


Г о д о в о й о т ч е т

1 9 9 6



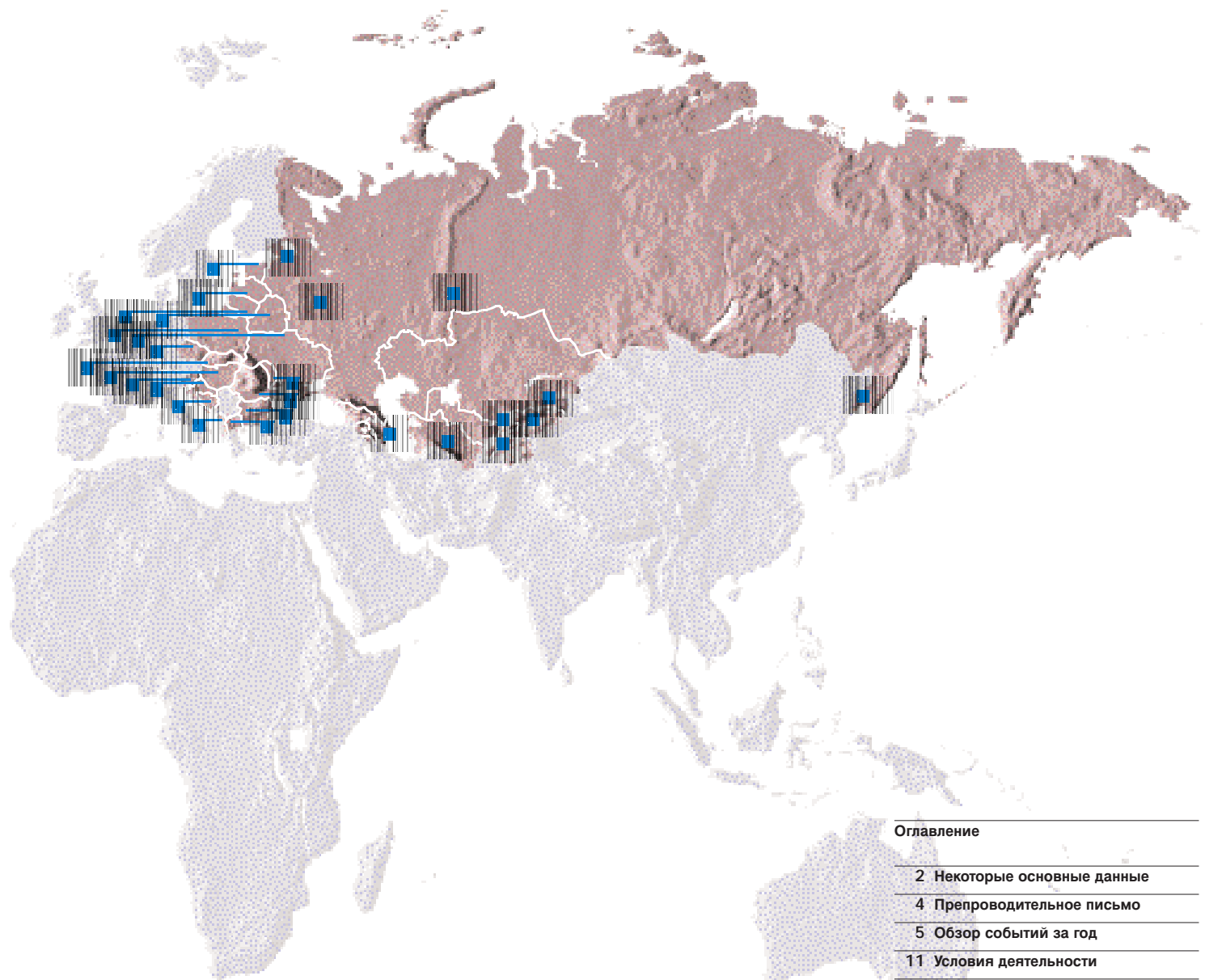
Евразийский банк
реконструкции и развития



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

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

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



Страны операций

На 31 декабря 1996 года

- Азербайджан
- Албания
- Армения
- Беларусь
- Болгария
- Босния и Герцеговина
- Бывшая Югославская Республика Македония
- Венгрия
- Грузия
- Казахстан
- Кыргызстан
- Латвия
- Литва
- Молдова
- Польша
- Российская Федерация
- Румыния
- Словацкая Республика
- Словения
- Таджикистан
- Туркменистан
- Узбекистан
- Украина
- Хорватия
- Чешская Республика
- Эстония

■ Представительства ЕБРР на местах (см. адреса на стр. 103)

Оглавление

2	Некоторые основные данные
4	Препроводительное письмо
5	Обзор событий за год
11	Условия деятельности
18	Обзор деятельности за 1996 год
	Введение
	Финансовые учреждения
	Приватизация и структурная перестройка
	Инфраструктура
	Прочие ключевые отрасли
	Софинансирование
	Оценка проектов
	Закупки и подряды
41	Окружающая среда
44	Счет ядерной безопасности
46	Фонды технического сотрудничества
49	Результаты финансовой деятельности и финансовый отчет
91	Проекты, утвержденные в 1996 году
100	Управляющие
101	Директоры
102	Как установить контакт с ЕБРР
104	Дополнительная информация
104	Список сокращений

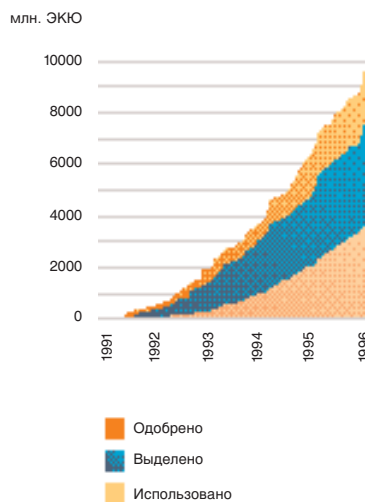
Некоторые основные данные

Результаты финансовой деятельности

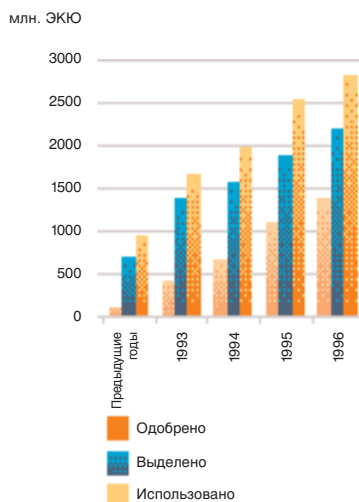
млн. ЭКЮ	1996 год	1995 год	1994 год	1993 год	1992 год
Доход от основной деятельности	243,7	241,2	170,7	191,3	100
Расходы и амортизация	146,4	158,3	145,8	147,5	96,2
Прибыли от основной деятельности до выделения резервов	97,3	82,9	24,9	43,8	3,8
Резервы на покрытие потерь	92,4	75,4	23,9	39,7	9,9
Прибыли (убытки) за период	4,9	7,5	1	4,1	(6,1)
Уставный капитал	10000*	10000	10000	10000	10000
Оплачиваемый капитал	2965	2965	2965	2965	2965
Полученные взносы оплаченного капитала (нарастающим итогом)	2916	2842	2273	1728	1206
Итого резервов	263	165	81	54	(8)
Всего активов	10964	8728	7528	7036	4929

* В апреле 1996 года Совет управляющих ЕБРР согласился удвоить капитал Банка до 20 млрд. ЭКЮ (см. стр. 5 - 6).

Одобрено, выделено и использовано - нарастающим итогом
На 31 декабря 1996 года*



Одобрено, выделено и использовано за год
На 31 декабря 1996 года*



Привлекаемые средства - нарастающим итогом
На 31 декабря 1996 года*



* На основе пересмотренных данных.

Проекты ЕБРР

Одобрённые проекты - проекты, одобренные Советом директоров ЕБРР. Одобрение не всегда ведет к подписанию.

Взятые обязательства - проекты, которые были подписаны после одобрения Советом директоров Банка.

Использование средств - освоенное финансирование после подписания проектов.

Пересмотренные данные за годы, предшествующие 1996 году, отражают происшедшие за этот период изменения, вызванные колебаниями обменных курсов, аннулированиями, синдицированиями или реструктуризацией.

Обменные курсы

В соответствующих случаях суммы в иных, нежели ЭКЮ, валютах переведены в ЭКЮ на основе обменных курсов, действовавших на 31 декабря 1996 года. (Примерные обменные курсы ЭКЮ: 1,93 герм. марки, 6,51 фр. франка, 141,29 иены, 0,73 ф.ст., 1,24 долл. США.)

Учет числа операций

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

Регион

Термин "регион" означает все страны операций ЕБРР.

Результаты основной деятельности

Отчетные данные¹

число	1996 год	1995 год	1994 год	1993 год	1992 год
Одобрено новых проектов	119	134	109	91	54
Дано обязательств по новым проектам	95	110	91	73	36
Финансирование ЕБРР за год					
млн. ЭКЮ	1996 год	1995 год	1994 год	1993 год	1992 год
Одобрено	2827	2855	2409	2276	1226
Выделено	2188	2000	1878	1794	916
Подписано РФВК ²	24	164	59	0	0
Использовано	1162	988	591	435	126
Мобилизация средств					
млн. ЭКЮ	1996 год	1995 год	1994 год	1993 год	1992 год
Для одобренных проектов	4673	6084	4501	5439	3724
Для взятых обязательств	3819	4972	3317	3379	1959

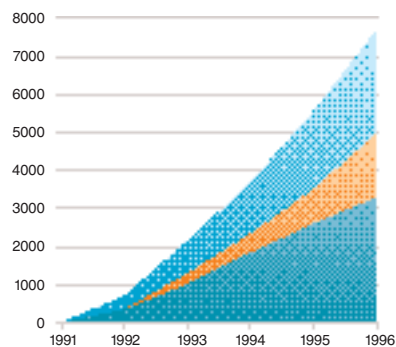
¹ Конкретные цифры за 1992 - 1995 годы даны согласно отчетности за эти годы. В них не отражены последующие изменения, вызванные, к примеру, колебаниями обменных курсов, аннулированиями, синдицированиями и реструктуризациями.

² Рамочные соглашения региональных фондов венчурного капитала.

Взятые обязательства нарастающим итогом - по этапу перехода

На 31 декабря 1996 года

млн. ЭКЮ



Ранний/промежуточный этап: Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Кыргызстан, Латвия, Молдова, Румыния, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина, региональные.

Продвинутый этап: Венгрия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика, Эстония.

Российская Федерация

Этап перехода

ЕБРР классифицирует свои страны операций по степени их перехода к рыночной экономике. Классификация этапов перехода, используемая в *Годовом отчете* совпадает с классификацией, принятой в *Докладе о процессе перехода* за 1994 год, поскольку в настоящее время Банк использует эту классификацию в своей внутренней отчетности. Классификация, использованная в *Докладе о процессе перехода* за 1996 год, отличается

от классификации 1994 года в двух отношениях: Латвия помещена в "продвинутую" категорию; Армения, Грузия, Казахстан и Украина перешли из "ранней" категории в "промежуточную". В дальнейшем в *Годовых отчетах* будет использована более поздняя классификация.

Российская Федерация рассматривается отдельно. "Региональные" проекты рассматриваются как проекты промежуточной категории.

Препроводительное письмо

Лондон, 11 марта 1997 года

Управляющим

В соответствии со статьей 35 Соглашения об учреждении Банка и разделом II Правил внутреннего распорядка Банка Совет директоров представляет Совету управляющих прилагаемый Годовой отчет Банка за 1996 год.

