансирование по которым сначала выделяется холдингам, расположенным, как правило, во Франции, Нидерландах или на Кипре, а затем передается в кредит или реинвестируется в странах операций Банка.

	Портфель млн. евро	Операционные активы млн. евро	Невыбранные млн. евро	% невыбранных	% от операционных активов еврозоны
Греция	615	608	7	1%	9%
Испания	531	433	98	18%	6%
Италия	1 153	1 016	137	12%	15%
Мальта	16	–	16	100%	–
Португалия	149	142	7	5%	2%
Подгруппа 1	2 464	2 199	265	11%	32%
Австрия	1 572	1 422	150	10%	21%
Бельгия	235	188	47	20%	3%
Германия	990	921	69	7%	14%
Словакия	268	242	26	10%	4%
Словения	153	88	65	42%	1%
Финляндия	148	118	30	20%	2%
Франция	2 054	1 567	487	24%	22%
Эстония	73	64	9	12%	1%
Подгруппа 2	5 493	4 610	883	16%	68%
Итого по еврозоне	7 957	6 809	1 148	14%	100%

¹³ Рассчитан по пересмотренной методике, внедренной в 2011 году. В Финансовом отчете за 2010 год приводился показатель 5,94.

¹⁴ В Финансовом отчете за 2010 год приводилась цифра в 4,1 млрд. евро, но в 2011 году методика определения кредитных рейтингов изменилась, и цифра за предыдущий год пересчитана на сопоставимой с 2011 годом основе.

¹⁵ В подгруппу 1 включены страны с ценой свопа на дефолт по госдолгу, превышающей 300 базисных пунктов.

Вложения в кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости

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

Кредитный рейтинг	Непросро- ченные и необес- цененные млн. евро	Просрочен- ные, но не обесце- ненные млн. евро	Обесце- ненные млн. евро	Итого млн. евро	Итого %	Портфельные резервы под обесценение млн. евро	Резервы под индивиду- ально выявлен- ное обесцене- ние млн. евро	Итого за вычетом млн. евро	Резервы под обесце- нение %
2: стабильно	69	–	–	69	0,4	–	–	69	–
3: очень хорошо	502	–	–	502	2,8	(1)	–	501	0,2
4: хорошо	2 285	–	–	2 285	12,6	(6)	–	2 279	0,3
5: удовлетворительно	5 739	–	2	5 741	31,6	(24)	(2)	5 715	0,5
6: приемлемо	4 957	–	–	4 957	27,4	(73)	–	4 884	1,5
6К: на контроле	2 036	–	–	2 036	11,3	(79)	–	1 957	3,9
7: особое внимание	1 999	17	3	2 019	11,2	(239)	(3)	1 777	12,0
8: неудовлетворительно	–	–	400	400	2,2	–	(169)	231	42,3
9: сомнительно	–	–	48	48	0,3	–	(45)	3	93,8
10: ожидается убыток	–	–	31	31	0,2	–	(31)	–	100,0
На 31 декабря 2011 года	17 587	17	484	18 088	100,0	(422)	(250)	17 416	–

Кредитный рейтинг	Непросро- ченные и необес- цененные млн. евро	Просрочен- ные, но не обесце- ненные млн. евро	Обесце- ненные млн. евро	Итого млн. евро	Итого %	Портфельные резервы под обес- ценение млн. евро	Резервы под индивиду- ально выявлен- ное обес- ценение млн. евро	Итого за вычетом млн. евро	Резервы под обесце- нение %
2: стабильно	25	–	–	25	0,2	–	–	25	0,0
3: очень хорошо	133	–	–	133	0,9	(1)	–	132	0,8
4: хорошо	949	–	–	949	6,2	(11)	–	938	1,2
5: удовлетворительно	4 560	–	–	4 560	29,9	(38)	–	4 522	0,8
6: приемлемо	5 249	–	–	5 249	34,4	(86)	–	5 163	1,6
6К: на контроле	1 856	–	–	1 856	12,2	(75)	–	1 781	4,0
7: особое внимание	1 987	19	–	2 006	13,1	(179)	–	1 827	8,9
8: неудовлетворительно	–	–	375	375	2,5	–	(152)	223	40,5
9: сомнительно	–	–	18	18	0,1	–	(16)	2	88,9
10: ожидается убыток	–	–	72	72	0,5	–	(72)	–	100,0
На 31 декабря 2010 года	14 759	19	465	15 243	100,0	(390)	(240)	14 613	–

Из просроченных кредитов задолженность, просроченная менее чем на 30 дней, составляла 2 млн. евро (в 2010 году – ноль), на 30–90 дней – составляла 8 млн. евро (в 2010 году – 12 млн. евро), а на более чем в 90 дней – 7 млн. евро (в 2010 году – 7 млн. евро).

На 31 декабря 2011 года оценочная стоимость залогового обеспечения по обесцененным и просроченным кредитам составляла 248 млн. евро (в 2010 году – 224 млн. евро). По преимуществу это залоговое обеспечение неликвидно, в связи с чем его стоимость трудно оценить. Независимой оценки по такому обеспечению в последнее время, как правило, не проводилось, указанная стоимость отражает мнение специалистов Банка. Степень покрытия залогом непогашенной суммы обесцененного кредита может варьироваться, что отражается в уровне обесценения. Обычно Банк требует предоставления залога при кредитовании корпоративных клиентов. Он также использует гарантии и механизмы разделения рисков со специальными фондами (см. Примечание 30 «Связанные стороны»), которые на конец года предоставили обеспечение по кредитам приблизительно на 108 млн. евро.

Кредиты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

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

Кредитный рейтинг	Справедливая стоимость 2011 год млн. евро	Справедливая стоимость 2010 год млн. евро
5: удовлетворительно	17	15
6: приемлемо	36	12
6К: на контроле	157	123
7: особое внимание	29	71
На 31 декабря	239	221

Невыбранные гарантии и ассигнования

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

Кредитный рейтинг	Невыбранные ассигнования 2011 год млн. евро	Гарантии 2011 год млн. евро	Невыбранные ассигнования 2010 год млн. евро	Гарантии 2010 год млн. евро
2: стабильно	4	–	4	–
3: очень хорошо	139	2	42	–
4: хорошо	223	–	378	–
5: удовлетворительно	1 973	27	1 335	63
6: приемлемо	4 181	211	4 101	109
6К: на контроле	1 862	249	1 674	153
7: особое внимание	1 012	64	1 387	140
8: неудовлетворительно	86	–	6	–
9: сомнительно	–	–	2	–
10: ожидается убыток	1	–	–	–
На 31 декабря	9 481	553	8 929	465

По проектам с кредитным рейтингом 8 или хуже выборка ассигнований без дополнительных гарантий повышения кредитного качества маловероятна. Кроме того, дальнейшее освоение средств по кредитам Банка оговорено выполнением предварительных условий.

Неоплаченный капитал

В таблице ниже приводится анализ неоплаченного капитала на 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года. Обесценения в неоплаченном капитале не выявлено.

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Просроченные взносы денежными средствами и векселями	15	16
Неоплаченный капитал на 31 декабря	15	16

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

В таблице ниже приводится распределение кредитного риска в основных позициях портфеля банковского департамента по географическим регионам (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2011 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2011 год млн. евро	Итого 2011 год млн. евро	Кредиты 2010 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2010 год млн. евро	Итого 2010 год млн. евро
Азербайджан	392	236	628	407	107	514
Албания	277	131	408	211	132	343
Армения	209	41	250	169	30	199
Беларусь	60	185	245	83	31	114
Болгария	860	141	1 001	728	398	1 126
Босния и Герцеговина	403	467	870	392	485	877
БЮР Македония	120	288	408	123	99	222
Венгрия	480	72	552	495	185	680
Грузия	409	165	574	304	306	610
Казахстан	962	567	1 529	766	751	1 517
Киргизская Республика	74	48	122	39	36	75
Латвия	13	85	98	20	97	117
Литва	146	-	146	143	16	159
Молдова	154	129	283	135	116	251
Монголия	175	35	210	162	14	176
Польша	994	478	1 472	832	319	1 151
Россия	4 634	1 681	6 315	4 173	1 461	5 634
Румыния	1 707	437	2 144	1 510	576	2 086
Сербия	1 045	896	1 941	791	763	1 554
Словакия	295	38	333	193	120	313
Словения	83	61	144	21	2	23
Таджикистан	42	35	77	39	29	68
Туркменистан	28	3	31	10	3	13
Турция	1 211	151	1 362	460	139	599
Узбекистан	69	2	71	86	16	102
Украина	2 154	1 457	3 611	1 937	1 215	3 152
Хорватия	688	261	949	752	163	915
Черногория	93	147	240	60	146	206
Чехия	34	6	40	43	4	47
Эстония	-	-	-	-	2	2
Регион	516	1 791	2 307	380	1 633	2 013
На 31 декабря	18 327	10 034	28 361	15 464	9 394	24 858

В таблице ниже приводится распределение кредитного риска в основных позициях портфеля банковского департамента по отраслевой принадлежности контрагентов (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2011 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2011 год млн. евро	Итого 2011 год млн. евро	Кредиты 2010 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2010 год млн. евро	Итого 2010 год млн. евро
АПК	1 866	482	2 348	1 507	465	1 972
Банковская сфера	4 888	895	5 783	4 064	1 206	5 270
Инвестиционные фонды	–	1 014	1 014	–	828	828
Страхование и финансовые услуги	866	168	1 034	522	291	813
Промышленность и услуги	1 974	825	2 799	1 867	622	2 489
Муниципальная и экологическая инфраструктура	1 259	1 125	2 384	1 063	1 049	2 112
Природные ресурсы	1 299	677	1 976	1 283	374	1 657
Энергетика	2 116	1 660	3 776	1 708	1 350	3 058
Недвижимость и туризм	409	459	868	388	494	882
Финансирование малого бизнеса	640	159	799	616	63	679
Связь, информатика и СМИ	191	81	272	159	65	224
Транспорт	2 819	2 489	5 308	2 287	2 587	4 874
На 31 декабря	18 327	10 034	28 361	15 464	9 394	24 858

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 риск-менеджмента и утверждается Советом директоров. Он охватывает все аспекты деятельности казначейства, сопряженные с рисками, а также проводимой управлением риск-менеджмента 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 и финансового директора, а по их выявлению, оценке, отслеживанию и смягчению – в ведение вице-президента – руководителя департамента риск-менеджмента и ресурсов. Оба вице-президента вырабатывают совместное толкование ДК и УРК, а по важным вопросам – доводят его до сведения Совета директоров. ДК и УРК подлежит ежегодному пересмотру в комитете по финансовой и операционной политике, и его результаты утверждаются Советом директоров.

Риски казначейства рассматриваются комитетом по рискам казначейства (КРК). КРК возглавляет вице-президент – руководитель финансового департамента; 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 управления риск-менеджмента 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 риск-менеджмента обесценение активов казначейства оценивается КРК, а затем соответствующее решение утверждается вице-президентами – руководителями финансового департамента и департамента риск-менеджмента и ресурсов.

Максимальные лимиты кредитования контрагентов казначейства основываются на внутренних кредитных рейтингах, определяемых управлением риск-менеджмента на основе оценки 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 кредитных рейтингов банковского департамента (см. таблицу соответствий собственных рейтингов ЕБРР и рейтингов агентства S&P в разделе «Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление – кредитный риск»). Присвоенный внутренний рейтинг представляет собой относительный рейтинг риска невозврата кредита. При анализе общепортфельного кредитного риска казначейства Банк соотносит внутренние рейтинги с эталонными внешними рейтингами, используя переводные коэффициенты и статистику невозвратов, получаемые от рейтинговых агентств.

Активам казначейства, которые соответствуют установленным требованиям, обычно присваиваются рейтинги в диапазоне от 1 до 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 национальных 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.

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 риск-менеджмента и ресурсов. 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, ежегодно оцениваются, отслеживаются и анализируются управлением риск-менеджмента с сильным упором на текущие показатели, а по тем контрагентам, которые имеют наиболее высокий кредитный рейтинг или имеют большой объем номинальных расходов, проводятся ежеквартальные проверки.

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)¹⁶. Эта методика применима ко всем типам операций и позволяет получить прогноз по состоянию на момент погашения даже самой давней сделки с данным контрагентом. Размеры рисков рассчитываются и сверяются с утвержденными лимитами на ежедневной основе, а все исключительные случаи докладываются управляющему директору управления риск-менеджмента, который принимает по ним решение. В 2011 году чистое отчисление в резервы под обесценение кредитных позиций в портфеле казначейства составило 27 млн. евро (в 2010 году распушено резервов на 9 млн. евро).

Применение методов смягчения рисков и инструментов переноса рисков дает возможность снизить расчетные кредитные риски. Так, заключение договоров поддержки кредитов при внебиржевых операциях с производными финансовыми инструментами позволяет снизить объем будущих потенциальных рисков до уровней, характерных для сделок с обеспечением. Кредитный риск, связанный с позицией по контрагенту, может также быть снижен путем приобретения страховки от его дефолта в виде свопа на дефолт по кредиту. На 31 декабря 2011 года размер страховки от дефолта по кредитам в виде свопа на дефолт по кредиту составил 315 млн. евро.

Кредитный риск в портфеле казначейства: результаты за 2011 год

Пиковая величина кредитного риска составила 14,9 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2011 года по сравнению с 11,2 млрд. евро на 31 декабря 2010 года.

Общее кредитное качество портфеля казначейства за 2011 год несколько улучшилось: средневзвешенный кредитный рейтинг с учетом максимальной позиции контрагента по состоянию на 31 декабря 2011 года составлял 2,21 (в 2010 году – 2,43)¹⁷.

Доля совершенных казначейством операций с активами инвестиционного качества¹⁸ на 31 декабря 2011 года повысилась до 96% (в 2010 году – 95%). В портфеле казначейства присутствие активов качества ниже инвестиционного ограничено контрагентами в странах операций и рядом вложений в ценные бумаги, обеспеченные активами, которые первоначально квалифицировались ведущими рейтинговыми агентствами на уровне AAA, а также обесцененными облигациями участников финансового рынка.



По состоянию на 31 декабря 2011 года не было ни одного случая просрочки или обесценения средств, предоставленных под залог по сделкам репо, долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения, других финансовых активов или вложений казначейства в акции (в 2010 году – ноль). В 2011 и 2010 годах все операции по этим категориям имели кредитной рейтинг от 1 (отлично) до 3 (очень хорошо) по собственной шкале кредитных рейтингов ЕБРР.

¹⁶ 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.

¹⁷ Внутренняя шкала рейтингов приведена в разделе «Кредитный риск в портфеле банковского департамента».

¹⁸ Уровни BBB-/Baa3/BBB- или выше.

Средства, предоставленные кредитным организациям

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

Кредитный рейтинг	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	4 894	2 802
4: хорошо	260	77
5-6: удовлетворительно – приемлемо	18	95
На 31 декабря	5 172	2 974

По состоянию на 31 декабря 2011 года не было ни одного случая просрочки или обесценения средств, предоставленных кредитным организациям (в 2010 году – ноль).

Долговые ценные бумаги

Управление риск-менеджмента 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 риск-менеджмента и казначейство совместно вырабатывают рекомендации по необходимым мерам, которые выносятся на утверждение вице-президента – руководителя департамента риск-менеджмента и ресурсов 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, снижение стоимости актива необратимо, обесценение финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости, признается в отчете о прибылях. Более подробно об обесценении см. раздел «Принципы учетной политики».

Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости

В таблице ниже приводится анализ долговых ценных бумаг ЕБРР, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы кредитного рейтинга Банка. Залоговое обеспечение по обесцененным долговым ценным бумагам у Банка отсутствовало.

Кредитный рейтинг	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	336	647
4: хорошо	23	65
5-6: удовлетворительно – приемлемо	45	7
7-8: особое внимание – неудовлетворительно	7	18
На 31 декабря	411	737

В 2010–2011 годах не было случаев просрочки или обесценения долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости.

Долговые бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости

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

Кредитный рейтинг	Не просро- ченные и не обесце- ненные млн. евро	Обесценен- ные до резервов млн. евро	Итого млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого обесце- нение после резервов млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	10 866	–	10 866	–	10 866
4: хорошо	162	–	162	–	162
5-6: удовлетворительно – приемлемо	27	–	27	–	27
7-8: особое внимание – неудовлетворительно	–	106	106	(34)	72
На 31 декабря 2011 года	11 055	106	11 161	(34)	11 127

Кредитный рейтинг	Не просро- ченные и не обес- цененные млн. евро	Обесценен- ные до резервов млн. евро	Итого млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого обесце- нение после резервов млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	8 706	–	8 706	–	8 706
4: хорошо	142	–	142	–	142
5-6: удовлетворительно – приемлемо	30	–	30	–	30
7-8: особое внимание – неудовлетворительно	–	187	187	(110)	77
На 31 декабря 2010 года	8 878	187	9 065	(110)	8 955

Производные финансовые активы

В таблице ниже приводится анализ производных финансовых инструментов ЕБРР по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы кредитного рейтинга Банка.

Кредитный рейтинг	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	4 764	3 628
4: хорошо	87	52
5-6: удовлетворительно – приемлемо	182	445
7-8: особое внимание – неудовлетворительно	78	40
9: сомнительно	–	3
На 31 декабря	5 111	4 168

В 2010–2011 годах не было случаев просрочки или обесценения производных финансовых инструментов.

Производные финансовые инструменты

Банк использует производные финансовые инструменты для различных целей в портфелях как банковского департамента, так и казначейства. В портфеле банковского департамента опционные контракты, в частном порядке заключаемые со сторонними спонсорами, позволяют ЕБРР выходить из проектов, доли участия в которых во многих случаях не находятся в свободном биржевом обороте. Эти опционы Банк никогда не перепродает. В портфеле казначейства ЕБРР использует биржевые и внебиржевые производные финансовые инструменты в основном для хеджирования процентных и валютных рисков, присущих деятельности Банка в целом. Казначейство также использует в своих операциях производные финансовые инструменты, отражающие настроения рынка. Сделки по привлечению финансирования на рынках капитала в поддержку деятельности Банка, как правило, переводятся в состав обязательств с плавающей процентной ставкой – также с помощью производных финансовых инструментов. Кроме того, казначейство использует кредитные производные финансовые инструменты в качестве альтернативы вложениям в некоторые ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков.

Риски, связанные с производными финансовыми 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 финансовых 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 2011 года и 31 декабря 2010 года.

	Активы 2011 год млн. евро	Обязательства 2011 год млн. евро	Итого за 2011 год млн. евро	Активы 2010 год млн. евро	Обязательства 2010 год млн. евро	Итого за 2010 год млн. евро
Производные финансовые инструменты, предназначенные для торговли						
Внебиржевые валютные продукты						
Валютные свопы	150	(30)	120	117	(91)	26
Спотовые и форвардные валютные сделки	195	(76)	119	37	(63)	(26)
	345	(106)	239	154	(154)	–
Внебиржевые процентные продукты						
Процентные свопы	96	(151)	(55)	87	(101)	(14)
Внебиржевые кредитные продукты						
Свопы на дефолт по кредиту	14	(7)	7	9	(16)	(7)

	Активы 2011 год млн. евро	Обязательства 2011 год млн. евро	Итого за 2011 год млн. евро	Активы 2010 год млн. евро	Обязательства 2010 год млн. евро	Итого за 2010 год млн. евро
Производные финансовые инструменты в портфеле банковского департамента						
Справедливая стоимость других производных финансовых инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	433	(81)	352	573	(30)	543
Итого производных финансовых инструментов, предназначенных для торговли, и производных финансовых инструментов в портфеле банковского департамента	888	(345)	543	823	(301)	522
Производные финансовые инструменты, предназначенные для хеджирования						
Производные финансовые инструменты для хеджирования справедливой стоимости						
Процентные свопы	1 681	(346)	1 335	948	(301)	647
Кросс-валютные процентные свопы	2 509	(863)	1 646	2 397	(466)	1 931
Встроенные производные финансовые инструменты	19	(89)	(70)	–	–	–
	4 209	(1 298)	2 911	3 345	(767)	2 578
Производные финансовые инструменты для хеджирования денежных потоков						
Форвардные валютные операции	14	–	14	–	(2)	(2)
Итого производных финансовых инструментов, предназначенных для хеджирования	4 223	(1 298)	2 925	3 345	(769)	2 576
Итого производных финансовых инструментов на 31 декабря	5 111	(1 643)	3 468	4 168	(1 070)	3 098

Для целей управления кредитными рисками сделок с внебиржевыми производными финансовыми инструментами¹⁹ 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. Величина использованных лимитов по контрагенту в целом и отдельных лимитов на операции с валютными или внебиржевыми производными финансовыми 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 риск-менеджмента в отношении всех контрагентов.

Внебиржевые сделки с производными финансовыми 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 финансовыми инструментами способствует тщательная проработка юридической документации по ним. Внебиржевые сделки с производными финансовыми инструментами систематически закрепляются соглашениями об основных условиях свопов, которые будут заключены сторонами в течение срока действия соглашения (Master Agreement – MA), а также соглашениями о предоставлении дополнительного обеспечения (Credit Support Annex – CSA). Они предусматривают проведение взаиморасчетов при закрытии позиций и внесение контрагентами обеспечения в случае превышения установленного лимита предоставляемых ЕБРР кредитных средств, который устанавливается в зависимости от предполагаемого кредитного рейтинга контрагента.

Кроме того, ЕБРР расширил масштабы применения методики минимизации 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 минимизации рисков при заключении сделок репо или обратного репо и смежных видов сделок в рамках MA.

На 31 декабря 2011 года 100% (в 2010 году – 93%) валового объема сделок с производными финансовыми инструментами, заключенных ЕБРР, пришлось на контрагентов, с которыми он заключил MA и CSA, допускающие предоставление обеспечения в виде денежных средств или ликвидных государственных ценных бумаг с рейтингами AAA и AA+.

¹⁹ Помимо опционов по инвестициям в долевые инструменты.

Залоговое обеспечение

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

Объем рисков по сделкам с контрагентами – для установления размера необходимого залогового обеспечения – рассчитывается только по тем контрагентам, по которым Банк имеет чистые длинные позиции. На 31 декабря 2011 года объем таких позиций составлял 3,5 млрд. евро (в 2010 году – 2,8 млрд. евро). По ним у Банка имелось обеспечение в размере 3,3 млрд. евро (в 2010 году – 2,6 млрд. евро). Таким образом, чистая кредитная позиция Банка не превышала 0,2 млрд. евро (в 2010 году – 0,2 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 отчет о финансовом положении и учитываются как залог.

В таблице ниже в качестве иллюстрации приводится справедливая стоимость обеспечения, которое может быть реализовано или перезаложено даже в отсутствие дефолта. Реализованное или перезаложненное обеспечение включает в себя обеспечение, переоформленное в долговые обязательства в виде облигаций. В любом случае Банк обязан вернуть ценные бумаги равного эквивалента.

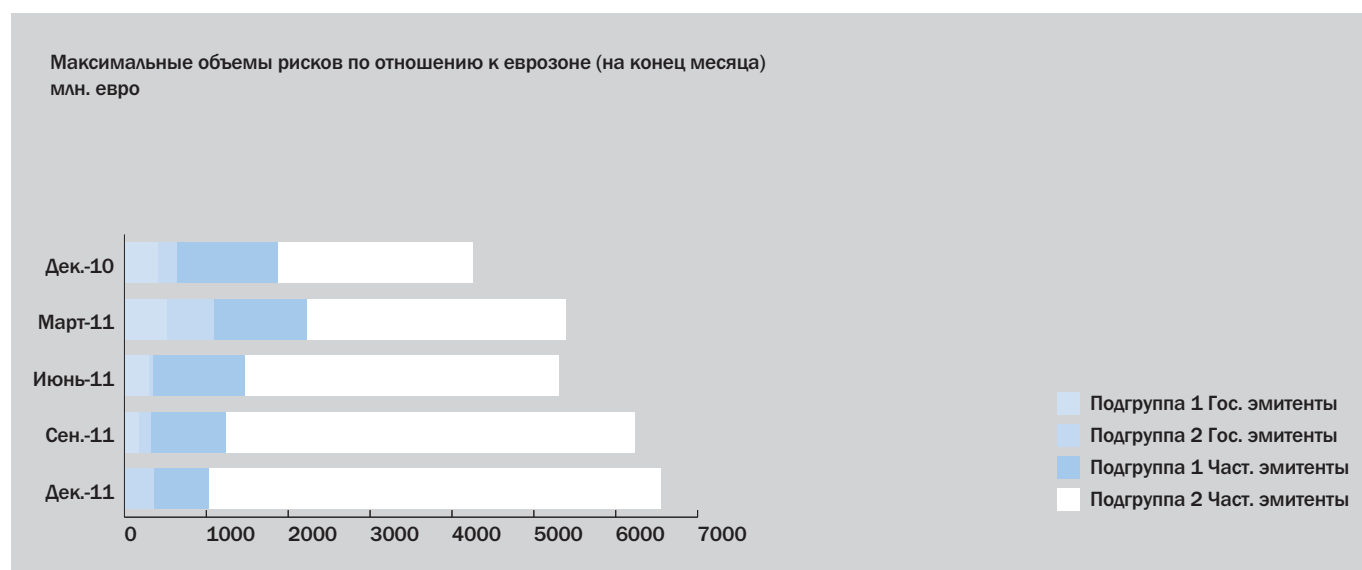
Залоговое обеспечение	Полученное обеспечение 2011 год млн. евро	Продано или перезаложено 2011 год млн. евро	Полученное обеспечение 2010 год млн. евро	Продано или перезаложено 2010 год млн. евро
Производные финансовые инструменты				
Государственные ценные бумаги с рейтингом AAA	1 808	–	1 900	–
Денежные средства	1 445	1 445	723	723
Сделки обратной продажи или обратной покупки	2 800	–	1 587	–
На 31 декабря	6 052	1 445	4 210	723

Термин «средства, предоставленные по сделкам репо» в балансе Банка служит для описания экономического смысла сделок, попадающих под эту категорию. При таких сделках параллельно с покупкой финансового актива приобретаетсся 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 2011 года объем средств, предоставленных по сделкам репо со стороны Банка, составил 0,9 млрд. евро (в 2010 году – 1,2 млрд. евро).

Кредитный риск в портфеле казначейства: распределение по странам/отраслевой принадлежности

Распределение по странам и регионам²⁰

На конец 2011 года портфель кредитных рисков казначейства был распределен по 26 странам, из которых самые большие доли приходились на пять стран (от общей величины позиций): США (18%), Нидерланды (14%), Францию (12%), Соединенное Королевство (10%) и Германию (9%). В 2010 году самые большие доли приходились на следующие пять стран: США (27%), Соединенное Королевство (12%), Францию (8%), Испанию (8%) и Нидерланды (8%).



²⁰ В подгруппу 1 включены страны с ценой свопа на дефолт по госдолгу, превышающей 300 базисных пунктов: Ирландия, Испания и Италия. В подгруппу 2 входят Австрия, Бельгия, Германия, Люксембург, Нидерланды, Финляндия и Франция.

Распределение по типам контрагентов

По типам контрагентов на 31 декабря 2011 года самая большая доля максимальной величины рисков в портфеле приходилась на банки и составляла 63% (в 2010 году – 66%). Доля рисков, приходящаяся на контрагентов в странах операций, незначительно возросла. Прямые позиции²¹ по государственным эмитентам возросли до 22% (в 2010 году – 12%).



В. Рыночный риск

Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятного развития рыночной конъюнктуры. Основными составляющими рыночного риска являются: i) процентный риск; ii) валютный риск; iii) риск изменения цен на акции и iv) риск изменения цен на товары. 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 отчетном году на рынках доминировала неопределенность из-за возникшего в Европе кризиса госдолга. Это вызвало дополнительную волатильность курсов валют, повышение валютного базисного риска и понижающее давление на процентные ставки. В третьем квартале фондовые рынки значительно снизились, но последние два месяца года были отмечены энергичным ростом. В наибольшей степени рыночному риску подвержены акции в биржевом обороте (банковский департамент), в отношении которых также существуют валютные риски, тогда как процентный риск минимален.

Рыночный риск в портфеле банковского департамента

Казначейство фондирует кредитный портфель банковского департамента, полностью воспроизводя повалютную структуру активов; таким образом кредиты, выдаваемые в иных валютах, чем евро, хеджируются через портфель казначейства. Аналогичным образом процентный риск, который должен присутствовать в кредитном портфеле банковского департамента, управляется 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 долевыми инструментами, подверженных валютным и ценовым рискам, которые не отражены в параметрах VaR, рассматриваемых в разделе «Рыночный риск в портфеле казначейства». Дополнительная информация о чувствительности вложений в акции в портфеле Банка изложена в разделе «Иерархия справедливой стоимости» настоящего Финансового отчета.

²¹ Без учета косвенных позиций, т.е. по операциям, где в качестве залога Банку были переданы государственные ценные бумаги.

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.

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
Доллар США	0,1	1 007	1
Евро	–	1 804	–
Казахстанский тенге	3,5	178	6
Польский злотый	3,4	214	7
Российский рубль	4,0	1 336	53
Румынский лей	5,1	263	13
Хорватская куна	0,5	556	3
Прочие валюты	2,4	679	16
На 31 декабря 2011 года	–	6 037	99

	Скользкая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Венгерский форинт	2,2	174	4
Доллар США	6,4	693	44
Евро	–	1 486	–
Казахстанский тенге	0,5	248	1
Польский злотый	3,7	264	10
Российский рубль	4,0	1 348	54
Румынский лей	6,4	375	24
Хорватская куна	0,1	450	–
Прочие валюты	3,9	760	28
На 31 декабря 2010 года	–	5 798	165

Риск изменения цены акций

С точки зрения риска изменения цен на долевые инструменты Банк исходит из того, что воздействие на чистую прибыль 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.

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
Венгрия	Индекс CHTX	3,1	121	4
Казахстан	Индекс KASE	2,4	186	4
Польша	Индекс WIG	0,8	451	3
Россия	Индекс PTC	15,2	2 006	305
Румыния	Индекс BET	2,2	263	6
Сербия	Индекс BELEX15	9,0	142	13
Словакия	Индекс SAX	11,7	205	24
Украина	Индекс ПФТС	35,2	203	71
Хорватия	Индекс CROBEX	–	556	–
Регион и др.	Средневзвешенная	10,5	1 904	201
На 31 декабря 2011 года		–	6 037	631

		Скользкая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Венгрия	Индекс CHTX	36,0	183	66
Казахстан	Индекс KASE	85,7	252	216
Польша	Индекс WIG	33,7	308	104
Россия	Индекс PTC	62,7	1 739	1 090
Румыния	Индекс BET	38,4	375	144
Сербия	Индекс BELEX15	63,8	170	108
Словакия	Индекс SAX	13,4	190	25
Украина	Индекс ПФТС	82,3	137	112
Хорватия	Индекс CROBEX	42,5	450	191
Регион и др.	Средневзвешенная	54,1	1 994	1 065
На 31 декабря 2010 года		–	5 798	3 121

Рыночный риск в портфеле казначейства

Основной рыночный риск ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на состоянии портфеля 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 управления рисками. Предельная для ЕБРР величина eVaR установлена в утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Валютные сделки ограничиваются еще и предельным подуровнем величины eVaR, установленным применительно к валютным рискам.

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

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

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

- стресс-тестирование портфеля опционов на одновременное воздействие одновременных значительных изменений цен на базовый инструмент и их волатильности;
- анализ влияния на прибыли и убытки 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 данный подход будет совершенствоваться и уточняться с учетом уроков экономического кризиса.