В Годовой отчет входит утвержденный и аудированный финансовый отчет, представляемый в соответствии со статьей 27 Соглашения и разделом I3 Правил внутреннего распорядка. В соответствии со статьей 10 Соглашения об учреждении Банка в нем содержится и отдельный отчет о ресурсах специальных фондов, а также в соответствии со статьей 35 Соглашения рассматривается воздействие деятельности Банка на окружающую среду.

Президент

Жак де Ларозьер

Директоры

Ян Белецкий
Петер Бод
Элизабет Букспан
Мигель Валье
Гюнтер Винкельман
Роберт Грэм-Харрисон
Михаил Жернов
Джон Коулман
Хельге Крингстад
Стаффан Крона
Энцо Куатрочоке
Роджер Лавел
Хайнер Лушин
Алан Моррис
Филипп Пети-Лоран
Юрий Подунеев
Жак Реверден
Бернар Снуа
Фернанду Суареш Карнейру
Кадзухито Татебэ
Йохан Хилберс
Брайан Хиллери
Карен Шеперд

Заместители директоров

Калин Митрев
Томаш Паризек
Люсьен Бернадин
Белен Кристино
Иоахим Гаккер
Дэвид Ру
Михаил Татьянченко
Том Макдональд
Раули Суйканен
Хокан Эмсгорд
Паскуале Террачано
Вальтер Черноя
Амос Рубин
Хун Гунн Ро
Василий Лелакис
Мария Султаною
Сельджук Демиралп
Эрнест Мюлен
Стефанос Вавалидис
Такаси Осанаи
Кес Спанс
Асгер Лунд-Соренсен
–



Трагическая гибель в апреле 1996 года директора от США Ли Джексона лишила Банк выдающегося человека, который неустанно трудился на благо ЕБРР. Ли Джексон принимал самое активное участие в работе Банка, и его смерть в авиационной катастрофе во время служебной поездки в Боснию и Герцеговину стала тяжелой утратой для всех знавших его.

Обзор событий за год

Операционные задания перевыполнены

Введение

В 1996 году ЕБРР перевыполнил свои операционные задания за год, подписав новых проектов на 2,2 млрд. ЭКЮ и доведя таким образом общую сумму подписанных проектов до уровня свыше 7,7 млрд. ЭКЮ. Эти обязательства свидетельствуют о важной роли Банка в поддержке и содействии процессу перехода, а также развитию частного сектора в странах Центральной и Восточной Европы и бывшего Советского Союза.

В 1996 году - вот уже пятый год подряд - возрастал годовой объем новых проектов ЕБРР в стоимостном выражении. Совет директоров ЕБРР одобрил 119 проектов на общую сумму финансирования по линии ЕБРР в 2,8 млрд. ЭКЮ за год. К концу 1996 года утвержденные Советом директоров ЕБРР ассигнования составили 9,96 млрд. ЭКЮ нарастающим итогом, а это почти 100% первоначального капитала Банка.

Эффективность руководства ЕБРР и операций была подчеркнута решением Ежегодного заседания Совета управляющих ЕБРР в 1996 году об удвоении капитала Банка, до 20 млрд. ЭКЮ. Это позволит Банку и впредь удовлетворять спрос на его услуги и в конечном итоге выйти на уровень самообеспечения.

Впервые со времени учреждения в результате подписания проектов в Таджикистане и Боснии и Герцеговине, которая стала самым молодым членом Банка, вступив в него в июне 1996 года, Банк сейчас имеет обязательства в каждой из его стран операций.

В 1996 году рост обязательств был достигнут в условиях строгой бюджетной дисциплины и без увеличения - третий год подряд - административного бюджета. В этих условиях Банк продолжал расширять свое присутствие в регионе, увеличив число представительств в странах операций до 27. Эти представительства в полной мере участвуют в формировании новых проектов и в контроле за растущим числом операций Банка.

Чистая прибыль ЕБРР после резервирования составила в 1996 году 4,89 млн. ЭКЮ, что превысило прогнозы. Вновь возросла доля доходов от операций банковского департамента в валовом доходе ЕБРР благодаря значительному увеличению доходов от комиссионных и процентных платежей в результате роста освоения средств по операциям. Параллельно с этим инвестиционный отдел Банка по-прежнему приносил стабильный доход, превышающий контрольные показатели.

В 1996 году были утверждены новые документы: курс на завершение операций ЕБРР и политика обнародования информации, которые нацелены на усиление транспарентности как отклик на интерес общественности к деятельности Банка. Были внесены

изменения в политику и процедуры Банка в отношении охраны окружающей среды, а также в принципы и правила закупок товаров и услуг в отношении коммунальных предприятий.

Увеличение капитала

На Ежегодном заседании Совета управляющих в Софии в 1996 году акционеры Банка единогласно утвердили увеличение капитала ЕБРР в два раза, до 20 млрд. ЭКЮ. Дополнительный капитал позволит Банку и далее выполнять свой нынешний план деятельности и оказывать поддержку его стратегии управляемого роста. Руководство ЕБРР будет и впредь проводить в жизнь принципы эффективности при формировании новых проектов, строго контролируя административные издержки. Таким образом, благодаря увеличению капитала, доходы от проектов и деятельности инвестиционного отдела Банка позволят ЕБРР и далее наращивать объем своего портфеля, финансируя при этом административные расходы и выделяя резервы на покрытие потерь методом самообеспечения.

Итоги голосования Совета управляющих стали кульминацией двухлетнего анализа вопроса о капитальных ресурсах, необходимых ЕБРР для финансирования будущей деятельности. Центральное место в этом анализе отводилось операционной эффективности, финансовой жизнеспособности и успешному выполнению мандата и операционных приоритетов.

Как подтвердил сделанный анализ, портфель ЕБРР продолжал стремительно расти. По-прежнему важное значение имел демонстрационный эффект деятельности Банка, особенно в плане реализации новаторских мероприятий в становлении частного сектора. Банк по-прежнему претворял в жизнь свою концепцию рыночной ориентации, разрабатывая различные виды финансирования с учетом специфики стран на разных этапах перехода. Аналогичным образом он формировал проекты с учетом специфических потребностей клиентов и софинансирующих организаций в акционерном капитале, инструментах "оптового" финансирования, коммерческой инфраструктуре, энергоэффективности и охране окружающей среды. Масштабы и структура спроса на финансирование ЕБРР менялись в зависимости от этапа перехода той или иной страны и интереса ее для частных инвесторов.

По мере возрастания в абсолютных величинах объема операций ЕБРР в странах на раннем или промежуточном этапах перехода Банк в 1996 году провел обзор своих нынешних принципов финансовой деятельности и еще более активно стал наращивать

Объем капитала ЕБРР удвоился и достиг 20 млрд. ЭКЮ

Этапы и формы увеличения капитала

Разрешенный к выпуску капитал	Решение Совета управляющих от апреля 1996 года об увеличении капитала ЕБРР с 10 до 20 млрд. ЭКЮ.
Вступление в силу	Согласно постановлению № 59 Совета управляющих решение об удвоении разрешенного к выпуску капитала Банка вступит в силу в день получения Банком документов о подписке, как минимум, на 494188 акций в совокупности (что составляет порядка 50% увеличения капитала). Согласно постановлению решение об увеличении разрешенного к выпуску капитала должно вступить в силу 15 апреля 1997 года или ранее.*
Оплачиваемые акции	22,5% предлагаемого увеличения капитала.
Оплата оплачиваемых акций	Восемью равными годовыми платежами, первый из которых должен быть произведен к 15 апреля 1998 года.
Простые векселя и инкассация	60% суммы каждого годового платежа можно вносить в виде простых векселей или иных долговых обязательств, подлежащих инкассированию пятью равными годовыми долями.
Валюта оплаты оплачиваемых акций	Расчет по платежным обязательствам производится в ЭКЮ, долларах США или японских иенах по фиксированному обменному курсу.

* На 11 марта 1997 года сумма полученной подписки составила 83,3% подписки, необходимой для вступления в силу решения об увеличении капитала.

свои резервы, увеличивать объемы выделяемых средств и контролировать издержки при дальнейшем повышении производительности. Главное внимание по-прежнему уделялось внедрению передовых стандартов отрасли и наиболее эффективных форм корпоративного управления в интересах подотчетности и транспарентности.

Ежегодно пересматриваемая среднесрочная стратегия ЕБРР была разработана в расчете на управляемый рост. Ею предусматривается увеличение суммы новых годовых обязательств до 2,6 млрд. ЭКЮ к 2000 году и доведение к концу 2000 года общего объема портфеля почти до 15 млрд. ЭКЮ. Данная стратегия сформирована в целях реализации операционных приоритетов Банка, к которым относятся:

- упор на развитие частного сектора;
- необходимость действовать во всех странах операций;
- необходимость выхода на местные частные предприятия;
- важность финансовых посредников;
- активизация вложения средств в акционерные капиталы.

Кроме того, в своей деятельности ЕБРР руководствуется необходимостью обеспечивать экологически чистое и устойчивое развитие, в том числе путем повышения энергоэффективности. Эти приоритеты органически входят в постоянные усилия Банка по структурной перестройке, приватизации и созданию инфраструктуры, что исключительно важно для активизации частного сектора и региональной интеграции.

Условия деятельности

ЕБРР классифицирует свои страны операций по результатам продвижения их к рыночной экономике. В 1989 - 1991 годах большинство правительств и центральных банков в Восточной Европе стало проводить жесткую фискальную и кредитно-денежную политику при одновременной либерализации цен, торговли и условий для инвестиций. В 1992 году, вскоре после обретения независимости, этому примеру последовали и государства Балтии. Большинство стран Восточной Европы и Балтии к настоящему времени уже осуществили всеобъемлющие программы приватизации и приступили к реформированию финансовой системы. К 1994 году на продвинутые этапы перехода вышли ряд стран. Среди них участники Соглашения о свободной торговле в Центральной Европе (Венгрия, Польша, Словацкая Республика, Словения и Чешская Республика), Литва, Хорватия и Эстония. В 1994 - 1996 годах в результате ускорения темпов структурных реформ Латвия вышла на продвинутый этап перехода.

Также ужесточило свою фискальную и кредитно-денежную политику и либерализовало рынки большинство стран СНГ (к ним относятся республики бывшего Советского Союза за исключением государств Балтии). В трех из них - в Кыргызстане, Молдове и России - в 1992 - 1993 годах был взят курс на структурные реформы и меры предварительной стабилизации. С 1994 года в ряде других стран СНГ, в том числе в Армении, Грузии, Казахстане, Узбекистане и Украине, произошла либерализация рынков и ужесточение финансовой политики. К концу 1996 года на ранних этапах перехода оставались лишь Азербайджан, Беларусь, Таджикистан и Туркменистан.

В 1996 году события в регионе развивались более постепенно по сравнению с началом 90-х годов, поскольку центр тяжести операций сместился в сторону более трудных областей организационных преобразований, включая приватизацию крупных предприятий, их структурную перестройку, а также реформу финансовых учреждений и рынков. В течение 1996 года также замедлились темпы экономического роста в Центральной и Восточной Европе и в государствах Балтии.

В средне- и долгосрочном плане в странах, наиболее продвинувшихся по пути рыночных реформ, сохраняются хорошие перспективы роста. В странах СНГ ситуация

При одобрении проектов ЕБРР неукоснительно следует трем критериям: здоровые банковские принципы, мобилизующая роль (поддержка частного сектора, а не конкуренция) и воздействие на процесс перехода. В частности, Банк установил критерии оценки воздействия его проектов на процесс перехода. Главная направленность данных критериев - это в какой степени отдельные проекты способствуют развитию конкурентоспособных рынков и в какой степени они создают условия для формирования новых рыночных навыков, методов производства и эффективной организации. Применение этих критериев позволяет Банку выполнять свой мандат - продвигать страны операций вперед по пути перехода.