ЕБРР стремится ограничивать и регулировать рыночные риски, применяя для этого активную стратегию управления активами и пассивами. Для управления процентными рисками используется синтетическое хеджирование процентных составляющих активов и обязательств при помощи биржевых и внебиржевых производных финансовых инструментов. Управление риск-менеджмента 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 2011 год были незначительны, что подтверждает изложенный выше тезис об очень низком уровне подверженности рыночному риску.

Процентный и валютный риски

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 2011 года совокупный показатель VaR портфеля казначейства ЕБРР, рассчитанный на уровне достоверности 99% на 10-дневный операционный период, составил 2,2 млн. евро (в 2010 году – 1,5 млн. евро). Благодаря эффекту корреляции в рамках портфеля совокупного показателя VaR является более низким, чем сумма показателей VaR по отдельным сделкам.

Применительно ко всем активам казначейства цифры показателя VaR, рассчитываемые на конец месяца, по состоянию на конец ноября достигли пикового значения в 3,5 млн. евро, что гораздо ниже лимита по всем активам казначейства, утвержденного Советом директоров на уровне 27 млн. евро. За отчетный год средняя величина VaR составляла 2,1 млн. евро (в 2010 году – 1,8 млн. евро), а ее низший и высший показатели – 1,3 млн. евро и 3,5 млн. евро, соответственно (в 2010 году – 1,1 млн. евро и 2,7 млн. евро).

Рыночный риск по операциям казначейства возникает по позициям, которые управляются казначейством самостоятельно²². В общем объеме рыночных позиций VaR по всем портфелям, находящимся во внутреннем управлении ЕБРР, на конец 2011 года составила 2,2 млн. евро (в 2010 году – 1,5 млн. евро). В течение отчетного года диапазон составил от 1,1 млн. евро до 4,0 млн. евро (в 2010 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 2011 года составил 14,9 млрд. евро (в 2010 году – 11,2 млрд. евро).

Доля валютного риска в общем показателе VaR на конец отчетного года составила 0,1 млн. евро (в 2010 году – 0,1 млн. евро). Как и в предыдущие годы, эта доля оставалась небольшой на протяжении всего 2011 года и ни разу не превысила 1,6 млн. евро (в 2010 году – 2,4 млн. евро). Рыночный риск для ЕБРР по-прежнему проявлялся главным образом в форме процентного риска. Процентный риск по опционам на протяжении всего года оставался умеренным. На конец года VaR опционов составила 0,03 млн. евро (в 2010 году – 0,2 млн. евро), достигнув в августе своего максимального значения в 1,4 млн. евро (в 2010 году – 1,2 млн. евро в апреле).

Помимо вышеизложенного, отдельный показатель VaR, относящийся к портфелю хеджирования рисков по капиталу и бюджету, привязанному к курсовым ставкам евро и движению валютных курсов евро и фунта стерлингов, составил на конец года 18,5 млн. евро. Поскольку активного управления этим показателем не производится (по нему не выставляются лимиты), было бы неправильно объединять показатель VaR с другими индикаторами рисков в портфеле казначейства.

²² При расчете VaR учитывается находящийся под внешним управлением портфель казначейства, состоящий только из денежных средств и краткосрочных позиций обратного репо, в силу чего его воздействие на совокупный показатель VaR минимально. Находящийся под внешним управлением портфель в третьем квартале был закрыт.

Риск изменения стоимости акций

Подверженность Банка риску изменения стоимости акций напрямую обусловлена наличием в портфеле казначейства одной долевой позиции, по которой рыночный риск оценивается индивидуально по параметрам VaR/eVaR и составляет часть общего объема рисков казначейства. В опосредованной форме риски изменения стоимости акций возникают в процессе торговли связанными структурами, позиции по которым закрываются в течение одного дня, что, соответственно, не приводит к возникновению открытых позиций.

Товарно-ценовой риск

По состоянию на 31 декабря 2011 года портфель казначейства не подвергался влиянию изменения цен на товары, поскольку все сделки заключались и исполнялись в течение одного дня.

С. Риск ликвидности

Система управления риском ликвидности

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

ЕБРР стремится к поддержанию 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 годового 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 годового обслуживания долга. Эти показатели превышают установленные минимальные уровни.

Для целей внутренних принципов управления ликвидностью Банка все активы, управление которыми производится в рамках портфеля казначейства, рассматриваются как представляющие ликвидность Банка. Исходя из этого, резервы Банка превышали минимальный уровень требований по каждому из двух ключевых принципов управления ликвидностью, как по состоянию на 31 декабря 2011 года, так и на протяжении всего отчетного года. Средневзвешенная срочность активов, находящихся в управлении казначейства, на 31 декабря 2011 года составляла 1,3 года (в 2010 году – 1,5 года).

МФСО 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» требует проведения анализа сроков погашения недисконтированных денежных потоков, связанных с финансовыми обязательствами Банка. Денежные потоки представлены в самом раннем диапазоне возможных сроков их погашения. Для этой цели Банк представляет свои отзывные долговые обязательства в соответствии с опционами, дающими право его контрагентам по сделкам с производными финансовыми инструментами прекращать действие соответствующих хеджирующих инструментов до наступления установленного срока. Это отражает практику управления Банком своими долговыми обязательствами, несмотря на тот факт, что долги подлежат погашению по усмотрению Банка, и поэтому договорное обязательство погасить задолженность до установленного срока отсутствует.

Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств, как правило, включают в себя процентные свопы и форвардные соглашения о процентной ставке. Процентные производные финансовые 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 финансовым инструментам, в таблице для информации также представлены входящие потоки. Валютные производные финансовые 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.

Поскольку цифры в таблице отражают недисконтированные денежные потоки, они не совпадают с показателями, отраженными в балансе.

Финансовые обязательства на 31 декабря 2011 года	До 1 мес. включительно млн. евро	Свыше 1 мес. и до 3 мес. включительно млн. евро	Свыше 3 мес. и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 3 лет включительно млн. евро	Свыше 3 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным финансовым инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	(2 614)	–	–	–	–	(2 614)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(676)	(2 069)	(5 593)	(8 217)	(17 517)	(34 072)
Прочие финансовые обязательства	(2)	(4)	(59)	(81)	–	(146)
На 31 декабря 2011 года	(3 292)	(2 073)	(5 652)	(8 298)	(17 517)	(36 832)
Денежные потоки по торговым производным финансовым инструментам						
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств	(2)	(5)	(26)	(76)	(55)	(164)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – исходящие платежи	(4)	(123)	(479)	(1 140)	(505)	(2 251)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – входящие платежи	2	126	483	1 122	480	2 213
Валютные производные финансовые инструменты – исходящие платежи	(898)	(1 461)	(348)	–	–	(2 707)
Валютные производные финансовые инструменты – входящие платежи	888	1 418	326	–	–	2 632
Кредитные производные финансовые инструменты	–	–	–	–	–	–
На 31 декабря 2011 года	(14)	(45)	(44)	(94)	(80)	(277)
Денежные потоки по производным финансовым инструментам хеджирования						
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств	1	(15)	(30)	(121)	(55)	(220)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – исходящие платежи	(97)	(214)	(2 539)	(2 874)	(2 545)	(8 269)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – входящие платежи	115	162	2 635	2 989	2 273	8 174
На 31 декабря 2011 года	19	(67)	66	(6)	(327)	(315)
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2011 года	(3 287)	(2 185)	(5 630)	(8 398)	(17 924)	(37 424)
Прочие финансовые инструменты						
Невыбранные ассигнования						
Финансовые организации	(2 236)	–	–	–	–	(2 236)
Нефинансовые организации	(7 798)	–	–	–	–	(7 798)
На 31 декабря 2011 года	(10 034)	–	–	–	–	(10 034)

Финансовые обязательства на 31 декабря 2010 года	До 1 мес. включительно млн. евро	Свыше 1 мес. и до 3 мес. включительно млн. евро	Свыше 3 мес. и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 3 трех лет включительно млн. евро	Свыше 3 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным финансовым инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	(1 914)	–	–	–	–	(1 914)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(443)	(902)	(4 020)	(7 122)	(14 696)	(27 183)
Прочие финансовые обязательства	–	–	(6)	–	(64)	(70)
На 31 декабря 2010 года	(2 357)	(902)	(4 026)	(7 122)	(14 760)	(29 167)
Денежные потоки по торговым производным финансовым инструментам						
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств	(2)	(8)	(27)	(41)	(40)	(118)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – исходящие платежи	(5)	(31)	(799)	(1 721)	(266)	(2 822)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – входящие платежи	3	30	763	1 618	288	2 702
Валютные производные финансовые инструменты – исходящие платежи	(1 301)	(951)	(974)	–	–	(3 226)
Валютные производные финансовые инструменты – входящие платежи	1 274	920	962	–	–	3 156
Кредитные производные финансовые инструменты	–	–	(1)	(2)	–	(3)
На 31 декабря 2010 года	(31)	(40)	(76)	(146)	(18)	(311)
Денежные потоки по производным финансовым инструментам хеджирования						
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств	(4)	(6)	4	(49)	(136)	(191)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – исходящие платежи	(16)	(223)	(454)	(794)	(1 465)	(2 952)
Процентные производные финансовые инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – входящие платежи	23	183	492	904	1 212	2 814
На 31 декабря 2010 года	3	(46)	42	61	(389)	(329)
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2010 года	(2 385)	(988)	(4 060)	(7 207)	(15 167)	(29 807)
Прочие финансовые инструменты						
Невыбранные ассигнования						
Финансовые организации	(2 796)	–	–	–	–	(2 796)
Нефинансовые организации	(6 598)	–	–	–	–	(6 598)
На 31 декабря 2010 года	(9 394)	–	–	–	–	(9 394)

На практике при управлении риском ликвидности Банк руководствуется набором инструктивных документов, в соответствии с которыми казначейство обязано поддерживать в своих активах высокую долю краткосрочных бумаг, а также иметь достаточно ликвидных активов для погашения как минимум 75% обязательств со сроком погашения в один год и менее. При этом Банк консервативно закладывает в расчеты возможно короткие сроки погашения обязательств и 100-процентную выборку ассигнований на выдачу кредитов²³. У Банка имеется большой опыт получения фондирования с рынков капитала через эмиссию краткосрочных долговых ценных бумаг и среднесрочных еврооблигаций. В 2011 году все три основных рейтинговых агентства подтвердили кредитный рейтинг ЕБРР на уровне AAA, причем от двух агентств заключения получены в декабре 2011 года.

²³ См. значения поддерживаемых финансовых соотношений в разделе «Ключевые финансовые показатели» на стр. 9.

D. Управление капиталом

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

В соответствии с требованиями, изложенными в пункте 3 статьи 5 Соглашения, не реже одного раза в пять лет Совет управляющих проводит обзор состояния капитала Банка. На Ежегодном заседании в мае 2010 года Совет управляющих Банка утвердил Четвертый обзор состояния капитальных ресурсов (ОСКР-4), определивший стратегию Банка на период 2011–2015 годов. В ходе обзора был проведен анализ воздействия Банка на переходный процесс и его операционной деятельности, дана оценка перспективам экономического развития и проблемам переходного периода в регионе, сформулирована среднесрочная стратегия и поставлены цели развития его портфеля, детально рассмотрены прогнозы по показателям финансовой деятельности и достаточности капитала Банка. Было подчеркнуто, что Банк опирается на прочную капитальную базу, и указано на необходимость проведения осмотрительной финансовой политики, обеспечивающей поддержание достаточных резервов, надежной ликвидности и долгосрочной рентабельности.

По итогам оценки потребностей в капитале в рамках ОСКР-4 Совет управляющих в мае 2010 года утвердил решение об увеличении акционерного капитала Банка, которое проводится в два этапа: немедленное увеличение на 1,0 млрд. евро размера оплаченного акционерного капитала (Постановление № 126), увеличение акционерного капитала на 9,0 млрд. евро за счет размещения акций, подлежащих оплате по требованию (Постановление № 128), что в сумме составляет увеличение уставного капитала Банка на 10,0 млрд. евро (в совокупности именуемое вторым увеличением капитала). Увеличение доли капитала, подлежащей оплате по требованию, считается проведенным с 20 апреля 2011 года после размещения как минимум 50% дополнительно выпущенных акций, подлежащих оплате по требованию. Подписка на них первоначально должна была быть произведена не позднее 30 апреля 2011 года, но Совет директоров продлил этот срок до 30 июня 2012 года. Подлежащие оплате акции подлежат выкупу в соответствии с положениями Постановления № 128. По состоянию на 31 декабря 2011 года в рамках увеличения капитала, подлежащего оплате по требованию, внесено 7,6 млрд. евро.

Другие классы капитала у Банка отсутствуют.

Использование Банком своего капитала определяется положениями его уставных документов и параметрами финансовой политики. Согласно статье 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. Такая капитальная база определяется принципами формирования резервов, оценки размера капитала и установления пруденциальных лимитов Банка и включает в себя необесцененный капитал, размещаемый под подписке, несвязанные общие резервы, резервы под убытки по кредитам, специальные резервы и корректировки на накопленные резервы под убытки по кредитам в целом и конкретным кредитам и под обесценение инвестиций в долевые финансовые инструменты. На 31 декабря 2011 года данная капитальная база составляла 35,5 млрд. евро (в 2010 году – 27,3 млрд. евро).

В статье 12 также установлено ограничение на инвестиции в акционерный капитал компаний, которые не должны превышать суммарного размера выплаченного капитала, размещаемого по подписке, приращения в стоимости капитала и общих резервов. Банк рассчитывает коэффициент кредитного плеча по базису «освоенных» или «текущих активов». На 31 декабря 2011 года значение кредитного плеча составляло 70% (в 2010 году – 78%). Случаев нарушения лимитов на использование капитала в отчетном году, как и в 2010 году, не зафиксировано. К примеру, если бы предусмотренное постановлением № 128 увеличение оплачиваемого по требованию капитала на 9,0 млрд. евро произошло бы сразу в полном объеме, кредитное плечо Банка на 31 декабря 2011 года составило бы 67%, а на 31 декабря 2010 года – 59%.

Предусмотренный в уставных документах Банка критерий достаточности капитала на основе коэффициента кредитного плеча дополняется устанавливаемым с учетом имеющихся рисков лимитом достаточности капитала, предусмотренным в его Политике в области экономического капитала.

Банк определяет необходимый экономический капитал в качестве возможных капитальных убытков – как ожидаемых, так и непредвиденных, – которые он может понести с учетом степени вероятности, соответствующей кредитному рейтингу AAA Банка. Основные категории риска, проходящие оценку применительно к структуре экономического капитала, включают кредитный риск, рыночный риск и операционный риск. Суммарный риск управляется в рамках имеющейся базы экономического капитала, в которую не входит капитал, оплачиваемый по требованию, с учетом поддержания достаточных капитальных резервов.

Одна из основных задач в ходе осуществления Политики в области экономического капитала заключается в том, чтобы управлять капиталом Банка в рамках среднесрочного планирования, обеспечивающего последовательное измерение операционного резерва капитала с течением времени. Банк стремится избежать необходимости в привлечении подписного капитала, оплачиваемого по требованию, и использовать только имеющийся кредитный капитал, в том числе внесенный капитал и резервы. Экономический капитал, имеющийся в распоряжении Банка, включает в себя внесенный капитал, резервы под убытки по кредитам, специальный и стратегический резерв и корректировки на накопленные резервы под убытки по кредитам и долевым инструментам, оцененные на отчетную дату. На 31 декабря 2011 года такая капитальная база составляла 13,1 млрд. евро (в 2010 году – 12,5 млрд. евро).

По состоянию на 31 декабря 2011 года соотношение требуемого и имеющегося экономического капитала составляло 75% по сравнению с порогом этого соотношения в 90%, предписанным соответствующими директивными документами (в 2010 год – 69%). В рамках этих директивных документов рискованный капитал Банка управляется с учетом уставных ограничений на параметры капитала ЕБРР.

Консервативный подход Банка к управлению капиталом находит отражение в ключевых финансовых коэффициентах, представленных на стр. 9. На 31 декабря 2011 года отношение собственных средств акционеров к общей сумме активов составляло 28% (в 2010 году – 33%), а к активам банковского департамента – 54% (в 2010 году – 61%).

Е. Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств

Классификация и справедливая стоимость финансовых активов и обязательств

	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Финансовые активы на 31 декабря 2011 года		
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки или по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода		
– Долговые ценные бумаги	411	411
– Производные финансовые инструменты	5 111	5 111
– Кредиты банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	239	239
– Портфель банковского департамента: вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	6 037	6 037
– Портфель казначейства: вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	58	58
	11 856	11 856
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости		
– Средства, размещенные в кредитных организациях	5 172	5 172
– Долговые ценные бумаги	11 127	10 569
– Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	851	891
– Прочие финансовые активы	517	517
– Вложения в кредиты банковского департамента, учитываемые по амортизированной стоимости	17 416	17 621
– Неоплаченный капитал	15	15
	35 098	34 766
Итого	46 954	46 622

	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Финансовые активы на 31 декабря 2010 года		
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		
– Долговые ценные бумаги	737	737
– Производные финансовые инструменты	4,168	4,168
– Кредиты банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	221	221
– Портфель банковского департамента: вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	5 798	5 798
– Портфель казначейства: вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода	56	56
	10 980	10 980
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости		
– Средства, размещенные в кредитных организациях	2 974	2 974
– Долговые ценные бумаги	8 955	8 647
– Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	1 179	1 118
– Прочие финансовые активы	525	525
– Вложения в кредиты банковского департамента, учитываемые по амортизированной стоимости	14 613	14 306
– Неоплаченный капитал	16	16
	28 262	27 586
Итого	39 242	38 566

Финансовые обязательства на 31 декабря 2011 года	Предназначен ные для торговли млн. евро	По справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Производные финансовые инструменты, предназначен ные для хеджиро вания млн. евро	Финансовые обязательства по амортизи рованной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Заимствования у кредитных организаций	-	-	-	(2 610)	(2 610)	(2 610)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	-	-	-	(29 195)	(29 195)	(29 056)
Производные финансовые инструменты	(264)	(81)	(1 298)	-	(1 643)	(1 643)
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	(415)	(415)	(415)
Итого финансовых обязательств	(264)	(81)	(1 298)	(32 220)	(33 863)	(33 724)

Финансовые обязательства на 31 декабря 2010 года	Предназначен ные для торговли млн. евро	По справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Производные финансовые инструменты, предназначен ные для хеджиро вания млн. евро	Финансовые обязательства по амортизи рованной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Заимствования у кредитных организаций	-	-	-	(1 911)	(1 911)	(1 911)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	-	-	-	(23 036)	(23 036)	(22 748)
Производные финансовые инструменты	(271)	(30)	(769)	-	(1 070)	(1 070)
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	(333)	(333)	(333)
Итого финансовых обязательств	(271)	(30)	(769)	(25 280)	(26 350)	(26 062)

В балансе Банка отражаются приведенные к справедливой стоимости на 31 декабря 2011 года данные по всем категориям финансовых активов и обязательств за исключением долговых ценных бумаг, предоставленных кредитов и долговых ценных бумаг, выпущенных в документарной форме, отраженных в балансе по амортизированной стоимости.

За основу справедливой стоимости долговых ценных бумаг, котируемых на активном рынке, берется котировка на покупку на дату баланса.

За основу справедливой стоимости долговых ценных бумаг, которые не котируются или отсутствуют в активном рыночном обороте, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используется главным образом информация от брокерских служб и о дисконтированных потоках денежных средств. Обоснованность этих оценок подтверждается с помощью отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Вложения в кредиты банковского департамента, когда цель действующей в Банке бизнес-модели предполагает удержание актива для получения причитающихся с него по договору потоков денежных средств и когда условия договора предусматривают возникновение в конкретные даты потоков денежных средств исключительно в виде погашения основной суммы и процентов, признаются по амортизированной стоимости. Оценка справедливой стоимости этих кредитов проводилась путем дисконтирования потоков денежных средств по ставке на конец года по каждому из этих кредитов с повторным дисконтированием на величину внутреннего рейтинга кредитного риска.

В статье «Долговые ценные бумаги в документарной форме» отражены заимствования, осуществляемые Банком в форме выпуска облигаций и краткосрочных долговых ценных бумаг. Учитывая их краткосрочность, их амортизированная стоимость принимается примерно равной справедливой стоимости.

Иерархия справедливой стоимости

МСФО 7 устанавливает категории справедливой стоимости на основе трехуровневой иерархии моделей оценки. Категории устанавливаются на основании того, наблюдаются или нет вводимые параметры, используемые при оценке справедливой стоимости. Эти вводимые параметры определяют следующую иерархию справедливой стоимости:

- уровень 1 – котировки на активном рынке на идентичные активы или обязательства. Этот уровень включает вложения в котирующиеся на биржах акции;
- уровень 2 – наблюдаемые вводимые параметры помимо котировок, включенных в уровень 1, – применительно к активам или обязательствам – прямо (т.е. в качестве цен) или косвенно (т.е. в качестве показателей, полученных на основании цен). Этот уровень включает долговые ценные бумаги и большинство производных продуктов. Источники вводимых параметров включают цены, полученные с помощью электронных информационных ресурсов, таких, как «Reuters» и «Bloomberg», брокерские котировки и наблюдаемые данные рынка, в частности, процентные ставки и валютные курсы, которые используются для расчета стоимости производных продуктов;
- уровень 3 – вводимые параметры по активам или обязательствам, которые не основаны на наблюдаемых данных рынка (ненаблюдаемые вводимые параметры). Этот уровень включает вложения в акции и долговые ценные бумаги или производные продукты, применительно к которым наблюдаются не все данные рынка.

В таблице ниже содержится информация о финансовых активах и финансовых обязательствах Банка, учитываемых по справедливой стоимости, по состоянию на 31 декабря 2011 года. Финансовые активы и финансовые обязательства классифицируются в своей совокупности на основании самого низкого уровня вводимых параметров, имеющего значение для оценки справедливой стоимости.

На 31 декабря 2011 года				
	Уровень 1 млн. евро	Уровень 2 млн. евро	Уровень 3 млн. евро	Итого млн. евро
Долговые ценные бумаги	–	209	202	411
Производные финансовые инструменты	–	4 678	433	5 111
Кредиты банковского департамента	–	–	239	239
Вложения в акции (портфель банковского департамента)	952	–	5 085	6 037
Вложения в акции (портфель казначейства)	–	58	–	58
Итого финансовых активов по справедливой стоимости	952	4 945	5 959	11 856
Производные финансовые инструменты	–	(1 560)	(83)	(1 643)
Итого финансовых обязательств по справедливой стоимости	–	(1 560)	(83)	(1 643)

На 31 декабря 2010 года				
	Уровень 1 млн. евро	Уровень 2 млн. евро	Уровень 3 млн. евро	Итого млн. евро
Долговые ценные бумаги	–	540	197	737
Производные финансовые инструменты	–	3 578	590	4 168
Кредиты банковского департамента	–	–	221	221
Вложения в акции (портфель банковского департамента)	1 792	–	4 006	5 798
Вложения в акции (портфель казначейства)	–	56	–	56
Итого финансовых активов по справедливой стоимости	1 792	4 174	5 014	10 980
Производные финансовые инструменты	–	(1 029)	(41)	(1 070)
Итого финансовых обязательств по справедливой стоимости	–	(1 029)	(41)	(1 070)

В отчетном году переносы между уровнями 1 и 2 не производились.

В таблице ниже представлены сводные данные о справедливой стоимости финансовых активов и финансовых обязательств Банка, отнесенных к уровню 3, за год, закончившийся 31 декабря 2011 года.

Финансовые активы и финансовые обязательства, отнесенные к уровню 3 Год, закончившийся 31 декабря 2011 года							
	Долговые ценные бумаги млн. евро	Производные финансовые инструменты млн. евро	Кредиты банковского департамента млн. евро	Вложения в акции банковского департамента млн. евро	Итого активов млн. евро	Производные финансовые инструменты млн. евро	Итого обязательств млн. евро
Остаток на 31 декабря 2010 года	197	590	221	4 006	5 014	(41)	(41)
Итого доходов/(убытков) за год, закончившийся 31 декабря 2011 года по позициям:							
Чистый (убыток)/прибыль	6	(142)	21	232	117	(42)	(42)
Покупки/эмиссии	–	–	38	968	1 006	–	–
Продажи/расчеты	(14)	(15)	(41)	(422)	(492)	–	–
Перенос на уровень / (с уровня) 3	13	–	–	301	314	–	–
Остаток на 31 декабря 2011 года	202	433	239	5 085	5 959	(83)	(83)
Итого доходов/(убытков) за период, включенных в чистую прибыль на активы и пассивы, имеющиеся на 31 декабря 2011 года	(2)	102	21	242	363	75	75

**Финансовые активы и финансовые обязательства, отнесенные к уровню 3
Год, закончившийся 31 декабря 2010 года**

	Долговые ценные бумаги млн. евро	Производные финансовые инструменты млн. евро	Кредиты банковского департамента млн. евро	Вложения в акции банковского департамента млн. евро	Итого активов млн. евро	Производные финансовые инструменты млн. евро	Итого обязательств млн. евро
Остаток на 31 декабря 2009 года	155	234	–	3 293	3 682	(96)	(96)
Реклассификация по МСФО 9	–	150	113	302	565	–	–
Остаток на 1 января 2010 года	155	384	113	3 595	4 247	(96)	(96)
Итого доходов/(убытков) за год, закончившийся 31 декабря 2010 года по позициям:							
Чистый (убыток)/прибыль	(5)	221	(4)	108	320	57	57
Покупки/эмиссии	–	–	138	801	939	(2)	(2)
Продажи/расчеты	(37)	(15)	(26)	(408)	(486)	–	–
Перенос на уровень / (с уровня) 3	84	–	–	(90)	(6)	–	–
Остаток на 31 декабря 2010 года	197	590	221	4 006	5 014	(41)	(41)
Итого доходов/(убытков) за период, включенных в чистую прибыль на активы и пассивы, имеющиеся на 31 декабря 2010 года	10	216	(4)	367	589	57	57

Уровень 3 – анализ чувствительности

В таблице ниже представлены отнесенные к уровню 3 финансовые инструменты, проведенные по справедливой стоимости на 31 декабря 2011 года, основные модели/методы оценки стоимости²⁴, использованные для оценки стоимости этих финансовых инструментов, а также возможные увеличения или сокращения справедливой стоимости, основанные на достаточно возможных альтернативных вариантах допущений.

Влияние на чистую прибыль в 2011 году

Активы	Основные модели/методы оценки	Балансовая стоимость млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблаго- приятное изменение млн. евро
Долговые ценные бумаги	Модели дисконтированных потоков денежных средств, брокерские котировки и наблюдаемые данные о рынке	202	34	(1)
Производные финансовые инструменты	Модели дисконтированных потоков денежных средств	–	–	–
Производные инструменты в портфеле банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложного процента и ценообразования опционов	433	88	(46)
Кредиты банковского департамента	Модели дисконтированных потоков денежных средств и ценообразования опционов	239	6	(21)
Вложения в акции банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств	5 085	496	(863)
На 31 декабря		5 959	624	(931)

²⁴ СЧА – стоимость чистых активов; EBITDA = чистая прибыль до учета процентных расходов, налога на прибыль и амортизационных отчислений.

Обязательства	Основные модели/методы оценки	Влияние на чистую прибыль в 2011 году		
		Балансовая стоимость млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро
Производные финансовые инструменты	Модели дисконтированных потоков денежных средств	(2)	–	(1)
Производные финансовые инструменты в портфеле банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложного процента	(81)	16	(8)
На 31 декабря		(83)	16	(9)

Активы	Основные модели/методы оценки	Влияние на чистую прибыль в 2010 году		
		Балансовая стоимость млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро
Долговые ценные бумаги	Брокерские котировки и наблюдаемые данные о рынке	197	10	(2)
Производные финансовые инструменты	Модели дисконтированных потоков денежных средств	17	–	(3)
Производные финансовые инструменты в портфеле банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложного процента	573	37	(98)
Кредиты банковского департамента	Модели дисконтированных потоков денежных средств и ценообразования опционов	221	14	(49)
Вложения в акции банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств	4 006	256	(688)
На 31 декабря		5 014	317	(840)

Обязательства	Основные модели/методы оценки	Влияние на чистую прибыль в 2010 году		
		Балансовая стоимость млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро
Производные финансовые инструменты	Модели дисконтированных потоков денежных средств	(11)	–	(2)
Производные финансовые инструменты в портфеле банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложного процента	(30)	2	(5)
На 31 декабря		(41)	2	(7)

Долговые ценные бумаги и производные финансовые инструменты в портфеле казначейства

Производные финансовые инструменты в портфеле казначейства оцениваются с помощью моделей дисконтированных потоков денежных средств. Оценки сверяются с отчетами контрагентов на ежемесячной основе. Поэтому достаточно возможные альтернативные оценки были определены на основе ряда несоответствий между оценками ЕБРР и оценками его контрагентов.

Цены на большую часть долговых ценных бумаг Банка, предназначенных для продажи, устанавливаются с помощью внешних источников данных рынка, электронных информационных ресурсов, таких, как «Reuters» и «Bloomberg», или брокерских котировок. Применительно к тем немногим долговым ценным бумагам, для которых активного рынка не существует, разумные альтернативные оценки были получены с помощью моделей дисконтированных потоков денежных средств или разумной корректировки аналогично оцененных активов.

Кредиты банковского департамента

Портфель кредитов банковского департамента, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, в основном состоит из конвертируемых займов. Модели и методы, используемые для расчета справедливой стоимости таких инструментов – это модели дисконтированных потоков денежных средств и модели ценообразования опционов. В эти модели вводятся данные о процентных ставках, кредитных спредах заемщиков и ценах базовых долевого активов. Также разработаны другие достаточно достоверные методы оценки, основанные на вероятности невыполнения заемщиком обязательств по кредиту.

Вложения в акции и производные финансовые инструменты в портфеле банковского департамента

Портфель некотируемых акций Банка включает прямые вложения в акционерный капитал компаний, производные финансовые инструменты на акции и паи инвестиционных фондов. Основные модели/методы, использованные для расчета справедливой стоимости этих финансовых инструментов, включают мультипликаторы стоимости чистых активов («СЧА»), мультипликаторы прибыли до учета процентов, налогов и амортизации (EBIDTA) и модели дисконтированных потоков денежных средств (ДПДС).

Мультипликаторы СЧА, как правило, применяются в отношении инвестиций в банки и паев инвестиционных фондов. Другие достаточно достоверные методы оценки были определены на основе различных диапазонов СЧА в оценках, полученных по инвестициям в банки, а также с учетом воздействия корректировки дисконта по портфелю, применяемого в отношении паев инвестиционных фондов. Применительно к инвестициям, оцененным с помощью мультипликаторов EBIDTA и моделей ДПДС, анализ чувствительности был проведен по самым крупным инвестициям с использованием достаточно возможных альтернативных исходных посылок в отношении каждой инвестиции (в частности, увеличение/уменьшение нормы дисконта).

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 2011 года в состав акционеров ЕБРР входили 63 страны, а также Европейский союз (ЕС) и Европейский инвестиционный банк.

ii Соглашение о штаб-квартире

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

2. Сегментная информация

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

Информация о финансовых результатах деятельности банковского департамента и казначейства регулярно обобщается и представляется ответственному за операционную деятельность руководителю. На этой основе деятельность банковского департамента и казначейства определяется в качестве операционных сегментов.

Представление отчетности по операционным сегментам осуществляется согласно той же процедуре, что и представление внутренней отчетности ответственному за операционную деятельность руководителю. Ответственным за операционную деятельность руководителем, который отвечает за распределение ресурсов и оценку результатов работы операционных сегментов, является Президент.