в этом отношении неоднозначна. В более крупных странах все еще отсутствуют первые признаки позитивного роста, в то время как в малых странах отмечался подъем промышленного производства в первой половине 1996 года.

Достиженные во многих странах операции Банка результаты усложнили условия деятельности ЕБРР. По мере обострения конкуренции на рынках, благодаря успешному продвижению по пути перехода, операционные задачи Банка усложнились. ЕБРР требовалось искать творческие и новаторские решения при удовлетворении спроса на его услуги в целях максимизации воздействия на процесс перехода. Одновременно он должен был соблюдать здоровые банковские принципы и не допускать, чтобы его ресурсы конкурировали с частным сектором или подменяли его.

Достижения

Обязательства за 1996 год составили 2,2 млрд. ЭКЮ

В 1996 году ЕБРР вновь перевыполнил утвержденное Советом директоров задание по новым подписанным проектам, выделив почти 2,2 млрд. ЭКЮ. К концу 1996 года сумма подписанных обязательств возросла на 39% до 7,7 млрд. ЭКЮ за один год.

В течение года Совет директоров одобрил 119 проектов, что в стоимостном выражении нарастающим итогом составило почти 10 млрд. ЭКЮ (рост на 40% по сравнению с концом 1995 года). За 1996 год также возрос и общий объем проектов в перспективном портфеле ЕБРР, поскольку продолжал увеличиваться спрос на финансирование Банка.

Темпы использования средств ЕБРР в 1996 году были стабильными и обгоняли темпы роста объема обязательств. Чистая сумма использованных в 1996 году средств достигла 1,2 млрд. ЭКЮ, что на 18% выше, чем в 1995 году, и на конец года объем использованных средств составил 41,4% всех взятых обязательств.

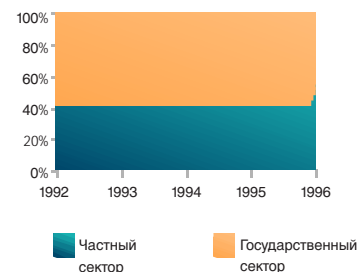
В 1996 году ЕБРР подписал свои первые проекты в Боснии и Герцеговине (вступившей в члены Банка в июне 1996 года) и в Таджикистане. В настоящее время Банк полностью действует в каждой из 26 стран операций. Руководствуясь задачей расширения географии своей деятельности, Банк выделял дополнительное время и финансирование странам на ранних этапах перехода. Дополнительные сведения об операциях Банка даются на стр. 18 - 40.

Возможности Банка по привлечению значительных инвестиций от внешних софинансирующих организаций свидетельствуют о его эффективности

и воздействию на процесс перехода. Помимо 2,2 млрд. ЭКЮ собственных ресурсов, Банку в 1996 году удалось привлечь еще 3,8 млрд. ЭКЮ от третьих сторон. Совокупная сумма 6 млрд. ЭКЮ - это крупный вклад в удовлетворение годовых потребностей региона в финансировании становления рыночной экономики.

Доля операций в частном секторе возросла с 62% объема портфеля подписанных проектов на конец 1995 года до 66% на конец 1996 года, что свидетельствует о выполнении ЕБРР его мандата: на долю государственного сектора должно приходиться не более 40% обязательств Банка. ЕБРР ставит своей целью в течение пяти лет после первого обязательства о предоставлении финансирования той или иной стране выйти на соотношение 60/40 в этой стране. Хотя этого, возможно, не удастся добиться в каждой стране в такие сроки, руководство Банка будет готовить план действий по выходу на это соотношение в практически возможные сроки.

Рост деятельности ЕБРР в частном секторе



Результаты финансовой деятельности

Чистая прибыль ЕБРР после резервирования составила 4,89 млн. ЭКЮ, что превысило ранее сделанные прогнозы и отражает ряд принятых в течение года пруденциальных мер. В настоящее время общая сумма резервов, в том числе на покрытие потерь, составляет 8,03% сумм использованных кредитов и вложений в акционерные капиталы, что наглядно свидетельствует о значении, которое Банк придает накоплению резервов.

Чистая прибыль составила 4,89 млн. ЭКЮ

Прибыль от основной деятельности до выделения резервов за год составила 97,34 млн. ЭКЮ по сравнению с 82,9 млн. ЭКЮ в 1995 году. Тот факт, что прибыль от продажи инвестиций в акции оказалась намного ниже уровня 1995 года, свидетельствует об усилении профильной деятельности Банка.

Доля банковского департамента в валовых доходах в 1996 году возросла почти до 50% по сравнению с 35% в 1995 году. Это было обеспечено значительным приростом дохода в виде комиссий и процентов в результате увеличения освоения средств. Одновременно инвестиционный отдел Банка по-прежнему приносил стабильный доход, превышающий контрольные показатели.

Согласно отчетности общие расходы ЕБРР, включая амортизацию, вполне укладывались в утвержденный бюджет и были ниже расходов за 1995 год. Благодаря сохранению жестких бюджетных ограничений и эффективно функционирующему механизму возмещения затрат удалось не допускать роста расходов в фунтах стерлингов. Курс Банка на хеджирование расходов в фунтах стерлингов через ЭКЮ оказался - более благоприятно, чем ожидалось - на приведенных в отчетности за 1996 год расходах в ЭКЮ, которые были ниже расходов 1995 года на 3,63 млн. ЭКЮ.

После принятия в 1995 году решения об ускорении амортизации и более рентабельного использования штаб-квартиры Банка, уровень амортизации в 1996 году оказался ниже, чем в предыдущем году.

В 1996 году сумма резервирования составила 92,45 млн. ЭКЮ, куда вошли конкретные резервы в 20,02 млн. ЭКЮ. В течение года были взяты обязательства по первому проекту в Боснии и Герцеговине при одновременном выделении специального пруденциального резерва в 4,61 млн. ЭКЮ с учетом особых условий деятельности в этой стране. Отчисления за год на 17,07 млн. ЭКЮ выше, чем в 1995 году, что свидетельствует о значительном росте портфеля выделенных и использованных кредитов и инвестиций в акционерные капиталы, причем объем резервов возрос до 235,37 млн. ЭКЮ.

Члены Банка

В 1996 году число членов Банка увеличилось в связи с вступлением Боснии и Герцеговины, которая в июне стала 60-м членом Банка и 26-й страной операций. От Республики Корея Банк получил просьбу об увеличении ее доли в капитале Банка с 0,65% до 1%. Просьба была рассмотрена Советом директоров 1996 году и в 1997 году будет представлена на рассмотрение Совету управляющих.

Босния и Герцеговина вступила в члены Банка

Контроль за соблюдением статьи 1

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

Ключевую роль в деятельности Банка играют экономические аспекты статьи 1. Контроль за

соблюдением воплощенных в статье 1 политических принципов органически входит в деятельность Банка и находит отражение в страновых стратегиях, в которых дается оценка приверженности той или иной страны статье 1. В рамках периодического обзора деятельности и стратегии кредитования Банка в 1996 году Совет директоров ЕБРР рассмотрел вопросы соблюдения странами операций статьи 1, в том числе проведения ими в жизнь многопартийной демократии и плюрализма. В некоторых случаях Совет директоров счел достигнутые результаты недостаточными и обратился к Президенту Банка с просьбой довести озабоченность Совета директоров до властей соответствующих стран.

В своей деятельности Банк также опирался на контакты с правительствами и иными организациями по вопросам, возникающим в результате контроля. В 1996 году Банк работал в тесном взаимодействии, среди прочих, с Европейским союзом, Организацией по безопасности и сотрудничеству в Европе, Советом Европы, а также официальными лицами государств-членов.

Новое в политике Банка

В ноябре 1996 года был утвержден курс на свертывание операций ЕБРР. По мере продвижения той или иной страны по пути структурных реформ меняются характер требуемых от Банка услуг и формы их оказания. Чтобы задать направление деятельности ЕБРР в стране, в данном документе изложены направления свертывания проектов и ухода из тех или иных сегментов рынка. В основе их лежат принципы деятельности, которым Банк следовал в течение прошлых лет, в том числе необходимость соблюдения здоровых банковских принципов, мобилизующая роль по отношению к другим кредиторам, позитивное воздействие на процесс перехода, обеспечение экологически чистого развития и диверсификация портфельных рисков Банка. Применение этих принципов подразумевает, что свертывание операций определяется рынком.

В сентябре вступила в силу утвержденная в апреле 1996 года политика обнародования информации.

В этом документе излагаются новые инициативы в области информации, обеспечивающие деятельности Банка более широкую транспарентность и более полное представление о странах и отраслях, где он действует. Он также позволит общественности

Курс на свертывание операций

Новая политика обнародования информации

глубже знакомиться с информацией, которую уже сейчас можно получить из многочисленных публикаций и в справочно-информационном центре ЕБРР. В основу данного документа положен принцип: по мере возможности информация о деятельности ЕБРР должна предоставляться общественности при отсутствии веских причин для конфиденциальности. Согласно данному документу Банк предоставляет информацию о проектах до рассмотрения их Советом директоров и будет и впредь удовлетворять по мере возможности индивидуальные запросы на информацию.

В сентябре была пересмотрена политика и процедуры ЕБРР в области охраны окружающей среды, цель которых - добиться высоких стандартов во всех операциях Банка. Согласно данному документу

Пересмотр политики и процедур в области охраны окружающей среды

путем экологической оценки Банк добивается, чтобы его проекты носили экологически чистый характер, а его операции по мере возможности оказывали положительное воздействие на окружающую среду. Задача

данного документа - способствовать эффективному использованию энергоносителей и ресурсов, сокращению отходов, утилизации и переработке ресурсов, применению чистых технологий и освоению возобновляемых ресурсов. В целях претворения этой политики в жизнь Банк тесно взаимодействует с другими международными финансовыми учреждениями, Европейским союзом и двусторонними организациями-донорами. Операции ЕБРР будут разрабатываться с учетом национальных и действующих в ЕС природоохранных норм или норм Всемирного банка, когда отсутствуют нормы ЕС. ЕБРР требует, чтобы его клиенты информировали население и организации, на которых могут потенциально сказаться предлагаемые проекты, и консультировались с ними. Это позволяет общественности до принятия решения о финансировании высказать свою точку зрения и озабоченность по связанным с проектом вопросам, в том числе по расположению, выбору технологии и срокам. В целях неукоснительного соблюдения этой политики клиентам ЕБРР вменяется в обязанность выполнять требования Банка о консультациях с общественностью, причем иногда эти требования сформулированы жестче национальных.

В марте 1996 года были пересмотрены "Принципы и правила закупок товаров и услуг" Банка в свете наметившегося перехода контрольного пакета акций или контроля за деятельностью коммунальных предприятий в частные руки.

Инициативы в области информации

В рамках новой политики обнародования информации ЕБРР публикует сведения о своих проектах в государственном и частном секторах в виде резюме проектов. Эти материалы обычно обнародуются не менее чем за 30 дней до рассмотрения проекта Советом директоров, если нет веских причин для конфиденциальности. Эти резюме можно получить в секции публикаций ЕБРР, и они передаются на Интернет-сервер Банка (см. стр. 104), который стал функционировать в сентябре 1996 года. По серверу можно также получить широкий круг изданий и иных представляющих общий интерес материалов Банка, как-то: пресс-релизы.

Услуги по поиску информации также оказываются справочно-информационным центром ЕБРР как часть усилий Банка по привлечению инвестиций. Данные услуги начали оказываться в конце 1995 года, и сегодня число подписчиков выросло до 19, что обеспечило их полную окупаемость. Кроме того, в 1996 году справочно-информационный центр опубликовал первое издание "Справочника ЕБРР об источниках деловой информации по странам Центральной и Восточной Европы и СНГ". Рассчитанный на инвесторов справочник содержит сведения о более, чем 1500 источников платной деловой информации.