Результаты работы операционных сегментов

Президент оценивает результаты работы операционных сегментов на основании чистой прибыли за отчетный год, которая измеряется с помощью процедуры, соответствующей процедуре подготовки финансовой отчетности. Сегментная информация, представленная Президенту по операционным сегментам за год, закончившийся 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года, является следующей.

	Банковский департамент 2011 год млн. евро	Казначейство 2011 год млн. евро	Итого за 2011 год млн. евро	Банковский департамент 2010 год млн. евро	Казначейство 2010 год млн. евро	Итого за 2010 год млн. евро
Процентные доходы	859	187	1 046	645	131	776
Прочие (расходы)/доходы	(282)	27	(255)	928	50	978
Итого поступлений по сегменту	577	214	791	1 573	181	1 754
За вычетом процентных расходов и аналогичных сборов ²⁵	(321)	(101)	(422)	(199)	(57)	(256)
Распределемый доход на капитал	143	16	159	87	10	97
За вычетом общеадминистративных расходов	(234)	(15)	(249)	(214)	(14)	(228)
За вычетом амортизации	(20)	(1)	(21)	(21)	(1)	(22)
Результаты по сегменту до резервов под обесценение и хеджи	145	113	258	1 226	119	1 345
Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	–	(39)	(39)	6	(68)	(62)
Резервы под обесцененные вложения в кредиты	(46)	–	(46)	94	–	94
Чистая прибыль за год	99	74	173	1 326	51	1 377
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих			–			(150)
Чистая прибыль после отчисления средств по решению Совета управляющих			173			1 227
Сегментные активы						
Итого активов	24 617	22 419	47 036	21 573	17 754	39 327
Обязательства по сегментам						
Итого обязательств	238	33 625	33 863	168	26 182	26 350

Поступления по сегментам – по географическому принципу

В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по пяти регионам.

	Поступления по сегменту 2011 год млн. евро	Поступления по сегменту 2010 год млн. евро
Кредитный рейтинг		
Страны, находящиеся на продвинутом этапе ²⁶	(24)	267
Страны, находящиеся на начальном/промежуточном этапах ²⁷	435	460
Россия	136	830
Турция	30	16
Страны ОЭСР (операции казначейства)	214	181
Итого	791	1 754

Поступления относятся к тем или иным странам на основании местонахождения реализованного проекта.

²⁵ Внутренние процентные расходы Банка определяются теми ставками, по которым казначейство может осуществлять заимствования на внешнем рынке. Процентные расходы относятся на банковский департамент по базовой норме доходности по вложениям в акции или по соответствующей базисной ставке.

²⁶ В число стран, находящихся на продвинутом этапе перехода, входят Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия и Эстония.

²⁷ В число стран, находящихся на начальном/промежуточном этапах перехода, 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

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Процентные и аналогичные доходы		
Кредиты банковского департамента	859	645
Долговые ценные бумаги	134	95
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	9	–
Соглашения обратного репо	9	8
Денежные средства и краткосрочное размещение средств	32	16
Прочие	3	12
Процентные и аналогичные доходы	1 046	776
Процентные и аналогичные расходы		
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(177)	(91)
Прочие	(86)	(68)
Процентные и аналогичные расходы	(263)	(159)
Чистый процентный доход	783	617

Процентный доход, начисленный на обесцененные долговые финансовые активы, составил на 31 декабря 2011 года 11 млн. евро (2010 год – 7 млн. евро).

4. Чистые комиссионные доходы

Чистые комиссионные доходы складываются из указанных ниже основных элементов.

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Комиссии за финансирование торговых сделок	10	9
Комиссии за управление кредитами	5	2
Комиссии за синдицирование и агентские комиссии	3	5
Прочие виды комиссий	3	2
Комиссии за досрочное погашение кредитов	1	3
Расходы, связанные с донорскими фондами	(2)	(2)
Чистые комиссионные доходы	20	19

Полученные в 2011 году в сумме 109 млн. евро (в 2010 году – 112 млн. евро) комиссии за открытие финансирования и за утверждение ассигнований вместе со связанными с ними прямыми издержками в сумме 5 млн. евро (в 2010 году – 7 млн. евро) проведены в балансовом отчете 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 2011 году 70 млн. евро (в 2010 году – 39 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

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Чистые доходы от реализованных вложений в акции и производных финансовых инструментов на акции	162	338
Чистые (убытки)/доходы от нереализованных вложений в акции и производных финансовых инструментов на акции	(586)	512
Чистые (убытки)/доходы от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(424)	850

6. Чистые доходы/(убытки) от переоценки кредитов по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Чистые нереализованные доходы/(убытки), полученные в результате изменений в справедливой стоимости	5	(7)
Чистые доходы/(убытки) от переоценки кредитов по справедливой стоимости через прибыли и убытки	5	(7)

7. Чистые убытки/доходы от активов казначейства, учитываемых по амортизированной стоимости

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Чистые (убытки)/доходы от реализации долговых ценных бумаг	(7)	1
Возмещение ранее признанных убытков от обесценения долговых ценных бумаг	2	10
Убытки от обесцененных долговых ценных бумаг	(29)	(1)
Чистые убытки/доходы от активов казначейства, учитываемых по амортизированной стоимости	(34)	10

В отчетном году ЕБРР реализовал долговые ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости, на сумму 349 млн. евро (в 2010 году – 237 млн. евро). Эти ценные бумаги были реализованы в соответствии с инвестиционной политикой казначейства, направленной на ребалансировку продолжительности портфеля путем вложения средств в ценные бумаги с более длительным сроком погашения или с помощью снижения кредитных рисков в операциях с контрагентами.

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

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Обратный выкуп долговых обязательств и прекращение действия связанных с ними производных финансовых инструментов	21	24
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, предназначенный для торговли	36	25
Неторговые долговые ценные бумаги, управляемые ЕБРР, учитываемые по справедливой стоимости	–	(11)
Торговый портфель, управляемый внешними управляющими компаниями, по справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	2
Чистые доходы от торговых операций, показанные по справедливой стоимости через прибыли и убытки	57	40

Чистые доходы от торгового портфеля включают как реализованные, так и нереализованные доходы или убытки вместе со связанным с ними доходом и расходом по процентам.

9. Прочие (убытки)/доходы

Прочие (убытки)/доходы включают изменение справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования, а также доходы или убытки от курсовых разниц. За отчетный год доходы от курсовых разниц Банка составили 4 млн. евро (в 2010 году – убыток в 1 млн. евро).

Методы хеджирования и порядок учета раскрыты в подразделе «Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования» раздела «Принципы учетной политики» Финансового отчета.

Изменения в справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования

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

Банк применяет учет хеджирования при наличии выявленных отношений хеджирования между объектом и инструментом хеджирования по каждой такой паре. Такие отношения возникают преимущественно при проведении Банком операций заимствования, когда с помощью выпуска облигаций, комбинированных со свопами, Банк привлекает средства под плавающую ставку в нужной ему валюте. Хотя такие инструменты 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 или евро. Такие ценовые смещения могут обуславливать частичную или полную неэффективность хеджирования с точки зрения его учета по МСФО, и совокупное воздействие этого фактора отображается в данной строке отчета о прибылях и убытках. По итогам отчетного года здесь показан убыток в 13 млн. евро (в 2010 году – убыток в 55 млн. евро), образовавшийся из-за разницы между доходами в 792 млн. евро (в 2010 году – доход в 1,1 млрд. евро) по производным финансовым инструментам хеджирования и убыткам в 805 млн. евро (в 2010 году – убыток в 1,2 млрд. евро) по хеджируемым статьям.

Помимо отношений хеджирования по конкретным сделкам, к которым ЕБРР применяет учет хеджирования, Банк также хеджирует процентные риски по всей совокупности своих активов и обязательств на портфельной основе, и на эти операции учет хеджирования не распространяется. Доход или расход по производным финансовым инструментам хеджирования, образующиеся в результате таких операций, относятся на период их фактического образования, тогда как компенсирующие их движения средств по хеджируемым денежным инструментам относятся на другие периоды и зависят от процентных ставок, применяемых в конкретные периоды к таким инструментам. За отчетный год убыток по таким операциям составил 26 млн. евро (в 2010 году – убыток в 13 млн. евро).

Совокупным результатом всех этих операций хеджирования стал убыток за отчетный год в размере 39 млн. евро (в 2010 году – убыток в 61 млн. евро)²⁸. С учетом дохода от операций с валютой в размере 4 млн. евро, общая сумма «прочих убытков» за отчетный год составила 35 млн. евро (в 2010 году – 62 млн. евро).

Хеджирование денежных потоков

Банк ежегодно осуществляет хеджирование в целях минимизации валютного риска, сопряженного с его административными расходами в фунтах стерлингов. В 2011 и 2010 годах в отчете о прибылях и убытках неэффективность, вызванная хеджированием денежных потоков, признана не была.

10. Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента по амортизированной стоимости

(Отчисления)/возврат за год	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Портфельные резервы под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией	(25)	118
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	(1)	–
Индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты ²⁹	(20)	(24)
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента по амортизированной стоимости	(46)	94

²⁸ Цифра за 2010 год включает доход в размере 7 млн. евро, полученный в результате закрытия приобретенного в 2008 году инструмента хеджирования в целях фиксации процентной ставки дохода на инвестируемые средства капитала Банка. Это было сделано в ожидании снижения процентных ставок по евро.

²⁹ Включает новые индивидуальные резервы в сумме 42 млн. евро по сравнению с суммой отпуска резервов в 22 млн. евро (в 2010 году – 112 млн. евро по сравнению с 88 млн. евро, соответственно).

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Движение резервов		
На 1 января	(630)	(719)
(Отчислено)/распущено в составе прибылей и убытков за год	(46)	94
Распущено резервов на предыдущий год под акции, приобретаемые на срок, и кредиты по справедливой стоимости через прибыли и убытки согласно МСФО 9	–	20
Постепенное снижение дисконта, относящегося к выявленному обесценению активов	11	7
Корректировка на валютную переоценку	(12)	(39)
Отчислено из резервов в связи со списанием сумм	5	7
На 31 декабря	(672)	(630)
Проанализировано между		
Портфельными резервами под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией	(409)	(378)
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	(13)	(12)
Индивидуальными резервами под выявленное обесценение вложений в кредиты	(250)	(240)
На 31 декабря	(672)	(630)

11. Общеадминистративные расходы

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Расходы на персонал	(173)	(160)
Накладные расходы	(81)	(75)
Общеадминистративные расходы	(254)	(235)
Возврат отсроченных прямых издержек, связанных с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче	5	7
Чистая сумма общеадминистративных расходов	(249)	(228)

Общеадминистративные расходы в фунтах стерлингов составили 213 млн. ф. ст. (в 2010 году – 200 млн. ф. ст.)³⁰.

Прямые издержки в размере 5 млн. евро (в 2010 году – 7 млн. евро), связанные с оформлением кредитов в 2011 году, вместе с полученной комиссией за открытие финансирования и за утверждение ассигнований в размере 109 млн. евро (в 2010 году – 112 млн. евро), проведены в балансе как отсроченные согласно МСБУ 18. Эти данные будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов до возврата соответствующих кредитов.

В состав накладных расходов вошло вознаграждение за услуги внешнего аудитора ЕБРР. Данные за предыдущий год относятся к прежнему аудитору ЕБРР.

	2011 год тыс. евро	2010 год тыс. евро
Аудиторские услуги		
Услуги аудитора ЕБРР	(231)	(262)
Заключение в отношении системы внутреннего контроля	(121)	(135)
Услуги в отношении фондов сотрудничества	(136)	–
Аудит плана пенсионного обеспечения	(21)	(23)
Налоговый аудит	(7)	(8)
Аудиторские услуги	(516)	(428)

³⁰ За исключением амортизации.

12. Средства, размещенные в кредитных организациях

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Проанализировано между		
Денежными средствами и их эквивалентами	4 450	2 814
Прочими средствами, предоставленными кредитным организациям	722	160
На 31 декабря	5 172	2 974

Денежные средства и их эквиваленты представляют собой средства, размещенные в кредитных организациях, со сроком погашения три месяца и менее. «Текущими» считаются активы, удерживаемые в течение 12 месяцев, и обязательства, подлежащие погашению в течение 12 месяцев. Все остальные активы и обязательства считаются «долгосрочными».

13. Долговые ценные бумаги

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Торговый портфель, показанный по справедливой стоимости через прибыли и убытки		
Портфель, управляемый ЕБРР	411	439
Портфель, управляемый внешними управляющими компаниями	–	298
На 31 декабря	411	737
Долговые ценные бумаги, показанные по амортизированной стоимости		
Долговые ценные бумаги	11 127	8 955
На 31 декабря	11 127	8 955
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	11 538	9 692
Проанализировано между		
Текущими	5 900	8 047
Долгосрочными	5 638	1 645
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	11 538	9 692

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Совокупные убытки от обесценения		
Переходящий остаток	110	–
Убытки от обесценения, переклассифицированные по амортизированной стоимости согласно МСФО 9	–	118
Остаток на 1 января	110	118
Отчислено/(возвращено) за год	27	(9)
Суммы, списанные в течение года	(102)	–
Курсовая разница	(1)	1
На 31 декабря	34	110

14. Средства, предоставленные под залог по сделкам репо

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Проанализировано между		
Текущими	226	343
Долгосрочными	625	836
На 31 декабря	851	1 179

15. Прочие финансовые активы

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	4 209	3 345
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, предназначенных для хеджирования денежных потоков	14	-
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, предназначенных для торговли	455	250
Справедливая стоимость других производных финансовых инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	433	573
Проценты к получению	253	192
Прочие	264	333
На 31 декабря	5 628	4 693

Проанализировано между	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Текущими	1 210	769
Долгосрочными	4 418	3 924
На 31 декабря	5 628	4 693

16. Вложения в кредиты банковского департамента по амортизированной стоимости

	2011 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2011 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2011 год Итого кредитов млн. евро	2010 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2010 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2010 год Итого кредитов млн. евро
Текущие активы						
На 31 декабря 2009 года	-	-	-	2 264	10 861	13 125
Переклассификация по МСФО 9	-	-	-	-	(571)	(571)
На 1 января	2 341	12 902	15 243	2 264	10 290	12 554
Изменение справедливой стоимости ³¹	-	23	23	-	19	19
Выдано	435	6 773	7 208	358	6 067	6 425
Погашено, в том числе досрочно	(362)	(4 140)	(4 502)	(337)	(3 813)	(4 150)
Валютная переоценка	31	131	162	68	398	466
Движение суммы чистых отложенных комиссий за открытие кредитов и связанных с ними прямых затрат	(5)	(35)	(40)	(12)	(52)	(64)
Списано	-	(6)	(6)	-	(7)	(7)
На 31 декабря	2 440	15 648	18 088	2 341	12 902	15 243
В резерв под обесценение на 31 декабря	(13)	(659)	(672)	(12)	(618)	(630)
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря	2 427	14 989	17 416	2 329	12 284	14 613
Проанализировано между						
Текущими			3 145			2 602
Долгосрочными			14 271			12 011
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря			17 416			14 613

На 31 декабря 2011 года ЕБРР классифицировал 58 кредитов в качестве обесцененных, общая сумма требований по которым составила 484 млн. евро (в 2010 году – 46 кредитов на сумму 465 млн. евро).

³¹ Движение средств в переоценке по справедливой стоимости относится к корректировке хеджирования кредитов с фиксированной ставкой, которые подпадают под учет хеджирования в части процентного риска.