Управление ресурсами

В 1996 году - вот уже третий год подряд - Банк не допускал роста административных расходов. Он по-прежнему направлял ресурсы на выполнение операционных задач и соблюдал строгую бюджетную дисциплину; в 1996 году снизились накладные расходы в денежном выражении. Год характеризовался ростом производительности, поскольку новые операции Банка были крупнее, и при этом контролировалось на 16% больше проектов, чем в предыдущем году.

Число реализуемых проектов и общие издержки ЕБРР



Банк продолжал наращивать объем своих годовых обязательств по отношению к прямым затратам, и на каждый ЭКЮ расходов пришлось 42 ЭКЮ обязательств.

Значительная экономия была достигнута благодаря сдаче в поднаем второго этажа штаб-квартиры Банка и сокращению числа сотрудников и служебной площади Совета директоров. Полученные в результате уменьшения накладных расходов и повышения окупаемости дополнительные ресурсы были использованы на усиление деятельности Банка в странах операций.

В штаб-квартире Банка были приняты меры по перемещению ресурсов из территориальных отделов в отраслевые при параллельном расширении присутствия ЕБРР в странах операций, где число представительств Банка возросло до 27. В штаты Банка на 31 декабря 1996 года входило 766 постоянных сотрудников, 128 сотрудников по контрактам, 145 нанятых на месте сотрудников в представительствах и 75 сотрудников Совета директоров. Постоянными сотрудниками Банка являются граждане 52 стран.

Банк помогает сотрудникам в получении и применении новых знаний, давая им для этого возможность учиться с отрывом и без отрыва от производства. В течение 1996 года значительно расширились масштабы учебы как в плане диапазона учебных курсов, так и числа слушателей. В течение года непосредственно в Банке было проведено порядка 220 курсов, и в 1996 году обучение прошли более 750 сотрудников по сравнению с почти 550 в 1995 году.

Особое внимание уделялось важности служебной аттестации, в ходе которой как руководство, так и сотрудники получали представление о значении аттестации, а сам процесс ее совершенствовался.

Перспективное планирование

В большинстве стран операций ЕБРР продолжают важные связанные с процессом перехода реформы, хотя процесс перехода не носит линейный характер, и в некоторых странах есть опасность отката. Направление будущей деятельности Банка, указанное в его среднесрочной стратегии на 1997 - 2000 годы, отражает реакцию Банка на меняющиеся потребности стран, рост спроса на его финансирование и эффективное выполнение его стратегии. Она вытекает из операционных приоритетов, одобренных акционерами Банка в 1994 году, и планов управляемого роста, одобренных при рассмотрении вопроса о капитальных ресурсах в 1996 году.

В настоящее время в большинстве стран Центральной и Восточной Европы наблюдается экономический рост. В большинстве стран СНГ постепенно снижались темпы спада производства, и после прохождения низшей точки экономического

кризиса, очевидно, уже в ближайшее время, начнется подъем производства и занятости. Во многих странах операций Банка растет спрос на инвестиции, а спрос только на финансирование ЕБРР, очевидно, превысит 5 млрд. ЭКЮ в год. ЕБРР может поддержать и привлекать частные инвестиции как из внутренних, так и внешних источников, что по-прежнему составляет суть перехода.

По мере дальнейшего роста финансирования ЕБРР и ведения деятельности во всех странах Банк будет по-прежнему делать акцент на страны на ранних и промежуточных этапах перехода. Откликаясь на меняющиеся потребности, Банк, вероятно, увеличит объем своих годовых обязательств по вложению средств в акционерные капиталы и расширит "оптовые" операции, в том числе предоставляя ресурсы посредникам для перекредитования мелких и средних предприятий. ЕБРР будет и впредь стремиться наращивать объем прямых иностранных инвестиций в находящихся на ранних или промежуточных этапах перехода странах, предоставляя для этого собственное долгосрочное софинансирование, субординированные кредиты и беря конкретные риски. Эти усилия по увеличению общего объема инвестиций в данных странах будут способствовать крайне необходимому экономическому росту и улучшению климата для всех инвесторов. В конечном итоге это уменьшит потребность в финансировании по линии международных финансовых учреждений и иных государственных организаций.

ЕБРР по-прежнему ведет деятельность в странах на продвинутых этапах перехода, особенно в отраслях, где идут структурные реформы. Банк будет и впредь разрабатывать необходимые услуги для удовлетворения потребностей этих стран.

Продолжает возрастать значение представительств ЕБРР в странах операций, ибо они способствуют проведению операций с местными предприятиями и содействуют повышению производительности во всем регионе. Нанимая специалистов требуемой квалификации и стимулируя внутреннее и внешнее перемещение кадров, Банк по-прежнему стремится к экономии средств и гибкости.

Банк целеустремленно идет к устойчивой прибыльности при соблюдении своих операционных приоритетов. Центральным моментом в решимости Банка выйти в будущем на уровень самообеспечения станет инициативное формирование портфеля и наращивание резервов. В целях выполнения Банком своих операционных и финансовых задач, а также удовлетворения возросших требований по контролю, он будет и далее стремиться к повышению производительности.

Целеустремленное движение к устойчивой прибыльности

Условия деятельности

Рыночные реформы

В 90-е годы в Центральной и Восточной Европе и бывшем Советском Союзе по мере замены прежней административно-командной экономики системами

В разделе использован опыт работы ЕБРР по анализу проблем, стоящих перед странами региона, и в частности сведения из публикации Банка Доклад о процессе перехода, 1996 год.

с рыночной ориентацией изменились условия экономического роста и инвестиций. Правительства большинства стран региона осуществили

повсеместную либерализацию цен, внешней торговли и валютных операций, а также приватизацию мелких хозяйственных субъектов. Многие из них также приватизировали и значительную долю своих более крупных предприятий. В большинстве стран региона в частном секторе производится не менее половины ВВП. Вместе с тем в отдельных отраслях некоторых стран отмечался определенный откат. Процесс перехода - это процесс долгий и трудный, и некоторые из принятых мер породили собственные проблемы.

В 1989 - 1991 годах большинство правительств и центральных банков стран Восточной Европы приступили к проведению в жизнь жесткой фискальной и кредитно-денежной политики вместе со всеобъемлющей либерализацией цен и торговли и установлением свободных правил учреждения новых компаний. Это заставило предприятия приспособляться как к новым условиям конкуренции, так и к

Начальный этап реформ в основном завершен

значительно сократившемуся доступу к дотациям из государственных бюджетов и банков. В 1992 году вскоре после обретения независимости этому примеру последовали государства Балтии (Латвия, Литва и Эстония). Большинство стран Восточной Европы и государства Балтии впоследствии осуществили массовую приватизацию и приступили к реформированию финансовой системы.

Большинство стран СНГ также ужесточило фискальную и кредитно-денежную политику и либерализовало рынки. Три из них - Кыргызстан, Молдова и Россия - в 1992 - 1993 годах взяли курс на структурные реформы и предварительную стабилизацию. Россия была первой страной, отпустившей цены и либерализовавшей торговлю. Кыргызстан и Молдова в числе первых встали на путь серьезной макроэкономической стабилизации. Начиная с 1994 года произошла либерализация рынков и ужесточение финансовой политики в большинстве других стран СНГ, а именно в Армении, Грузии, Казахстане, Узбекистане и Украине. В настоящее время на ранних этапах рыночных реформ остаются лишь Азербайджан, Беларусь, Таджикистан и Туркменистан.

За последние 12 месяцев дальнейшие системные преобразования в регионе были более постепенными по сравнению с началом 90-х годов (см. таблицу на стр. 12). Это происходило, главным образом, потому что центр тяжести дальнейших реформ во многих странах региона был перенесен с относительно "легко реализуемой" рыночной либерализации на сравнительно трудоемкие организационные преобразования, в том числе на приватизацию крупных предприятий и реформу финансовых учреждений и рынков.

В странах, наиболее продвинувшихся по пути перехода, приватизация коммунальных предприятий и транспорта заняла видное место в программах реформ, отразив, таким образом, тенденцию, проявляющуюся и во многих западных странах. Подавляющее большинство находящихся на промежуточных этапах перехода стран в настоящее время приступило к массовой приватизации.

Осуществление массовой приватизации

Массовая приватизация широко развернулась в Кыргызстане, Молдове и России уже к середине 1995 года. С того времени массовая приватизация с помощью чеков продвинулась вперед в Албании, Армении, Болгарии, Грузии, Казахстане, Румынии и Украине.

Финансовая система по-прежнему остается ключевой областью деятельности ЕБРР во всем регионе. С начала своих операций в 1991 году Банк определил меры по укреплению местных финансовых посредников в качестве одного из главнейших направлений его инвестиционной деятельности. Последующие события подтвердили правоту этого решения, а также потребность в помощи ЕБРР в этой области экономического развития, которая по-прежнему отстает от других областей реформ, как-то: приватизации.

Финансовая система по-прежнему имеет ключевое значение

В 1996 году ряд крупных банков оказались несостоятельными. Это произошло в таких странах, как Болгария, Кыргызстан, Латвия и Россия, а также в странах на более продвинутых этапах перехода, таких как Литва и Чешская Республика. Почти во всех случаях крах банков явился результатом проводимой ими политики кредитования или депонирования без соблюдения здоровых банковских принципов. Широкое распространение в них получили операции по кредитованию и депонированию с участием заинтересованных лиц, а также концентрация кредитов в конкретных отраслях ради политических целей. Среди этих обанкротившихся банков нет ни одного, который бы получал или получает помощь со стороны ЕБРР.

Процесс перехода в Центральной и Восточной Европе и бывшем Советском Союзе - 1996 год*											
Страны	Доля частного сектора в ВВП на середину 1996 г. в % (прибл. оценка ЕБРР)	Предприятия			Рынки и торговля			Финансовые учреждения		Правовая реформа	
		Приватизация крупных предприятий	Приватизация мелких предприятий	Структурная перестройка предприятий	Высвобождение цен	Торговля и валютная система	Политика в области конкуренции	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	Рынки ценных бумаг и небанковские финансовые учреждения	Охват и эффективность правовых норм по инвестициям	
Азербайджан	25	1	2	2	3	2	1	2	1	2	
Албания	75	2	4	2	3	4	2	2	2	3	
Армения	50	3	3	2	3	4	1	2	1	3	
Беларусь	15	1	2	2	3	2	2	1	2	1	
Болгария	45	2	3	2	2	4	2	2	2	4	
БЮР Македония	50	3	4	2	3	4	1	3	1	3	
Венгрия	70	4	4*	3	3	4*	3	3	3	4	
Грузия	50	3	4	2	3	3	2	2	1	2	
Казахстан	40	3	3	2	3	4	2	2	2	2	
Кыргызстан	50	3	4	2	3	4	2	2	2	2	
Латвия	60	3	4	3	3	4	2	3	2	4	
Литва	65	3	4	3	3	4	2	3	2	2	
Молдова	40	3	3	2	3	4	2	2	2	3	
Польша	60	3	4*	3	3	4*	3	3	3	4	
Российская Федерация	60	3	4	2	3	4	2	2	3	3	
Румыния	60	3	3	2	3	3	1	3	2	3	
Словацкая Республика	70	3	4*	3	3	4*	3	3	3	3	
Словения	45	3	4*	3	3	4*	2	3	3	3	
Таджикистан	20	2	2	1	3	2	1	1	1	2	
Туркменистан	20	1	1	1	2	1	1	1	1	1	
Узбекистан	40	3	3	2	3	2	2	2	2	3	
Украина	40	2	3	2	3	3	2	2	2	3	
Хорватия	50	3	4*	3	3	4	2	3	2	4	
Чешская Республика	75	4	4*	3	3	4*	3	3	3	4	
Эстония	70	4	4*	3	3	4	3	3	2	4	

* Взято из Доклада о процессе перехода ЕБРР, 1996 год. Показатели рассчитаны на основании данных на начало августа 1996 года. Система классификации показателей перехода сложна; полное объяснение см. в Докладе о процессе перехода. Категория 1 обычно означает незначительный прогресс. Большинство промышленно развитых стран имели бы категорию 4* по почти всем показателям перехода. В таблице оценивается этап, а не темпы преобразований. Так, например, показатель

4* для Словении в отношении приватизации мелких предприятий, несмотря на отсутствие в стране комплексной программы приватизации, отражает тот факт, что мелкие предприятия в Словении были в значительной мере частными до начала перехода. Показатель 2 для Кыргызстана в отношении банковской реформы отражает тот факт, что финансовая система пока действует неэффективно в плане мобилизации в значительных объемах внутренних финансовых ресурсов.