17. Вложения в кредиты банковского департамента по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Кредиты без государственной гарантии		
На 1 января	221	113
Выдано	38	138
Погашено, в том числе досрочно	(41)	(26)
Изменение справедливой стоимости	6	(7)
Валютная переоценка	9	6
Движение суммы чистых отложенных комиссий за открытие кредитов и связанных с ними прямых затрат	6	(3)
Справедливая стоимость на 31 декабря	239	221
Проанализировано между		
Текущими	83	16
Долгосрочными	156	205
На 31 декабря	239	221

18. Вложения в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	2011 год Вложения в некотирующиеся акции по справедливой стоимости млн. евро	2011 год Вложения в котирующиеся акции по справедливой стоимости млн. евро	2011 год Итого вложений в акции по справедливой стоимости млн. евро	2010 год Вложения в некотирующиеся акции по справедливой стоимости млн. евро	2010 год Вложения в котирующиеся акции по справедливой стоимости млн. евро	2010 год Итого вложений в акции по справедливой стоимости млн. евро
Освоенные средства						
На 1 января	3 908	1 529	5 437	3 660	1 270	4 930
Перенос из некотирующихся акций в котирующиеся	–	–	–	(147)	147	–
Освоено средств	945	143	1 088	800	128	928
Выбытие	(409)	(45)	(454)	(380)	(14)	(394)
Списано	–	–	–	(25)	(2)	(27)
На 31 декабря	4 444	1 627	6 071	3 908	1 529	5 437
Корректировка по справедливой стоимости						
На 1 января	12	349	361	(134)	240	106
Перенос из некотирующихся акций в котирующиеся	–	–	–	60	(60)	–
Изменение справедливой стоимости	129	(524)	(395)	86	169	255
На 31 декабря	141	(175)	(34)	12	349	361
Справедливая стоимость на 31 декабря	4 585	1 452	6 037	3 920	1 878	5 798

С 1 января 2010 года, после начала применения МСФО 9 «Финансовые инструменты для финансовых активов», вложения в акции, ранее классифицируемые как приобретаемые на срок или предназначенные для продажи, классифицируются по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

Сводная финансовая информация о вложениях в акции компаний, в которых на 31 декабря 2011 года ЕБРР принадлежало 20% или более акционерного капитала, представлена в примечании 30 «Связанные стороны».

19. Вложения в акции казначейства по справедливой стоимости через прочий совокупный доход

Казначейство владеет крупным пакетом акций в фонде «The Currency Exchange Fund N.V». Благодаря этому вложению Банк имеет доступ к валютным продуктам хеджирования, предлагаемым этим фондом, и поэтому было сочтено целесообразным проводить оценку данного вложения по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Вложение в акции, проводимое по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		
The Currency Exchange Fund N.V.	58	56

В 2011 году доход от дивидендов по этому вложению в акции не поступал (в 2010 году – ноль).

20. Нематериальные активы

	Расходы на разработку компьютер- ных программ 2011 год млн. евро	Расходы на разработку компьютер- ных программ 2010 год млн. евро
Стоимость		
На 1 января	149	138
Поступления	14	11
На 31 декабря	163	149
Амортизация		
На 1 января	(102)	(85)
Отчисления	(17)	(17)
На 31 декабря	(119)	(102)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	44	47

21. Недвижимое имущество, компьютерное и офисное оборудование

	Имущество 2011 год млн. евро	Незавершенное строительство 2011 год млн. евро	Компьютерное и офисное оборудование 2011 год млн. евро	Итого за 2011 год млн. евро	Имущество 2010 год млн. евро	Незавершенное строительство 2010 год млн. евро	Компьютерное и офисное оборудование 2010 год млн. евро	Итого за 2010 год млн. евро
Стоимость								
На 1 января	43	3	27	73	40	3	27	70
Поступления	1	2	1	4	2	1	1	4
Перенесено	–	–	–	–	1	(1)	–	–
Выбытие	(1)	–	(3)	(4)	–	–	(1)	(1)
На 31 декабря	43	5	25	73	43	3	27	73
Амортизация								
На 1 января	(15)	–	(20)	(35)	(12)	–	(19)	(31)
Отчисления	(3)	–	(1)	(4)	(3)	–	(2)	(5)
Выбытие	1	–	3	4	–	–	1	1
На 31 декабря	(17)	–	(18)	(35)	(15)	–	(20)	(35)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	26	5	7	38	28	3	7	38

22. Заимствования

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Заимствования у кредитных организаций		
Текущие	(2 610)	(1 911)

23. Долговые ценные бумаги в документарной форме

Ниже приводятся данные по непогашенным долговым инструментам ЕБРР в документарной форме и по связанным с ними хеджевым свопам в пересчете по справедливой стоимости, выраженные как в валюте облигаций, так и в валюте, полученной после учета хеджевых валютных свопов:

	Скорректи- рованная основная сумма млн. евро	Чистые валютные обязательства 2011 год млн. евро	Чистые валютные обязательства 2010 год млн. евро
Австралийский доллар	(2 156)	-	-
Доллар США	(11 992)	(19 133)	(14 286)
Евро	(2 053)	(7 037)	(5 725)
Канадский доллар	(217)	-	-
Мексиканский песо	(53)	-	-
Новая турецкая лира	(1 040)	-	-
Новозеландский доллар	(473)	-	-
Норвежская крона	(472)	-	-
Российский рубль	(1 194)	(767)	(1 094)
Румынский лей	(39)	(4)	(4)
Фунт стерлингов	(4 037)	(2 246)	(1 919)
Шведская крона	(1 109)	-	-
Швейцарский франк	(66)	-	-
Южноафриканский ранд	(875)	-	-
Японская иена	(3 419)	(8)	(8)
На 31 декабря	(29 195)	(29 195)	(23 036)

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

Проанализировано между	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Текущими	(6 267)	(5 674)
Долгосрочными	(22 928)	(17 362)
Долговые инструменты в документарной форме на 31 декабря	(29 195)	(23 036)

В отчетном году ЕБРР досрочно погасил облигации и среднесрочные векселя на сумму 1,06 млрд. евро (в 2010 году – 565 млн. евро), получив чистый доход в сумме 21 млн. евро (в 2010 году – 24 млн. евро).

24. Прочие финансовые обязательства

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	(1 298)	(768)
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, предназначенных для хеджирования денежных потоков	-	(3)
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, предназначенных для торговли	(264)	(271)
Справедливая стоимость других производных финансовых инструментов, связанных с позициями в портфеле банковского департамента	(81)	(30)
Проценты к уплате	(227)	(188)
Прочие	(188)	(143)
На 31 декабря	(2 058)	(1 403)

Проанализировано между	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Текущими	(728)	(340)
Долгосрочными	(1 330)	(1 063)
На 31 декабря	(2 058)	(1 403)

25. Подписной капитал

	2011 год Число акций	2011 год Итого млн. евро	2010 год Число акций	2010 год Итого млн. евро
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	3 000 000	30 000	2 100 000	21 000
из которого				
Подписка акционеров на первоначальный капитал	992 615	9 926	992 175	9 922
Подписка акционеров на первое увеличение капитала	987 515	9 875	987 175	9 872
Подписка акционеров на второе увеличение капитала	857 828	8 579	99 978	999
Размещенный подписной капитал	2 837 958	28 380	2 079 328	20 793
Неразмещенный подписной капитал	162 042	1 620	20 672	207
На 31 декабря	3 000 000	30 000	2 100 000	21 000

Акционерный капитал ЕБРР подразделяется на оплачиваемые акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции – 10 000 евро. На Ежегодном заседании ЕБРР в мае 2010 года Совет управляющих утвердил двухэтапное увеличение разрешенного к выпуску акционерного капитала Банка – увеличение на 1,0 млрд. евро разрешенных к выпуску оплачиваемых акций и увеличение на 9,0 млрд. евро разрешенных к выпуску акций, подлежащих оплате по требованию, – т.е. совокупное увеличение разрешенного к выпуску акционерного капитала Банка на 10,0 млрд. евро (вместе именуемые «вторым увеличением капитала»). Постановление № 126 позволяет увеличить разрешенный к выпуску акционерный капитал ЕБРР на 100 000 оплачиваемых акций номинальной стоимостью 10 000 евро каждая, в результате чего разрешенный к выпуску акционерный капитал ЕБРР составит 21,0 млрд. евро. Постановление № 128 позволяет увеличить разрешенный к выпуску акционерный капитал Банка на 900 000 акций, подлежащих оплате по требованию, номинальной стоимостью 10 000 евро каждая при условии их выкупа, согласно положениям постановления № 128. Решение об увеличении капитала, подлежащего оплате по требованию, вступило в силу в апреле 2011 года.

Оплата оплачиваемых акций, выпущенных в рамках первоначального разрешенного к выпуску капитала, а также в ходе первого увеличения капитала, на который была произведена подписка акционеров, осуществляется в заранее установленный период продолжительностью в несколько лет. Оплата оплачиваемых акций, выпущенных в рамках второго увеличения капитала, была произведена путем перенаправления чистого дохода – ранее направляемого в профицит на другие цели, в частности, оплату таких оплачиваемых акций в соответствии с пунктом 1 статьи 36 Соглашения, – утвержденным постановлением № 126 Совета управляющих от 14 мая 2010 года. Пункт 4 статьи 6 Соглашения гласит, что выплата сумм в счет подлежащего оплате по требованию акционерного капитала, на который осуществлена подписка, производится по требованию Банка с учетом статей 17 и 42 Соглашения лишь в тех случаях, когда Банку это необходимо для исполнения своих обязательств. Пункт 1 статьи 42 гласит, что в случае окончательного прекращения операций Банка обязательства всех членов по не востребовавшейся части акционерного капитала Банка, на который они подписались, остаются в силе до удовлетворения всех требований кредиторов, включая все условные требования.

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. Стабильность состава акционеров отражает тот факт, что акционерами Банка являются 63 государства³² и две межправительственные организации и что задача ЕБРР заключается в содействии переходному процессу в отвечающих политическим критериям странах на пространстве 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 первого увеличения капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, вносится восемью равными ежегодными взносами. В соответствии с постановлением № 126 плата за оплачиваемые акции, выпущенные для акционеров в рамках второго увеличения капитала, вносится одним взносом сразу же после принятия постановления № 126.

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.

³² Иордания и Тунис стали акционерами в 2011 году.

Отчет о подписке на капитал

На 31 декабря 2011 года	Итого акций (число)	Имеющиеся голоса ³³ (число)	Итого капитала млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Оплаченный капитал млн. евро
Акционеры					
Австралия	30 014	30 014	300	237	63
Австрия	68 432	68 432	684	541	143
Азербайджан	2 101	2 101	21	15	6
Албания	3 001	2 511	30	24	6
Армения	1 050	1 050	11	8	3
Беларусь	6 002	6 002	60	47	13
Бельгия	68 432	68 432	684	541	143
Болгария	16 598	16 598	166	117	49
Босния и Герцеговина	5 071	5 071	51	40	11
Бывшая югославская Республика Македония	1 762	1 762	18	14	4
Венгрия	23 711	23 711	237	188	49
Германия	255 651	255 651	2 557	2 024	533
Греция	13 656	13 656	137	96	41
Грузия	3 001	1 012	30	24	6
Дания	36 017	36 017	360	285	75
Европейский инвестиционный банк	90 044	90 044	900	712	188
Европейский союз	90 044	90 044	900	712	188
Египет	2 101	2 101	21	15	6
Израиль	13 656	13 656	137	96	41
Иордания	100	100	1	1	-
Ирландия	6 303	6 303	63	44	19
Исландия	3 001	3 001	30	24	6
Испания	102 049	102 049	1 020	807	213
Италия	255 651	255 651	2 557	2 024	533
Казахстан	4 832	4 832	49	34	15
Канада	102 049	102 049	1 020	807	213
Кипр	3 001	3 001	30	24	6
Киргизская Республика	2 101	1 010	21	15	6
Латвия	3 001	3 001	30	24	6
Литва	3 001	3 001	30	24	6
Лихтенштейн	599	599	6	5	1
Люксембург	6 002	6 002	60	47	13
Мальта	210	210	2	1	1
Марокко	1 050	1 050	11	7	4
Мексика	3 151	3 151	32	21	11
Молдова	3 001	2 308	30	24	6
Монголия	210	210	2	1	1
Нидерланды	74 435	74 435	744	589	155

³³ 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 2 837 958 (в 2010 году – 2 079 328).

Отчет о подписке на капитал (продолжение)

На 31 декабря 2011 года	Итого акций (число)	Имеющиеся голоса ³⁴ (число)	Итого капитала млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Оплаченный капитал млн. евро
Новая Зеландия	1 050	1 050	11	7	4
Норвегия	37 518	37 518	375	297	78
Польша	38 418	38 418	384	304	80
Португалия	8 824	8 824	88	62	26
Республика Корея	30 014	30 014	300	237	63
Российская Федерация	120 058	120 058	1 201	951	250
Румыния	14 407	14 407	144	114	30
Сербия	14 031	14 031	140	111	29
Словакия	12 807	12 807	128	101	27
Словения	6 295	6 295	63	50	13
Соединенное Королевство	255 651	255 651	2 557	2 024	533
Соединенные Штаты Америки	210 104	210 104	2 101	1 475	626
Таджикистан	2 101	602	21	15	6
Тунис	986	986	10	8	2
Туркменистан	210	164	2	1	1
Турция	34 515	34 515	345	273	72
Узбекистан	4 412	4 134	44	31	13
Украина	16 808	16 808	168	118	50
Финляндия	37 518	37 518	375	297	78
Франция	255 651	255 651	2 557	2 024	533
Хорватия	10 942	10 942	109	86	23
Черногория	420	420	4	3	1
Чехия	25 611	25 611	256	203	53
Швейцария	68 432	68 432	684	541	143
Швеция	68 432	68 432	684	541	143
Эстония	3 001	3 001	30	24	6
Япония	255 651	255 651	2 557	2 024	533
Подписка акционеров	2 837 958	2 831 872	28 380	22 181	6 199

³⁴ 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 2 837 958 (в 2010 году – 2 079 328).

26. Резервы и нераспределенная прибыль

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Стратегический резерв		
На 1 января	-	800
Перенесено в оплаченный капитал	-	(800)
На 31 декабря	-	-
Специальный резерв		
На 1 января	306	273
Подлежащие учету сборы и комиссионные	-	33
На 31 декабря	306	306
Резерв на покрытие убытков по кредитам		
На 1 января	753	778
Перенесено из нераспределенной прибыли	(77)	(25)
На 31 декабря	676	753
Распределенный чистый доход		
На 1 января	-	-
Перенесено из нераспределенной прибыли	210	-
На 31 декабря	210	-
Общий резерв – прочие резервы		
Резерв переоценки		
На 1 января	8	1 130
Переклассификация финансовых активов по МСФО 9	-	(1 121)
Чистый доход, полученный в результате переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	2	(1)
На 31 декабря	10	8
Резерв хеджирования денежных потоков		
На 1 января	-	(15)
Доход, полученный в результате изменений в справедливой стоимости акционерного капитала	15	16
Убытки, проведенные через отчет о прибылях и убытках	-	(1)
На 31 декабря	15	-
Прочие		
На 1 января	189	184
Внутренний налог за отчетный год	4	5
На 31 декабря	193	189
Общий резерв – прочие резервы на 31 декабря	218	197
Общий резерв – нераспределенная прибыль		
На 1 января	5 524	4 504
Соответствующие сборы и комиссионные	-	(33)
Перенесено в оплаченный капитал	-	(199)
Перенесено из резерва на покрытие убытков по кредитам	77	25
Перенесено в распределяемый чистый доход	(210)	-
Чистая прибыль после отчислений средств чистого дохода по решению Совета управляющих	173	1 227
Общий резерв – нераспределенная прибыль на 31 декабря	5 564	5 524
Итого резервов и нераспределенной прибыли на 31 декабря	6 974	6 780

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. Этот резерв был ликвидирован в 2010 году после утверждения Советом управляющих четвертого Обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР-4).

Для покрытия ряда индивидуально оцененных убытков ЕБРР статьей 16 Соглашения предусмотрен **специальный резерв**. Специальный резерв был создан согласно финансовым принципам ЕБРР путем направления в него в полном объеме всех соответствующих сборов и комиссий, полученных ЕБРР за выданные кредиты, гарантии и гарантированное размещение ценных бумаг. В 2011 году Совет директоров принял решение о том, что размер специального резерва является достаточным, и дополнительные отчисления в него не производились (в 2010 году – 33 млн. евро).

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** входят все резервы за исключением средств, направленных в стратегический и специальный резервы и резерв на покрытие убытков по кредитам, и он главным образом включает нераспределенную прибыль. В него также 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 сумма внутреннего налога составляет 84 млн. евро (в 2010 году – 79 млн. евро).

К **резерву хеджирования** относятся форвардные валютные контракты, заключенные Банком для частичного хеджирования своих прогнозируемых будущих операционных расходов в фунтах стерлингов. На 31 декабря нереализованный, рассчитанный по текущей рыночной стоимости доход по этим контрактам составил 15 млн. евро (в 2010 году – ноль). Данный доход будет удерживаться в резервах до тех пор, пока соответствующие хеджируемые расходы не будут совершены.

Резервы и нераспределенная прибыль	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Специальный резерв	306	306
Резерв на покрытие убытков по кредитам	676	753
Распределенный чистый доход	210	–
Нереализованная прибыль	1 672	1 953
Итого связанных резервов	2 864	3 012
Несвязанные общие резервы	4 110	3 768
На 31 декабря	6 974	6 780

В соответствии с Соглашением, резервы ЕБРР 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 резервы общего назначения.

Вопросы направления и распределения дивидендов из чистого дохода Банка регулируются статьей 36 Соглашения об учреждении ЕБРР. Она гласит: «Такое направление и распределение чистого дохода осуществляется только тогда, когда общий резерв достигает, по крайней мере, десяти (10) процентов от размера разрешенного к выпуску акционерного капитала». В настоящее время эта пороговая величина установлена в размере 3,0 млрд. евро (в 2010 году – 2,1 млрд. евро).

На Ежегодном заседании ЕБРР 2011 года Совет управляющих утвердил направление чистого дохода в сумме 120 млн. евро на цели реализации черномыльских проектов, а в сентябре утвердил направление дополнительной суммы в 70 млн. евро. Эти средства в настоящее время находятся в связанных резервах ЕБРР, и будут отражены в составе «чистой прибыли» отчета о прибылях и убытках при подписании соглашения о гранте.

Помимо вышеуказанного, Совет управляющих также утвердил направление 20 млн. евро Европейскому инвестиционному банку и Международному банку реконструкции и развития – 10 млн. евро каждому – на цели выделения этими организациями фондов сотрудничества, управляемых ЕБРР, для финансирования программ технического содействия в регионе ЮВС. Эта сумма в настоящее время находится в связанных резервах ЕБРР и будет снижаться по мере производства расходов. Перевод этих средств не требует их списания с баланса ЕБРР, так как ЕБРР сохраняет риски и выгоды, связанные с этим предполагаемым расходом. Поэтому неизрасходованные денежные средства из этого ассигнования по-прежнему включены в денежные ресурсы Банка, а соответствующие расходы проводятся как расходы, понесенные ЕБРР. На 31 декабря общие расходы ЕБРР, связанные с этими программами, составляют 0,4 млн. евро, из которых 0,2 млн. евро подлежат возмещению Фондом сотрудничества. Таким образом, чистые расходы составляют 0,2 млн. евро.

27. Невыбранные ассигнования и гарантии

Анализ по инструментам	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Невыбранные ассигнования		
Кредиты	7 678	7 217
Вложения в акции	1 803	1 712
На 31 декабря	9 481	8 929
Гарантии		
Гарантии финансирования торговых сделок ³⁵	465	369
Прочие гарантии ³⁶	88	96
На 31 декабря	553	465
Невыбранные ассигнования и гарантии на 31 декабря	10 034	9 394

28. Обязательства по договорам операционной аренды

ЕБРР арендует здание своей штаб-квартиры в Лондоне, а также здания ряда своих представительств в странах операций, заключая для этого типовые договоры операционной аренды, предусматривающие возможность 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	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Не позднее чем через один год	28	27
Через один год, но не позднее чем через пять лет	101	98
Через пять и более лет	131	153
На 31 декабря	260	278
Расход, понесенный в текущем году	23	23

Банк сдает в субаренду два этажа здания своей штаб-квартиры и здание, где раньше располагалось его постоянное представительство в Киеве.

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

Средства к получению	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
В течение одного года	6	5
Через один год, но не позднее чем через пять лет	10	16
Через пять и более лет	-	-
На 31 декабря	16	21
Доход, полученный в текущем году	5	5

³⁵ Гарантии финансирования торговых сделок представляют собой резервные аккредитивы, выставленные подтверждающим банкам, которые берут на себя платежный риск банков-эмитентов в странах операций ЕБРР.

³⁶ К прочим гарантиям относится полное или неполное участие в рисках без фондирования.

29. Пенсионное обеспечение сотрудников

Пенсионный план с установленными выплатами

Не реже одного раза в три года дипломированный актуарий проводит полный актуарный анализ пенсионного плана с установленными выплатами с использованием метода расчета рыночной стоимости обязательств по пенсионному обеспечению с учетом прогнозирования доходов пенсионного плана. Для целей МСБУ 19 такой анализ будет проводиться ежегодно к 31 декабря. Последний раз он проводился на 30 июня 2011 года. Приведенная стоимость установленных сумм пенсионных выплат и текущие затраты на их обслуживание исчислены с учетом выслуги лет и прогноза выплат заработной платы сотрудникам в будущем.

Ниже приводятся суммы, учтенные в отчете о финансовом положении.

	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Справедливая стоимость активов пенсионного плана	220	199
Приведенная стоимость пенсионного обеспечения с установленными выплатами	(206)	(162)
	14	37
Неучтенные актуарные убытки ³⁷	56	28
Положительный баланс пенсионного плана на 31 декабря	70	65
Движение положительного баланса (см. графу «Прочие активы»)		
На 1 января	65	60
Валютная переоценка	2	2
Выплаченные взносы ³⁸	17	17
Итого расходов, указанных ниже	(14)	(14)
На 31 декабря	70	65
Ниже приведены суммы, учтенные в составе прибылей и убытков		
Текущие затраты на пенсионное обслуживание	(17)	(16)
Процентные расходы	(9)	(8)
Прогнозируемый доход от активов ³⁹	13	11
Погашение актуарных убытков	(1)	(1)
Итого включено в расходы на персонал	(14)	(14)

Основные актуарные исходные допущения

	2011 год	2010 год
Ставка дисконтирования	4,50%	5,30%
Прогнозируемый доход от активов пенсионного плана	5,00%	6,25%
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	2011 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность	2010 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность
Акции	118	7,10%	118	8,20%
Индексированные облигации	82	2,50%	69	3,70%
Сырьевые товары	10	3,10%	11	4,20%
Производные финансовые инструменты	10	3,10%	–	–
Денежные средства	–	0,50%	1	0,50%
Итого	220		199	

³⁷ 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.

³⁸ Сумма взносов за 2012 год, как ожидается, составит 16 млн. евро.

³⁹ Сумма фактических доходов от активов за отчетный год составила 8 млн. евро (в 2010 году – 20 млн. евро).

Подход, использованный для определения исходного допущения по прогнозируемому доходу от активов пенсионного плана, заключается в том, чтобы определить исходное допущение по доходу от каждого из основных классов активов, а затем провести линейный анализ этих доходов в соответствии с распределением активов пенсионного плана. В рамках этого расчета доходы от облигаций приняты на уровне первоначальных ставок доходов по ним. На 31 декабря 2011 года они составляли 3,1% годовых по первоклассным фондовым бумагам и 2,5% годовых по индексируемым первоклассным гособлигациям. Расчеты построены на том, что прогнозируемый доход по акциям будет на 4,0% выше дохода по первоклассным гособлигациям, и что долгосрочный прогнозируемый доход товарных фондов и фондов хеджирования будет равен доходу от первоклассных гособлигаций.

Изменения приведенной стоимости обязательств пенсионного плана с установленными выплатами	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 1 января	162	137
Расходы на пенсионное обслуживание	18	16
Процентные расходы	9	8
Курсовая разница	4	6
Актuarные убытки, образующиеся в результате изменения актуарных прогнозов и фактических данных	23	6
Выплаты пенсионных пособий	(10)	(11)
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 31 декабря	206	162

Изменения справедливой стоимости активов пенсионного плана	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро
Начальная справедливая стоимость активов пенсионного плана	199	166
Прогнозируемый доход	13	11
(Сокращение)/приращение стоимости активов в течение года	(4)	9
Курсовая разница	4	7
Произведенные пенсионные взносы	18	17
Выплаты пенсионных пособий	(10)	(11)
Приведенная стоимость активов пенсионного плана на 31 декабря	220	199

Фактические значения приращения и снижения стоимости активов и обязательств в прошлые периоды	2011 год млн. евро	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	206	162	137	108	126
Активы пенсионного плана	220	199	166	100	154
Профицит/(дефицит)	14	37	29	(8)	28
Фактическое приращение/(снижение) стоимости обязательств пенсионного плана:					
сумма	(16)	2	1	4	(4)
процент от приведенной стоимости обязательств пенсионного плана	(7,6%)	1,2%	1,1%	3,9%	(3,6%)
Фактический доход минус прогнозируемый доход от активов пенсионного плана:					
сумма	(4)	9	18	(29)	6
процент от приведенной стоимости активов пенсионного плана	(1,9%)	4,5%	11,0%	(29,5%)	3,9%

Система пенсионного обеспечения с установленными отчислениями

Расходы по пенсионным отчислениям в рамках пенсионного плана с установленными отчислениями составили 10 млн. евро (в 2010 году – 9 млн. евро) и проведены в строке «Общедминистративные 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 1 млн. евро (в 2010 году – 1 млн. евро).

30. Связанные стороны

У Банка имеются следующие связанные стороны.

Ключевой управленческий персонал

К руководящему управленческому составу относятся Президент и вице-президенты, члены исполнительного комитета ЕБРР, начальник канцелярии Президента, а также управляющие директора, корпоративные директора, казначей, начальник контрольного управления, начальник управления кадров, начальник управления внешних и внутренних связей, начальник отдела внутреннего аудита и начальник отдела контроля за корпоративной этикой.

Исчисленная в фунтах стерлингов сумма заработной платы и других краткосрочных вознаграждений, выплаченная руководящему управленческому составу в 2011 году, составила 9 млн. ф. ст. (в 2010 году – 8 млн. ф. ст.). Сюда входят вознаграждения в сумме 7 млн. ф. ст. (в 2010 году – 7 млн. ф. ст.), выплаченные сотрудникам, и вознаграждения по окончании трудовой деятельности в сумме 2 млн. ф. ст. (в 2010 году – 1 млн. ф. ст.).

Два контракта с консультантами, которые были присуждены в 2010 году близкому родственнику одного из руководящих сотрудников Банка, невыплаченный остаток средств по которым составлял 48 490 евро на 31 декабря 2010 года, были заключены и оформлены в 2011 году. По состоянию на 31 декабря 2011 года никакие новые договоры не заключались, и никаких непогашенных остатков не имеется.

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 2011 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 74,3 млрд. евро (в 2010 году – 66,0 млрд. евро), а общая сумма обязательств – около 49,3 млрд. евро (в 2010 году – 44,6 млрд. евро). За год, окончившийся 31 декабря 2011 года, ассоциированные компании получили доход в размере 23,1 млрд. евро (в 2010 году – 19,9 млрд. евро) и извлекли чистую прибыль в размере около 1,9 млрд. евро (в 2010 году – 2,1 млрд. евро).

Кроме того, в отчетном году на финансирование этих компаний Банком было выделено 115 млн. евро (в 2010 году – 128 млн. евро) и получено от них в виде процентного дохода 3 млн. евро (в 2010 году – 4 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. На 31 декабря 2011 года в распоряжении ЕБРР находилось 17 специальных фондов: 15 специальных инвестиционных фондов, восемь из которых также осуществляли мероприятия технического сотрудничества, и два специальных фонда технического сотрудничества.

ЕБРР выступает в качестве управляющего и распорядителя специальных фондов. В качестве управляющего и распорядителя Банк получает комиссию за управление фондами и комиссию на покрытие издержек, сумма которых составила в 2011 году 0,3 млн. евро (в 2010 году – 2 млн. евро).

Банк из некоторых специальных фондов оплачивает гарантии по конкретным рискам, возникающим в связи с его кредитным портфелем и портфелем финансирования торговых сделок. В 2011 году Банк выплатил комиссии за гарантии в сумме 0,3 млн. евро (в 2010 году – 0,3 млн. евро). На 31 декабря 2011 года Банк признал дебиторскую задолженность в сумме 4 млн. евро (в 2010 году – 4 млн. евро) для отражения возможного возмещения средств, связанных с обесцененной инвестицией в финансирование торговых сделок.

Краткие сведения о специальных фондах

Финансовый отчет каждого из специальных фондов отдельно утверждается Советом управляющих. Ниже представлена сводка о взносах, заявленных каждой страной-донором, и дано краткое описание каждого специального фонда.

Аудиторские комиссионные, уплаченные аудиторам Банка за проведенный в 2011 году аудит 17 специальных фондов, составили в совокупности 84 000 евро (в 2010 году – 98 000 евро).

Краткие сведения о специальных фондах

Европейский банк реконструкции и развития
Краткие сведения о специальных фондах
Объявленные донорами взносы в специальные фонды

	Спецфонд для Балканского региона тыс. евро	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Спецфонд распре- деления рисков для Центральной Азии тыс. евро	Спецфонд КИФ ЕБРР тыс. евро	Спецфонд зеленой энергетики ЕБРР тыс. евро	Спецфонд акционеров ЕБРР тыс. евро
Австрия	276	–	–	–	–	–
Акционеры ЕБРР	–	–	–	–	–	295 000
«British Petroleum» (BP)	–	–	–	–	–	–
Германия	–	–	2 389	–	–	–
Дания	790	571	–	–	–	–
Европейский союз (ЕС)	–	–	–	–	–	–
Ирландия	–	–	–	–	–	–
Исландия	–	27	–	–	–	–
Испания	–	–	–	–	–	–
Италия	–	–	–	–	–	–
Канада	1 472	–	–	–	–	–
Китай (Тайбэй)	1 495	–	–	–	59 466	–
Корея	–	–	–	–	–	–
Люксембург	–	–	–	–	–	–
Нидерланды	–	–	–	–	–	–
Норвегия	1 568	494	–	–	–	–
Румыния/ЕС	–	–	–	–	–	–
Соединенное Королевство	–	–	–	–	–	–
Соединенные Штаты Америки	–	–	–	–	–	–
Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России	–	–	–	–	–	–
Специальный фонд акционеров ЕБРР	–	–	–	–	–	–
Стратегический климатический фонд	–	–	–	810	–	–
Финляндия	–	551	–	–	–	–
Фонд чистых технологий	–	–	–	116 522	–	–
Франция	–	–	–	–	–	–
Швейцария	4 218	–	6 199	–	–	–
Швеция	–	1 007	–	–	–	–
Япония	–	–	–	–	–	–
Итого на 31 декабря	9 779	2 650	8 588	117 332	59 466	295 000

Европейский банк реконструкции и развития
Краткие сведения о специальных фондах
Объявленные донорами взносы в специальные фонды (продолжение)