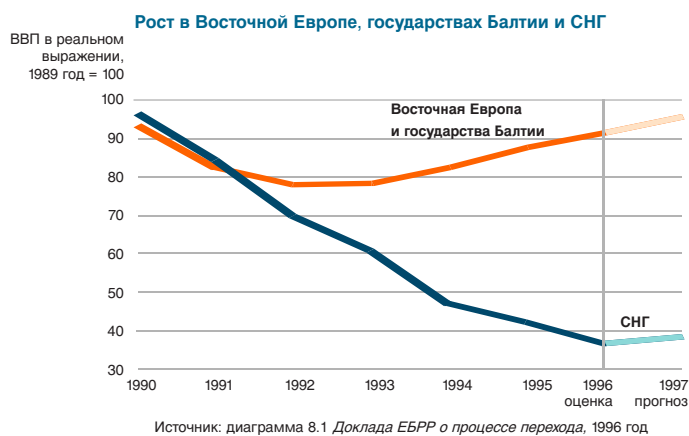
В операциях в финансовой отрасли ЕБРР исходит из рационального регулирования банковского дела, строгого соблюдения банковских принципов контроля за кредитованием и депонированием, а также полной и оперативной консолидации и обнародования информации в соответствии с международными нормами бухгалтерского учета и регулирования всего диапазона финансовых операций. Как свидетельствует накопленный на сегодня опыт, в соблюдающих эти принципы странах операций в настоящее время наблюдаются стремительные темпы роста местной банковской системы. Банки в таких странах обеспечивают вкладчикам стабильность и в разумной мере доступный и надежный источник среднесрочного финансирования частных промышленных и коммерческих предприятий.

Динамика и перспективы роста последнего времени

За последние три года Центральная и Восточная Европа характеризовалась мощным экономическим ростом, а СНГ - сокращением спада производства.

В первой половине 1996 года темпы роста в Восточной Европе и государствах Балтии по-прежнему оставались высокими, хотя и несколько отставали от достигнутого в 1995 году уровня 5%. По общегодовым оценкам за 1996 год в Болгарии, однако, зафиксирован значительный отрицательный рост, хотя в 1995 году страна имела положительный рост производства.¹ Несколько более низкие темпы роста в Восточной Европе в 1996 году, видимо, отражают действие, главным образом, краткосрочных факторов, в том числе недавний спад роста производства и спроса на импорт в Западной Европе, а также сокращение бюджетных ассигнований в некоторых восточноевропейских странах. В средне- и долгосрочном плане хорошие перспективы роста сохраняются в тех странах Восточной Европы, которые наиболее далеко продвинулись по пути рыночных реформ.

¹ Следует подчеркнуть, что приведенные здесь цифры роста производства взяты почти полностью из текущих официальных материалов с оценками национальных статистических ведомств региона. Согласно широко распространенному мнению в официальных оценках ВВП многими странами завышается спад производства, имевший место в первые годы процесса перехода. (Анализ проблем статистики см. в разделе "Выборочные экономические показатели" Доклада о процессе перехода, 1996 год, и в приложении 11.1 к Докладу о процессе перехода, 1995 год).



В крупнейших странах СНГ все еще отсутствует позитивный рост, а в шести из менее крупных стран СНГ уже отмечено повышение производства в 1996 году (по сравнению с 1995 годом). Несмотря на прежний оптимизм большинства составителей прогнозов, официальные данные не свидетельствуют о замедлении темпов спада ВВП России в реальном выражении в 1996 году с годовой отметки порядка 4% в 1995 году, в то время как ВВП Украины в реальном выражении в 1996 году оказался на целых 8% ниже уровня предыдущего года. Вместе с тем - по крайней мере, в России - показатели как промышленного производства, так и добычи нефти в последнее время стабилизировались, что свидетельствует о прохождении низшей точки спада.

В среднесрочной перспективе рост, вероятно, будет определяться в значительно большей степени формами организации и использования ресурсов, а также объемом первоклассных инвестиций в

Хорошие перспективы роста в среднесрочном плане

рабочую силу и инфраструктуру. Здесь по-прежнему радужные перспективы. Страны региона располагают квалифицированной рабочей силой и движутся к более прочной макроэкономической стабильности (хотя в некоторых странах случаются отдельные срывы, и с таким трудом достигнутые успехи в макроэкономической стабилизации исчезают). Помимо этого большинство стран решительно движется к рыночной экономике, стимулирующей повышение необходимых для роста сбережений и создающей благоприятные условия для качественных инвестиций. Именно эти факторы обеспечили в средне- и долгосрочном плане высокие темпы роста в развивающихся странах в других районах мира, в том числе в некоторых из стран Юго-Восточной Азии. Есть все основания считать, что благодаря этим факторам можно достичь таких же результатов в

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

	1994 год	1995 год (пересмотренный)	1996 год* (оценка)	Приток ПИИ	Приток ПИИ на	Приток ПИИ на
				нарастающим итоном 1989 - 1996 годы	душу населения 1989 - 1996 годы	душу населения в 1996 году
	(млн. долл. США)			(млн. долл. США)		(долл. США)
Албания	53	70	95	295	92	30
Болгария	105	98	150	450	54	18
БЮР Македония	24	14	нет данных	38	18	нет данных
Венгрия	1146	4453	1900	13266	1288	184
Латвия	155	165	171	585	234	68
Литва	60	55	80	308	83	21
Польша	542	1134	2300	4957	128	60
Румыния	341	367	555	1434	63	24
Словацкая Республика	181	180	150	767	144	28
Словения	128	176	160	731	366	80
Хорватия	98	81	300	564	118	63
Чешская Республика	750	2525	1200	6606	642	117
Эстония	214	204	70	707	459	45
<i>Страны Восточной Европы и государства Балтии</i>	<i>3798</i>	<i>9522</i>	<i>7131</i>	<i>30708</i>	<i>266</i>	<i>62</i>
Азербайджан	22	275	601	918	123	80
Армения	3	10	34	47	13	9
Беларусь	10	7	18	110	11	2
Грузия	8	6	40	54	10	7
Казахстан	635	723	930	2761	165	56
Кыргызстан	45	61	31	146	33	7
Молдова	18	72	46	150	35	11
Российская Федерация	1000	1900	1600	5100	34	11
Таджикистан	12	13	13	55	10	2
Туркменистан	100	100	129	444	111	32
Узбекистан	85	120	55	342	15	2
Украина	91	266	440	1167	23	9
<i>Страны СНГ</i>	<i>2029</i>	<i>3553</i>	<i>3937</i>	<i>11294</i>	<i>40</i>	<i>14</i>
Итого	5826	13075	11068	42002	105	28

* Цифры за 1996 год могут быть скорректированы по поступлению данных за последний квартал.

Восточной Европе, Балтии и СНГ при условии, что созданная странами региона политическая база даст им свободу маневра и время на достижение этих целей.

Совокупный объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Центральной и Восточной Европе и Балтии в 1996 году снизился приблизительно на 25% по сравнению с 1995 годом. Это особенно проявилось в Венгрии и Чешской Республике, которые в 1995 году осуществили крупномасштабную приватизацию инфраструктуры с привлечением значительных иностранных инвестиций. Таким образом, более низкие объемы ПИИ в 1996 году не отражают тенденцию к понижению. С другой стороны, в 1996 году существенно возрос приток ПИИ в Польшу. Это свидетельствует о положительных изменениях в оценке инвесторами риска данной страны, привлекательности ее рынка и надеждах на то, что данная тенденция сохранится.

В 1996 году наблюдался незначительный прирост ПИИ в СНГ. Вместе с тем в России он

существенно снизился в силу отчасти политической неопределенности, отсутствия реформ налогообложения и сохраняющейся неопределенности с законодательством, регулирующим инвестиции в нефтегазовую отрасль. С другой стороны, первоклассные компании России все чаще напрямую выходили на международные рынки акционерного и ссудного капитала, причем для этого им не требовалось создавать совместные предприятия, а объем портфельных инвестиций значительно возрос. В Казахстане постепенно растет объем инвестиций, а в Азербайджане он просто впечатляет, что свидетельствует о зрелости долгосрочных инвестиционных планов в нефтегазовой отрасли. Инвестиционный потенциал Узбекистана остается далеко не освоенным.

Синдицированные кредиты в регионе со срочностью свыше одного года достигли 9,9 млн. долл. США в 1996 году, что вдвое выше показателя за 1995 год, причем 2,6 млн. долл. США были поддержаны МФУ или ЭКА. Свыше двух третей общей суммы были направлены в страны на продвинутом этапе перехода. Впервые вышли на рынок синдицированных кредитов в 1996 году Литва, Казахстан, Хорватия и Эстония.

Социальные аспекты процесса перехода

По мере того, как в большинстве стран региона вновь наблюдается положительный рост, вызванный ориентированными на процесс перехода реформами, совокупные уровни дохода повышаются.

Тем не менее в ближайшей перспективе рост может сопровождаться усугублением неравенства. В ряде стран происходит все большее обнищание и растет неравенство в распределении доходов и богатства². Причинами растущего обнищания отчасти являются значительный спад производства и рост безработицы во всех странах региона. Еще одной причиной этого являются стремительные темпы инфляции, в результате которой резко упал уровень жизни различных слоев населения, особенно живущих на неиндексированные или частично индексированные доходы. Последствия этого особенно серьезно сказались в странах с переходной экономикой, где отсутствует защита от инфляции и где население не имеет опыта решения такой проблемы. Аналогичным образом необходимость проведения ограничительной фискальной и кредитно-денежной политики в условиях спада производства и падения уровня налоговых поступлений, привела к значительному урезанию государственных расходов, что затронуло

² См. Доклад о процессе перехода, 1995 год, (раздел 2.3), Отчет о мировом развитии, 1996 год (глава 4) и Доклад о процессе перехода, 1996 год (приложение 2.1).

ассигнования на социальную сферу, качество и количество государственных услуг и выплату заработной платы в государственном секторе. Эти проблемы стояли менее остро в тех странах, которые наиболее твердо шли по пути реформ.

Чтобы дать людям возможность принять участие в экономической и общественной жизни, государство должно сыграть свою роль в ассигновании достаточных средств на здравоохранение и образование. Оно также должно обеспечить социальную защиту тем, кто не может обеспечить себя. С помощью своих проектов ЕБРР повышает реальные доходы и помогает продвигать процесс перехода, что в свою очередь приведет в будущем к росту. Кроме того, Банк ведет переговоры с другими МФУ, в компетенцию которых социальные аспекты развития входят более непосредственным образом.

Роль ЕБРР

ЕБРР содействует переходу стран с ранее плановой экономикой к экономике, ориентированной на рынок. Это влечет за собой формирование хозяйственных связей на рыночных началах и развитие частной и предпринимательской деятельности. В связи с этим, ЕБРР придает большое значение развитию частного сектора, что создает условия для роста рыночной экономики и - в сочетании с правильным политическим курсом как дополняющим фактором - способствует смягчению последствий обнищания. Как отмечал в своей посвященной памяти Пера Якобссона лекции Президент ЕБРР в сентябре 1996 года³, создание благоприятных условий для частных инвестиций, как местных, так и иностранных, связано с сохранением макроэкономической стабильности и формированием необходимой материальной, организационной, правовой и нормативной базы, являющейся основополагающим элементом нормально функционирующей рыночной экономики. Это также сопряжено с подключением частного сектора к расширению и улучшению притока местных и иностранных инвестиций и частного капитала путем объединения фондов, независимости и опыта ЕБРР со знаниями, управленческим потенциалом и капиталом частного сектора.

Финансирование ЕБРР в странах на продвинутом этапе перехода характеризуется высоким уровнем софинансирования с упором на вложения средств в акционерные капиталы и субординированные кредиты частным промышленным и коммерческим предприятиям, инвестиционным фондам и банкам. Финансирование государственного сектора адресуется, главным образом, муниципалитетам на вложение средств в

³ См. выступление Жака де Ларозьера "Financing development in a world of private capital flows: the challenge for MDBs in working with the private sector", лекция, посвященная памяти Пера Якобссона и прочитанная в Вашингтоне 29 сентября 1996 года.

охрану окружающей среды. Желание иностранных кредиторов и инвесторов предоставить свой капитал на проекты в частном секторе без поддержки в той или иной форме со стороны МФУ или иного целевого содействия служит особенно наглядным мериллом движения страны по пути перехода. Такое желание ЕБРР стремится поощрять.

В странах на промежуточных этапах перехода финансирование ЕБРР характеризуется более низким объемом софинансирования со стороны частных партнеров и осуществляется в большей мере в форме кредитов без права регресса, инвестиций в акционерные капиталы и кредитов с преимущественным правом требования, выдаваемых банкам для финансирования МСП и иных предпринимательских структур. Финансирование в государственном секторе ставит целью обеспечить вложение правительствами и муниципалитетами инвестиций в инфраструктуру.

Страны на ранних этапах перехода выступают, главным образом, в качестве получателей кредитов ЕБРР под государственную гарантию на цели финансирования инфраструктуры и МСП, причем софинансирование, как правило, привлекается только со стороны национальных и международных кредитно-инвестиционных учреждений. Это дополняется фондами технического содействия. Частные компании и банки получают кредиты ЕБРР с преимущественным правом требования и акционерный капитал как для совместных предприятий с иностранным участием, так и для самостоятельных компаний, финансируемых за счет местных ресурсов.

Предоставляя акционерный капитал, кредиты и гарантии, ЕБРР ведет работу с частными компаниями по учреждению совместных предприятий и содействию в развитии частного сектора. Сотрудничество или партнерские отношения приобретают разнообразные формы, определяемые в каждом случае характером проекта и потребностями клиента с привлечением чисто местных предприятий и международных компаний (см. стр. 35). ЕБРР расширяет свои методы работы в данной области путем заключения рамочных соглашений, известных как многопроектные механизмы финансирования (ММФ) с участием промышленных партнеров. Эти соглашения позволяют обеспечить финансирование большого числа подпроектов в соответствии с изначально совместно согласованными принципами.

Еще одной формой содействия является сотрудничество с банками по привлечению необходимых средств на проекты. Это часто принимает форму софинансирования, кредитных линий, вложения акционерного капитала или синдицирования. Кроме того, ЕБРР оказывает поддержку в развитии рынков капиталов, например, путем предоставления рискового капитала через фонды акционерного капитала, совершенствования законодательной базы акционерной собственности, оказания помощи в приватизации методом акционирования, совершенствования систем бухгалтерского учета и регистрации, а также размещения облигаций в местных валютах. Поскольку ЕБРР выступает «застрельщиком» или «идет в авангарде», грамотно организует управленческую

деятельность и действует профессионально, его деятельность дает мощный демонстрационный эффект, привлекающих к нему местные и иностранные софинансирующие организации, что умножает воздействие предоставляемого ЕБРР финансирования.

Еще одной областью, которую ЕБРР считает принципиально важной для процесса перехода, является содействие в создании функционирующей на коммерческих началах инфраструктуры, которую Банк финансирует в соответствии со здоровыми банковскими принципами и исходя из достаточности доходов, затрат, рыночного спроса и наличия эффективной законодательной базы.

Воздействие на процесс перехода

Общее воздействие ЕБРР на процесс перехода зависит от количества и качества его проектов. С точки зрения количества Банк играет значительную роль, используя как собственные ресурсы, так и возможности привлечь софинансирование из других источников. Только в 1996 году ЕБРР привлек дополнительно 3,8 млрд. ЭКЮ благодаря своей деятельности по софинансированию.

Поскольку процесс перехода сопряжен с переводом хозяйственных связей на рыночные начала и развитием частной и предпринимательской инициативы, ЕБРР анализирует качество своего воздействия на процесс перехода по следующим параметрам:

(i) создание, расширение и совершенствование рынков, (ii) создание и укрепление институтов, законов и курса в поддержку рынка (включая частную собственность), и (iii) внедрение моделей поведения и знаний, имеющих рыночную перспективу. Общее воздействие проекта на процесс перехода измеряется с учетом этих параметров в комплексе с экологическим анализом (см. стр. 41) и экономической ставкой доходности.

Важнейшим для процесса перехода фактором является формирование *построенных на рыночных началах отношений* как внутри предприятий, финансовых и инфраструктурных систем, так и между ними. Устойчивый экономический рост в странах с экономикой переходного типа требует налаживания рыночных связей в русле развития частного сектора. Здесь приватизации предприятий отводится важная роль. Децентрализация финансовой ответственности и передача ее предприятиям через приватизацию и структурную перестройку может заставить их повышать свою конкурентоспособность и больше ориентироваться на рынок.

Финансовые рынки имеют ключевое значение для создания конкурентоспособного рынка. Взаимодействие с местными финансовыми посредниками и вложение

в них средств в целях их укрепления - приоритетная задача ЕБРР. На долю проектов этого типа уже приходится 30% совокупных обязательств Банка.

Становлению рынка во многом способствует международная торговля, поскольку она стимулирует конкуренцию, повышение качества продукции и услуг, а также содействует расширению рынков и более рачительному использованию ресурсов. Тесно взаимодействуя с местными банками и экспортно-кредитными агентствами, ЕБРР разработал программы содействия развитию торговли, нацеленные на активизацию товаропотоков внутри региона, а также с другими регионами. К ним подключаются местные финансовые учреждения, которым не хватает как ресурсов, так и опыта, чтобы самостоятельно финансировать торговые операции. ЕБРР подписал программы финансирования торговли с Венгрией, Литвой, Россией, Узбекистаном, Украиной и Эстонией. Эти программы органически входят в более широкую деятельность по устранению барьеров в международной торговле.

В 1996 году особенно проявилась роль операций ЕБРР в **организационном строительстве**. Помогая в создании организационных структур, Банк предоставляет им инвестиционные ресурсы, кредиты и гарантии, техническое содействие и стратегических партнеров путем заключения соглашений о сотрудничестве и прямых партнерских капиталовложений. Согласованные с заемщиками и финансируемыми компаниями конкретные условия или обязательства позволили усилить подотчетность и транспарентность как в частном, так и государственном секторах, а также укрепить потенциал заемщика или объекта инвестирования по привлечению средств от широчайшего круга участников рынка капиталов без поддержки со стороны МФУ.

В результате разработки и подписания чрезвычайного транспортного проекта в Боснии и Герцеговине деятельность ЕБРР по организационному строительству приобрела новое направление. Обеспечив достижение требуемых финансово-экономических целей проекта, данная операция способствовала укреплению государственных учреждений страны и диалога между соответствующими общинами и сторонами. Это стало свидетельством того, как деятельность ЕБРР на уровне проекта может дать гораздо больший эффект на политическом уровне, поскольку ответственные органы власти пошли на беспрецедентное сотрудничество, подписав этот проект. ЕБРР надеется, что это станет хорошим знаком для будущего страны.

Процесс перехода сопряжен с установлением новых правил и поиском новых форм деятельности. В дополнение к созданию и совершенствованию рынков и институтов, во всех приведенных выше случаях имели место **передача знаний** и **установление стандартов**. Участникам рынка приходится приспосабливаться к незнакомой системе частной собственности и конкуренции. Вместе с тем на создание здоровых, стабильных и упорядоченных условий предпринимательской деятельности уходит время, а это - помеха для желающих вложить средства в регион. Передовые методы корпоративного управления, включая защиту мелких инвесторов и рациональную управленческую практику, четкие и последовательные нормы бухгалтерского учета и аудита, рациональная практика закупки товаров и услуг, борьба с мошенничеством и коррупцией и правильная организация проверки экологической ситуации - лишь некоторые из тех мер, которые ЕБРР принимает в рамках своих операций. В частности все кредиты и кредитные линии, выданные банкам и финансовым учреждениям во всем регионе, предусматривают соблюдение конкретных требований, нацеленных на борьбу с отмыванием денег.

В ЕБРР действуют четко установленные принципы и методы борьбы с коррупцией и отмыванием денег в контексте операций Банка. Они были одобрены Советом директоров ЕБРР в 1995 году и подкреплены назначением сотрудников, которым конкретно поручено заниматься вопросами борьбы с отмыванием денег. Проблемы коррупции и отмывания денег и методы борьбы с этими явлениями занимают центральное место в одной из учебных программ, введенной для ознакомления с ними сотрудников Банка. Кодексом поведения Банка сотрудникам запрещается получать незаконные или неправомерные платежи, а также иные выгоды, услуги или подарки, которые могут быть предложены сотрудникам. Любые факты мошенничества или коррупции являются основанием для увольнения.

В области закупок товаров и услуг инструкциями Банка для участников торгов процесс проведения торгов надежно ограждается от взяточничества или поощрения к правонарушению. Кроме того ЕБРР следит за развитием событий в мире в области борьбы с коррупцией и отмыванием денег и регулярно участвует в работе Совета Европы по проблемам коррупции. Банк также внимательно изучает подход других международных финансовых учреждений к этим вопросам.

ЕБРР содействует внедрению передовых методов корпоративного управления

К отдельной категории препятствий можно отнести такие фискальные вопросы, как сбор налогов. ЕБРР призывает к соблюдению международных стандартов организации налогообложения, ставя акцент на налогообложение доходов в соответствии с передовой практикой. При поддержке центральных банков стран операций ЕБРР также стремится сократить использование бартера в коммерческих сделках, поскольку он вносит искажения и порождает наиболее часто встречающиеся формы мошенничества и ухода компаний от налогообложения.

С помощью имеющейся в ЕБРР программы подготовки и обучения Банк помогает организациям в подготовке кадров и оказании иных услуг на местах для поддержки процесса перехода и деятельности Банка. В 1996 году на банковских учебных курсах и в консультационных центрах по вопросам предпринимательства была оказана помощь более 20000 руководителей компаний и банкирам. Помимо этого, будучи одним из партнеров в Объединенном венском институте (ОВИ), Банк председательствовал в Исполнительном совете ОВИ и организовал пять семинаров по практике управления предприятиями для 125 руководителей высшего звена компаний - клиентов ЕБРР. ОВИ - это международное учебное заведение, учрежденное БМР, ЕБРР, МБРР, МФВ и ОЭСР и получающее спонсорскую поддержку Европейского союза и ряда двусторонних доноров.