	Спецфонд ЕБРР для МСП тыс. евро	Спецфонд распре- деления рисков националь- ных валют для СНЭП тыс. евро	Специальный инвестфонд для финан- совых пос- редников тыс. евро	Специальный инвестфонд Италии тыс. евро	Спецфонд финан- сирования муници- пальных образований тыс. евро	Спецфонд инициативы «Программа регио- нального развития» тыс. евро
Австрия	-	-	-	-	-	-
Акционеры ЕБРР	-	-	-	-	-	-
«British Petroleum» (BP)	-	-	-	-	-	3 874
Германия	--	78	-	-	-	-
Дания	-	-	-	-	-	-
Европейский союз (ЕС)	-	-	-	-	33 000	-
Ирландия	-	71	-	-	-	-
Исландия	-	-	-	-	-	-
Испания	-	310	-	-	-	-
Италия	-	-	-	21 024	-	-
Канада	-	-	--	-	-	-
Китай (Тайбэй)	-	108	34 571	-	-	-
Корея	-	117	-	-	-	-
Люксембург	-	62	-	-	-	-
Нидерланды	-	1 168	9 500	--	-	-
Норвегия	-	312	-	-	-	-
Румыния/ЕС	-	-	-	-	-	-
Соединенное Королевство	-	605	-	-	-	-
Соединенные Штаты Америки	33 393	3 747	847	-	-	-
Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России	-	-	-	-	-	-
Специальный фонд акцио-неров ЕБРР	-	10 100	-	-	-	-
Стратегический климатический фонд	-	-	-	-	-	-
Финляндия	-	155	-	-	-	-
Фонд чистых технологий	-	-	-	-	-	-
Франция	-	-	-	-	-	-
Швейцария	-	236	-	-	-	-
Швеция	-	210	-	-	-	-
Япония	-	568	-	-	-	-
Итого на 31 декабря	33 393	17 847	44 918	21 024	33 000	3 874

Европейский банк реконструкции и развития
Краткие сведения о специальных фондах
Объявленные донорами взносы в специальные фонды (продолжение)

	Спецфонд микро- кредито- вания для Румынии тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Спецфонд финанси- рования МСП тыс. евро	Спецфонд технического сотруд- ничества для малых предприятий России тыс. евро	Спецфонд технического сотрудни- чества ЕБРР тыс. евро	Сово- купно по спецфондам за 2011 год тыс. евро	Сово- купно по спецфондам за 2010 год тыс. евро
Австрия	-	-	-	-	-	276	276
Акционеры ЕБРР	-	-	-	-	-	295 000	295 000
«British Petroleum» (BP)	-	-	-	-	-	3 874	3 920
Германия	-	9 843	-	3 025	-	15 335	13 890
Дания	-	-	-	-	-	1 321	1 321
Европейский союз (ЕС)	-	-	191 390	-	-	224 390	229 673
Ирландия	-	-	-	-	-	71	-
Исландия	-	-	-	-	-	27	27
Испания	-	-	-	-	-	310	-
Италия	-	8 402	-	1 360	-	30 786	30 073
Канада	-	2 706	-	4 309	-	8 487	8 049
Китай (Тайбэй)	-	-	-	-	-	95 640	21 240
Корея	-	-	-	-	-	117	-
Люксембург	-	-	-	-	-	62	-
Нидерланды	-	-	-	-	-	10 668	9 500
Норвегия	-	-	-	-	-	2 374	2 062
Румыния/ЕС	18 020	-	-	-	-	18 020	18 020
Соединенное Королевство	-	-	-	12 824	247	13 676	13 071
Соединенные Штаты Америки	-	7 192	-	29 695	-	74 874	73 720
Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России	-	-	-	8 848	-	8 848	3 392
Специальный фонд акцио-неров ЕБРР	-	-	-	-	-	10 100	-
Стратегический климатический фонд	-	-	-	-	-	810	543
Финляндия	-	-	-	-	-	706	551
Фонд чистых технологий	-	-	-	-	-	116 522	53 555
Франция	-	7 686	-	4 980	-	12 666	11 705
Швейцария	-	2 360	-	1 244	-	14 257	13 897
Швеция	-	-	-	-	-	1 217	1 007
Япония	-	21 162	-	3 295	-	25 025	22 676
Итого на 31 декабря	18 020	59 351	191 390	69 580	247	985 459	827 168

Ниже изложены цели специальных фондов:

Специальный фонд для Балканского региона

Предназначен содействовать реконструкции Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Румынии, Сербии, Хорватии и Черногории.

Балтийский специальный инвестиционный фонд

Предназначен содействовать развитию частного сектора, оказывая поддержку малым и средним предприятиям Латвии, Литвы и Эстонии.

Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии

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

Специальный фонд КИФ ЕБРР

Специальный климатический инвестиционный фонд (КИФ) предназначен для предоставления ресурсов в целях оказания поддержки мероприятиям, стимулирующим развитие низкоуглеродных технологий, обладающих значительным потенциалом для долгосрочного сокращения выбросов парникового газа, а также другим мероприятиям по борьбе с изменением климата.

Специальный фонд зеленой энергетики ЕБРР

Предназначен для финансирования инвестиций клиентов ЕБРР в зеленую энергетику.

Специальный фонд акционеров ЕБРР

Предназначен оказывать содействие странам операций ЕБРР посредством стимулирования их перехода к открытой рыночной экономике.

Специальный фонд ЕБРР для МСП

Предназначен содействовать развитию МСП 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 фонд распределения рисков национальных валют для СНЭП

Предназначен для целей распределения рисков, связанных с кредитованием в национальных валютах в странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП).

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»

Программа регионального развития (ПРР) обеспечивает долгосрочную поддержку устойчивого социально-экономического развития Азербайджана и Грузии.

Специальный фонд микрокредитования для Румынии

Предназначен повышать доступность финансирования для микро-, и малых предприятий Румынии посредством Механизма микрокредитования для Румынии (ММР).

Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России

Предназначен содействовать развитию малых частных предприятий в России.

Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России

Предназначен содействовать развитию малых частных предприятий в России.

Специальный фонд финансирования МСП

Предназначен содействовать решению проблем финансирования малых и средних предприятий в Болгарии, Венгрии, Латвии, Литве, Польше, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

31. Соглашения о других фондах

Помимо регулярной деятельности ЕБРР и программы специальных фондов, Банк выступает распорядителем средств по целому ряду двусторонних и многосторонних соглашений о взносах на цели технического содействия и инвестиционной безвозмездной поддержки в странах операций и странах-членах в регионе ЮВС. Эти гранты направлены главным образом на подготовку и выполнение проектов (включая поставку товаров и выполнение работ), оказание консультационных услуг и обучение кадров. Ресурсы, предоставляемые по соглашениям о взносах, показываются отдельно от обычных основных ресурсов ЕБРР и проверяются внешними аудиторами.

В представленной ниже таблице содержатся краткие сведения об этих фондах.

	2011 год Суммы в разбивке по соглашениям млн. евро	2011 год Получено взносов млн. евро	2011 год Общее число фондов	2010 год Суммы в разбивке по соглашениям млн. евро	2010 год Получено взносов млн. евро	2010 год Общее число фондов
Фонды технического сотрудничества	1 989	1 769	229	1 692	1 502	205
Инвестиционные фонды сотрудничества	258	211	30	258	205	30
Углеродный фонд	231	153	3	231	150	3
Задания по конкретным проектам	61	57	92	61	57	92
Фонды подготовки стран к вступлению в ЕС	35	35	2	35	35	2
Итого	2 574	2 225	356	2 277	1 949	332

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 саммите в Денвере в июне 1997 года «Группа семи» и Европейский союз одобрили создание Фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ). После утверждения его устава Советом директоров ЕБРР 7 ноября 1997 года ФЧУ начал действовать с 8 декабря 1997 года, когда с ЕБРР заключили соглашения о взносах требуемые восемь доноров. Цель ФЧУ – содействие Украине в преобразовании нынешнего Чернобыльского саркофага в безопасную и экологически стабильную систему.

В 1999 году, исходя из своей цели вступить в Евросоюз, Болгария, Литва и Словакия твердо обязались закрыть и вывести из эксплуатации свои АЭС с реакторами РБМК и ВВЭР 440/230 в определенные сроки. В ответ на это Европейская комиссия объявила о намерении оказать поддержку выводу этих реакторов из эксплуатации в форме предоставления крупных грантов в течение 8–10 лет и предложила ЕБРР стать распорядителем средств по трем международным фондам вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ). 12 июня 2000 года Советом директоров ЕБРР были утверждены положения о международных фондах вывода из эксплуатации Игналинской, Козлодуйской и Богуницкой АЭС и функции ЕБРР в качестве распорядителя этих средств. Средства фондов пойдут на финансирование ряда проектов в обеспечение первого этапа вывода конкретных реакторов из эксплуатации, а также требуемых мероприятий по структурной реорганизации, совершенствованию и модернизации предприятий по выработке, передаче и распределению энергии вместе с мерами повышения энергоэффективности в связи с принятием решений о закрытии АЭС.

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» (ЭПСИ) в целях укрепления и координации деятельности по финансированию крупных природоохранных проектов с трансграничным эффектом в ЗСИ. Советом директоров ЕБРР 11 декабря 2001 года были утверждены положения о Фонде поддержки ЭПСИ и роль ЕБРР как распорядителя средств фонда.

В представленной ниже таблице содержатся краткие сведения об этих фондах.

	2011 год Объявленные взносы млн. евро	2011 год Число доноров	2010 год Объявленные взносы млн. евро	2010 год Число доноров
Счет ядерной безопасности	334	17	322	17
Фонд Чернобыльского укрытия	1 000	25	841	24
Игналинский МФВЭ	697	16	697	16
Козлодуйский МФВЭ	733	11	658	11
Богуницкий МФВЭ	497	9	435	9
ЭПСИ	339	12	312	12

Применительно ко всем вышеперечисленным фондам, за исключением ЭПСИ, суммы объявленных взносов рассчитаны с помощью фиксированного валютного курса, установленного в правилах соответствующего фонда.

За проведенные в 2011 году аудиты фондов сотрудничества и ядерной безопасности ЕБРР уплатил своим аудиторам 0,4 млн. евро (в 2010 году – 0,4 млн. евро). Дополнительная сумма в 0,1 млн. евро была выплачена по одному договору с консультантом, срок действия которого заканчивается в мае 2012 года.

32. События после отчетной даты

После отчетной даты не произошло каких-либо существенных событий, которые бы потребовали раскрытия информации о настоящей финансовой отчетности или ее корректировки.

Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

Ответственность руководства ЕБРР

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

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

Данная финансовая отчетность прошла аудит независимой аудиторской 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 аудитором 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 2011 году. Данная оценка была проведена руководством также в отношении специальных фондов и соглашений о других фондах, перечисленных в примечаниях 30 и 31 Финансового отчета за 2011 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 2011 года в ЕБРР действовала эффективная система внутреннего контроля над финансовыми сведениями, содержащимися в Финансовом отчете за 2011 год.

Внешним аудитором ЕБРР подготовлено аудиторское заключение об объективности финансовых сведений, содержащихся в Финансовом отчете за 2011 год. В дополнение к этому, им подготовлен отчет, удостоверяющий оценку руководством ЕБРР работы системы внутреннего контроля ЕБРР над финансовой отчетностью, содержащийся на стр. 82.



Томас Мирон
Президент



Манфред Схеперс
Вице-президент – руководитель финансового департамента

Европейский банк реконструкции и развития
Лондон
28 февраля 2012 года

Отчет независимых аудиторов

Управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Нами проверена проведенная руководством Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) оценка эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовых сведений, содержащихся в Финансовом отчете ЕБРР за 2011 год, исходя из критериев обеспечения ее эффективности, согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя. 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 ходе проверки мы ознакомились с действием системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности, проанализировали соответствующую оценку руководства ЕБРР, а также провели все, по нашему мнению, требуемые конкретными обстоятельствами мероприятия. Считаем, что итоги нашей работы – в разумной мере – дают нам основания для вынесения нашего заключения.

Система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности в любом банке призвана в разумной мере обеспечивать определенную степень достоверности сведений финансовой отчетности и ее подготовку для внешнего пользования согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета. В указанной системе внутреннего контроля любого банка предусмотрены принципы и порядок, которые 1) касаются ведения учетных записей, где с разумной степенью детализации, точно и объективно отражаются факты совершения сделок и реализации активов банка; 2) обеспечивают с определенной степенью достоверности, что учет сделок в целях подготовки финансовой отчетности осуществляется согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета и что оприходование и расходование средств банка происходит исключительно с ведома и одобрения его руководства; и 3) в разумной мере обеспечивают принятие мер по недопущению или своевременному выявлению случаев несанкционированного приобретения, использования или реализации активов банка, которые могут иметь существенные последствия для финансовой отчетности.

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

По нашему мнению, заявление руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности ЕБРР, включенное в раздел «Ответственность за внешнюю финансовую отчетность» Финансового отчета ЕБРР за год, окончившийся 31 декабря 2011 года, во всех его существенных аспектах является справедливым, исходя из критериев обеспечения ее эффективности, согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя.

Настоящий отчет, включая заключение аудиторов, подготовлен исключительно для Совета управляющих ЕБРР как органа в связи с аттестацией заявления руководства относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности и ни для какой иной цели.

Вынося наше заключение, мы не берем на себя и не несем ответственности за достижение каких-либо иных целей и перед какими-либо иными лицами, которым настоящий отчет может быть показан или в чьи руки он может попасть за исключением тех случаев, когда нами официально и заранее дается согласие на это в письменной форме.

Deloitte LLP

Лицензированная бухгалтерская фирма
Лондон, Соединенное Королевство
28 февраля 2012 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 (ЕБРР) за год, окончившийся 31 декабря 2011 года, которая включает отчет о прибылях и убытках, отчет о совокупном доходе, балансовый отчет, отчет об изменениях в собственных средствах, отчет о движении денежных средств, принципы учетной политики, соответствующие примечания с 1 по 32 и отчет об управлении рисками. Стандарты финансовой отчетности, использованные в ходе их подготовки, являются Международными стандартами финансовой отчетности (МФСО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Ответственность Президента за составление финансовой отчетности

Президент несет ответственность за составление и достоверное представление данной Финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности, и такую систему внутреннего контроля, которую Президент считает необходимой для составления финансовой отчетности, которая не содержит существенных искажений в результате ошибок или недобросовестных действий.

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 аудиторов, 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 Банка с тем, чтобы разработать аудиторские процедуры, необходимые в данных обстоятельствах, а не для того, чтобы дать свое заключение в отношении эффективности системы внутреннего контроля ЕБРР. 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 2011 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.

Прочая ответственность по отчетности

Мы также сообщаем вам обо всех обнаруженных нами случаях несоответствия, по нашему мнению, между разделом финансовых результатов Финансового отчета за 2011 год и финансовой отчетностью, ненадлежащего ведения бухгалтерских документов ЕБРР и неполучения нами в полном объеме информации и разъяснений, требуемых для аудита.

Нами рассматривается иная информация, содержащаяся в Финансовом отчете за 2011 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.

Нам нечего сообщить Вам по этим вопросам.

Прочее

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

Deloitte LLP

Лицензированная бухгалтерская фирма
Лондон, Соединенное Королевство
28 февраля 2012 года

Для заметок

Управление финансового контроля

Гордон Джонс
Терри Каллен
Найджел Керби
Джойс Хоссингер

Редакторская группа

Люси Пласкет
Аманда Рейлсон
Джейн Росс

Графическое оформление и подготовка к печати

«Luminous»
Даниэл Келли
Юлия Алексеева

Перевод

Юрий Бобров
Эльдар Фотинов

Техническое обеспечение

Ольга Лютая
Галина Каспарова
Ольга Шахова

Европейский банк реконструкции и развития

One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты

Тел.: +44 20 7338 6000
Факс: +44 20 7338 6100

Запросы на получение информации

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

Справки по проектам

Тел.: +44 20 7338 7168
Факс: +44 20 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Публикации ЕБРР

Тел.: +44 20 7338 7553
Факс: +44 20 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт

www.ebrd.com

Отпечатано в Англии в типографии «Fulmar», осуществляющей экологическую программу утилизации отходов и макулатуры. «Финансовый отчет за 2011 год» отпечатан на полностью бесхлорной бумаге «Edixion Offset» с использованием экологически безвредных биоразлагаемых чернил. Бумага «Edixion» сертифицирована Лесным попечительским советом и не содержит кислот. Обложка отпечатана на бумаге «Edixion Offset». Типография «Fulmar» не производит углеродных выбросов.



154 «Финансовый отчет за 2011 год» (R/500)

© Европейский банк реконструкции и развития

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