Правовая реформа

Используя главным образом фонды технического сотрудничества, ЕБРР помогает странам операций в создании законодательной базы, способствующей развитию частного сектора и становлению рыночной экономики. Консультируя и оказывая помощь в правовой области, Банк обеспечивает движение инвестиций, которое в противном случае застопорилось бы из-за юридических преград. Таким образом повышается качество законодательной базы, что отвечает как интересам инвестиционных операций самого Банка, так и сделок вообще.

В 1996 году инициативы Банка в области правовой реформы были сосредоточены на четырех ключевых направлениях. Во-первых, Банк по-прежнему помогал странам операций в реформе законодательства о сделках с обеспечением, используя для этого в качестве образца типовой закон Банка о сделках с обеспечением. По этим вопросам конкретная помощь была оказана Азербайджану, Венгрии, Кыргызстану, России и Словацкой Республике. В 1996 году Венгрия первой из стран операций Банка внесла изменения в свои законы, введя в них элементы типового закона, облегчая залоговые операции с движимым имуществом и способствуя таким образом привлечению кредитных ресурсов в Венгрию. По мере ускорения темпа

реформ в данной области, ЕБРР сможет оказывать юридическую помощь странам операций по созданию и ведению простых и эффективных залоговых реестров, обеспечивая, таким образом, применение на практике реформированного законодательства о залоге. Например, Банк недавно обязался оказать помощь Венгрии в деле внедрения в начале 1997 года простого компьютеризированного реестра заложенного движимого имущества.

Во-вторых, ЕБРР активизировал свою деятельность в области реформы законодательства о банкротстве. Законодательство о банкротстве может стать эффективным инструментом передачи прав собственности на несостоятельные предприятия, а также структурной перестройки тех несостоятельных предприятий, которые поддаются санации. В течение 1996 года Банк в этой области действовал более активно. Например, ЕБРР помог Национальному банку Азербайджана в разработке более эффективного закона о банкротстве.

В-третьих, ЕБРР стал более активно консультировать страны операций по вопросам разработки законов о концессии, которые разрешат передачу частным предпринимателям концессионных прав на оказание общественных услуг более эффективным и гласным образом. В 1996 году Банк помог министерству транспорта Румынии создать условия для передачи частному сектору концессионных прав на строительство автодороги. Кроме того, Банк приступил к реализации программы мероприятий по оказанию помощи ряду муниципалитетов в организации смешанных государственно-частных товариществ по оказанию муниципальных услуг.

В-четвертых, активно участвуя в работе Консультативного совета по иностранным инвестициям для России, ЕБРР подготовил рекомендации о передовых методах корпоративного управления для российских предприятий, что является важнейшей предпосылкой для наращивания прямых и портфельных инвестиций в акционерные капиталы в России. В 1997 году Банк будет и далее совершенствовать эти рекомендации в интересах более широкого их применения в странах операций.

Опираясь на свой большой опыт и уникальный мандат, позволяющий ему работать как с частным, так и с государственным секторами в интересах процесса перехода и при условии дальнейшего наличия внешнего финансирования, ЕБРР будет и впредь помогать странам операций осуществлять важную для них правовую реформу в тех областях, где, как он считает, это будет отвечать потребностям Банка и конкретной страны.

Законы о сделках с обеспечением, о банкротстве и концессиях - в поле зрения ЕБРР

Обзор деятельности за 1996 год

Вступление

Сумма новых подписанных обязательств достигла почти 2,2 млрд. ЭКЮ, превысив запланированный в бизнес-плане 1996 года показатель. 95 новых операций увеличили портфель на 25% по числу операций и на 30% по их стоимости. За год было одобрено 19 новых операций при финансировании за счет ЕБРР в 2,8 млрд. ЭКЮ.

Портфель готовящихся проектов увеличился на 630 млн. ЭКЮ и к концу года составил 10,7 млрд. ЭКЮ, причем увеличение шло, главным образом, за счет стран промежуточного и - в меньшей степени - раннего этапа перехода. В странах, находящихся на продвинутом этапе перехода, в 1996 году задел готовящихся проектов уменьшился.

Средний размер операции по всему портфелю составляет 21 млн. ЭКЮ, что выше ожидавшегося уровня. В целом на каждый ЭКЮ, вложенный ЕБРР, пришлось еще 2,1 ЭКЮ, привлеченных из других источников.

Внимание по-прежнему уделялось реализации и контролю с целью сохранения качества портфеля. На конец года на контроле находилось 342 проекта. После почти шести лет инвестиционной деятельности на конец 1996 года непроизводительные активы Банка составили менее 1% портфеля кредитов и вложений в акционерные капиталы. Предполагается, что по мере созревания портфеля Банка и увеличения числа кредитов, вступающих в стадию погашения после льготного периода, уровень неисполнения обязательств повысится.

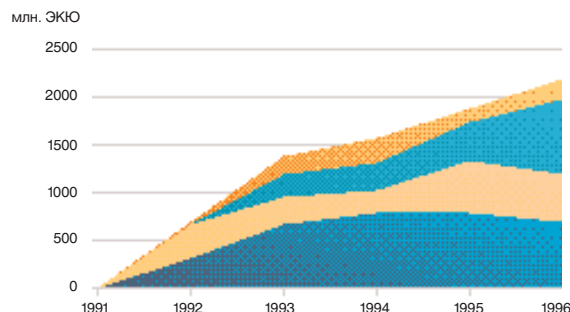
Анализ по странам

Общая сумма обязательств росла во всех категориях перехода. Особенно быстро растут возможности в некоторых странах, находящихся на промежуточных этапах перехода, в то время как в странах на продвинутом этапе спрос на услуги Банка будет, по-видимому, расти медленнее, чем в прошлом. В связи с этими изменениями произойдет дальнейшее смещение акцентов в деятельности Банка при общем росте ее объемов. Поэтому ЕБРР должен будет разрабатывать большую долю проектов в более сложных инвестиционных условиях.

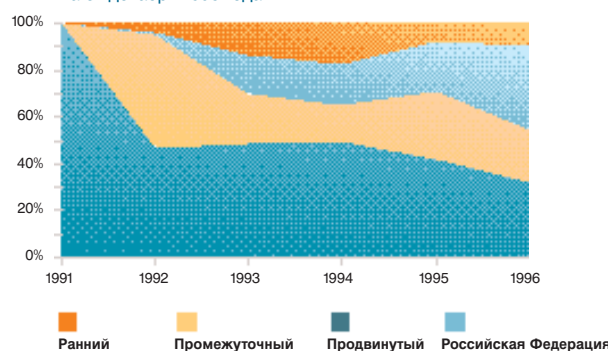
К концу 1996 года у ЕБРР были подписаны инвестиционные проекты во всех 26 странах операций, а также ряд региональных проектов. Было произведено первое использование средств по проектам в Туркменистане. Хотя географическое распределение проектов ЕБРР соответствовало заданиям на 1996 год, объем обязательств по России оказался выше ожидаемого, а в странах, находящихся на ранних этапах перехода, - меньше ожидаемого.

Усиление географической сбалансированности

Взятые обязательства - по годам и этапу перехода
На 31 декабря 1996 года



Доля взятых обязательств - по годам и этапу перехода
На 31 декабря 1996 года



По классификации процесса перехода 1994 года

По мере того, как все больше объектов инвестирования и заемщиков в странах, находящихся на продвинутом этапе перехода, оказываются в состоянии привлекать требуемый им капитал без поддержки международных финансовых организаций, ЕБРР будет соответственно действовать более избирательно и сосредоточивать свое финансирование на тех недостаточно капитализированных отраслях, которые не могут найти капитал без поддержки. К ним относятся вложения в акционерные капиталы и субординированные кредиты, муниципальные кредиты и финансирование МСП. Поскольку ЕБРР делает все больший упор на страны, находящиеся на ранних и промежуточных этапах перехода, он увеличивает объем своих обязательств в этих странах и повышает свою производительность. Росту вложений ЕБРР в странах, находящихся на промежуточных этапах перехода, способствует улучшение там инвестиционного климата.

В этом отношении особенно показательным примером служит Российская Федерация. Вместе с тем Банк признает, что сохраняется опасность обратимости процесса перехода.

ЕБРР внимательно следит за концентрацией риска в отдельных странах и, где необходимо, подробно анализирует факторы риска, чтобы не допустить ущерба качеству своего баланса.

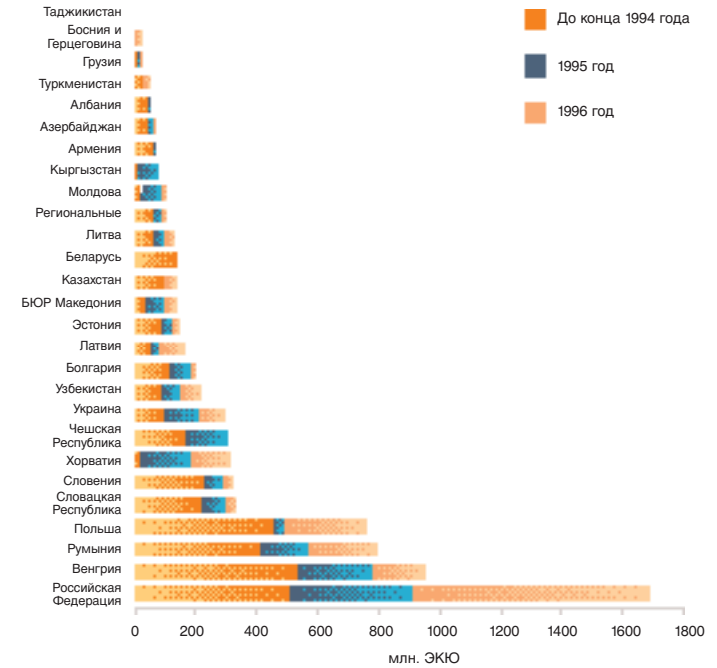
Портфельное соотношение по странам

ЕБРР полностью выполняет свой мандат, согласно которому в целом на государственный сектор может приходиться не более 40% всех его обязательств - портфельное соотношение. На конец 1996 года 66% всего портфеля операций было в частном секторе. Это соотношение по отдельным странам измеряется нарастающим итогом за пятилетний период, начиная с года, когда принято первое обязательство в данной стране. На конец 1996 года в 17 странах доля частного сектора в портфеле операций была все еще ниже 60%. Предусматривается, что в течение такого пятилетнего периода прогресс в деле достижения портфельного соотношения по каждой стране операций будет тщательно контролироваться и что этот вопрос будет рассматриваться в страновых стратегиях. Если к концу пятилетнего периода станет очевидным, что портфельное соотношение по какой-либо из стран операций достигнуто не будет, Совет директоров, с учетом конкретных обстоятельств, должен будет рассмотреть график достижения соотношения в данной стране и меры, которые должны быть приняты для этого.

Утвержденное финансирование ЕБРР - по странам

	1996 год			Нарастающим итогом на 31 декабря 1996 года		
	число	млн. ЭКЮ	%	число	млн. ЭКЮ	%
Российская Федерация	30	918	32	84	2495	25
Венгрия	7	133	5	47	1072	11
Польша	8	234	8	49	934	9
Румыния	9	252	9	30	831	8
Словацкая Республика	5	94	3	19	440	4
Украина	3	115	4	18	411	4
Чешская Республика	3	50	2	21	372	4
Хорватия	8	157	6	15	339	3
Словения	2	36	1	16	326	3
Узбекистан	4	123	4	10	308	3
Болгария	3	21	1	18	211	2
Казахстан	2	73	3	3	172	2
Литва	4	40	1	12	170	2
Латвия	6	61	2	13	170	2
Беларусь	0	0	0	6	164	2
Эстония	4	25	1	15	149	1
БЮР Македония	2	42	1	9	147	1
Молдова	1	3	0	8	109	1
Кыргызстан	1	2	0	6	88	1
Азербайджан	1	11	0	4	81	1
Армения	0	0	0	3	77	1
Албания	1	3	0	8	61	1
Туркменистан	0	0	0	2	53	1
Грузия	2	14	1	4	38	0
Босния и Герцеговина	1	27	1	1	27	0
Таджикистан	1	7	0	1	7	0
Региональные	11	387	14	26	710	7
Итого	119	2827	100	450	9962	100

Взяты обязательства нарастающим итогом - по странам и годам
На 31 декабря 1996 года



Отраслевой анализ

Сектор финансовых учреждений по-прежнему остается крупнейшим в портфеле Банка. 29% всех подписанных в 1996 году проектов были "оптовыми операциями", а еще 7% были операциями непосредственно с финансовыми учреждениями, т.е. в течение года 36% обязательств приходилось на финансовые учреждения.

В 1996 году большое внимание уделялось финансовым учреждениям, транспорту (особенно железным дорогам, портам и аэропортам), энергетике и выработке электроэнергии (особенно в области повышения эффективности и улучшения состояния окружающей среды), производственным отраслям, энергоэффективности, а также муниципальной и экологической инфраструктуре.

Упор на инфраструктуру

Наметились изменения в характере спроса на услуги Банка в деле структурной перестройки местных компаний. Проекты в этих областях обычно имеют более сложную структуру и более длительный период окупаемости, особенно при отсутствии финансового или иного участия стратегического иностранного инвестора. ЕБРР предпринимает особые усилия для выявления наиболее многообещающих операций. В 1996 году особенно много таких проектов было подготовлено в Российской Федерации.

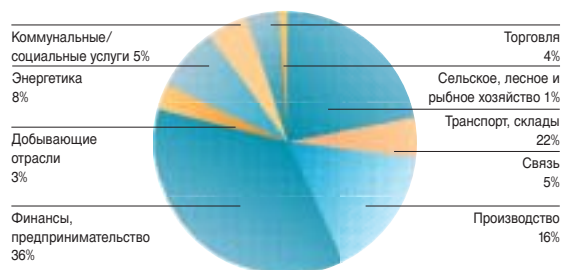
Утвержденное финансирование ЕБРР - по отраслям¹

	1996 год			Нарастающим итогом на 31 декабря 1996 года		
	число	млн. ЭКЮ	%	число	млн. ЭКЮ	%
Финансы, предпринимательство	55	906	32	183	3295	33
Транспорт	12	486	17	57	1836	18
Энергетика	10	447	16	37	1295	13
Производство	21	447	16	74	1284	13
Связь	4	142	5	29	863	9
Добывающие отрасли	4	111	4	15	561	6
Торговля, туризм	4	135	5	17	259	3
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	3	23	1	19	229	2
Коммунальные/социальные услуги	6	130	5	15	185	2
ЦЕАП, линии софинансирования и РФВК ²	0	0	0	4	152	2
Строительство	0	0	0	1	4	0
Итого	119	2827	100	450	9962	100

¹ Данные, обобщающие отраслевые группы, не совпадают с отраслями, рассматриваемыми на последующих страницах. Например, сектор "финансы, предпринимательство" включает сферу услуг и не тождественен сектору финансовых учреждений. Сектор "торговля, туризм" включает оптовую и розничную торговлю и не тождественен сектору недвижимости и туризма.

² Центральноевропейские агентские линии, региональные фонды венчурного капитала.

Взяты в 1996 году обязательства ЕБРР - по отраслям



Анализ по видам услуг

В 1996 году ЕБРР продолжал адаптироваться к изменяющимся условиям деятельности путем расширения ассортимента своих услуг для удовлетворения потребностей клиентов, особенно в странах на ранних этапах перехода. Банк также реагировал на изменения в потребностях более продвинутых стран, разрабатывая ряд новаторских услуг, таких как кредитные линии в области энергоэффективности и другие схемы софинансирования.

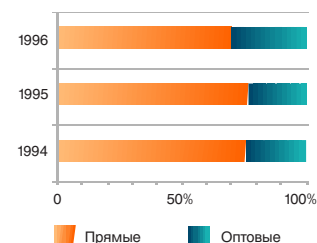
За год одобренные кредиты ЕБРР возросли на 33% по сравнению с 1995 годом и на конец 1996 года достигли 5,6 млрд. ЭКЮ. Кредитных линий было одобрено меньше, чем в 1995 году.

Доля одобренных проектов в виде вложений в акционерные капиталы снизилась с 25% в 1995 году до 19% в 1996 году. Этот показатель был ниже ожидавшегося ввиду весьма низкой доли вложений в акционерные капиталы в России и умеренного уровня в странах, находящихся на раннем и промежуточном этапах перехода. На конец года вложения в

акционерные капиталы составили 1,2 млрд. ЭКЮ, причем 36% проектов ЕБРР предусматривали вложения в акционерные капиталы.

Использование Банком гарантий и других забалансовых инструментов, помогающих активизировать инвесторов путем изоляции и перераспределения рисков, особенно в странах, находящихся на промежуточных этапах перехода, продолжало увеличиваться. На конец 1996 года гарантии выросли до 206 млн. ЭКЮ для подписанных проектов по сравнению со 152 млн. ЭКЮ на конец 1995 года - рост свыше 35%.

Оптовые обязательства как доля от обязательств за год

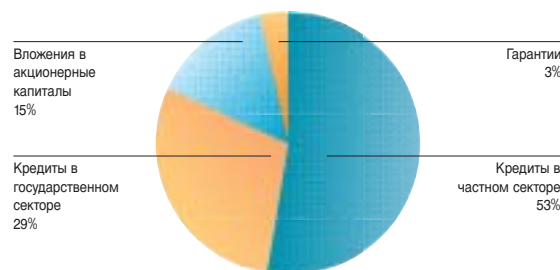


Утвержденное финансирование ЕБРР - по виду финансирования

	1996 год			Нарастающим итогом на 31 декабря 1996 года		
	число	млн. ЭКЮ	%	число	млн. ЭКЮ	%
Частные кредиты	63	1635	58	201	4956	50
Государственные кредиты	14	585	21	85	2610	26
Вложения в акционерные капиталы	39	526	19	151	1994	20
Гарантии и т.д.*	3	81	3	14	401	4
Итого	119	2827	100	450	9962	100

* Гарантии и прочие забалансовые инструменты.

Обязательства ЕБРР 1996 года - по виду услуг



Представительства на местах

В 1996 году был достигнут дальнейший прогресс в активизации присутствия Банка на местах в странах операций. Новые представительства были открыты в Баку (Азербайджан), Кишиневе (Молдова), Сараево (Босния и Герцеговина) и Загребе (Хорватия). В феврале 1997 года открылось представительство в Скопье (БЮР Македония). В России присутствие ЕБРР на местах усилилось с открытием регионального представительства в Екатеринбурге. Начало присутствию в Ашгабате (Туркменистан) и Душанбе (Таджикистан)

Активизация присутствия на местах

было положено назначением местных советников делегаций. На конец 1996 года Банк был представлен на местах посредством представительств, региональных представительств и советников делегаций в 27 точках, то есть во всех странах операций, за исключением двух (Армения и Грузия). В 1997 году ЕБРР намерен назначить советников делегаций в Тбилиси и Ереване.

К концу 1996 года число сотрудников категории специалистов, прикомандированных к представительствам на местах, достигло 97, в то время как тремя годами ранее оно составляло менее 30. Знаменательно, что доля сотрудников-специалистов, нанятых на месте, достигает сегодня почти 60%, в то время как в 1993 году практически все специалисты были иностранцами. Банк добился также успехов в наборе местного технического персонала, а общее число сотрудников достигло 200 человек.

В течение года значительные усилия посвящались повышению производительности и экономичности представительств путем расширения их функций в сфере операционной деятельности и поддержки других ключевых направлений в политике Банка. В частности, присутствие Банка на местах особенно заметно в сопровождении и контроле проектов, а представительства играют все более важную роль в развитии маркетинга и предпринимательства.

Финансовые учреждения

Содействие появлению финансовых учреждений и укрепление их роли остается одной из первоочередных задач ЕБРР. Финансовые учреждения играют важнейшую роль в переходе к рыночной экономике,

учитывая их способность действовать в качестве посредников, направлять средства в реальную экономику, содействовать торговле и устанавливать международно

приемлемые стандарты финансовой дисциплины. ЕБРР продолжает поддерживать развитие финансовых учреждений с помощью различных прямых и «оптовых» банковских услуг.

В 1996 году было подписано 42 операции в финансовом секторе на общую сумму 783 млн. ЭКЮ. С момента своего учреждения ЕБРР подписал проектов в финансовом секторе почти на 2,3 млрд. ЭКЮ, что составляет 30% всех его операций до конца 1996 года.

Финансовому сектору выделено почти 2,3 млрд. ЭКЮ

Подписано проектов ЕБРР с финансовыми учреждениями Нарастающим итогом на 31 декабря 1996 года

	число проектов	млн. ЭКЮ	%
Оптовые операции			
Кредитные линии	49	939	41
Финансирование через головное учреждение	6	337	15
Резервные и гарантийные кредиты	3	109	5
Финансирование торговли	5	110	5
Агентские линии	2	6	0
Вложения в акционерные капиталы - обыкновенные	25	277	12
Вложения в стартовые капиталы	1	13	1
Специальные программы структурной перестройки (СПСП)	2	57	2
Многопроектное финансирование*	2	6	0
Итого	95	1854	81
Прямые операции			
Вложения в акционерные капиталы банков	33	237	10
Вложения в акционерные капиталы страховых компаний	5	4	0
Прочие виды вложений в акционерные капиталы	4	3	0
Кредиты банкам	8	174	8
Другие виды кредитов	1	20	1
Обслуживание предпринимательской деятельности	1	2	0
Итого	52	440	19
Всего операций с финансовыми учреждениями	147	2294	100

* Многопроектное финансирование учитывается на уровне подпроектов.

Банковский сектор

ЕБРР продолжал поддерживать укрепление и структурную перестройку финансового сектора путем предоставления кредитов, вложений в акционерные капиталы и соглашений о содействии торговле. Подтверждая свою приверженность делу укрепления финансирования частных предприятий местными банками, ЕБРР подписал в 1996 году кредитные соглашения с широким кругом банков в странах операций - от соглашения с Первым инвестиционным банком в Болгарии на сумму 3,2 млн. ЭКЮ до кредитной линии в 80,5 млн. ЭКЮ Сбербанку, ведущему российскому банку, работающему с населением. Эти кредиты будут использованы для предоставления МСП столь необходимого им проектного финансирования.

В 1996 году ЕБРР значительно расширил свою деятельность в финансовом секторе в России.

Банк стремится к укреплению российских частных банков путем дальнейшего участия совместно с Всемирным банком в Программе развития финансовых учреждений и путем непосредственного кредитования российских банков, которые затем перекредитуют частный сектор, что способствует

Значительное расширение деятельности в России

конкуренции и развитию рыночной экономики. Помимо этого ЕБРР покупает пакеты акций российских банков, тем самым укрепляя их капитал и улучшая корпоративное управление.

В начале 1996 года в дополнение к кредитной линии Сбербанку был подписан резервный кредит в 80,5 млн. ЭКЮ с Внешторгбанком - ведущим российским внешнеторговым банком. При помощи этого кредита Внешторгбанк сможет использовать имеющуюся у него большую базу краткосрочного фондирования для предоставления кредитов, которые удовлетворят спрос его клиентов на более долгосрочное кредитование.

В ноябре ЕБРР одобрил рамочное соглашение, по которому шести специально отобранным банкам в Москве будет предоставлена кредитная линия в 108,9 млн. ЭКЮ. Эти средства позволят участвующим банкам увеличить объем среднесрочного кредитования инвестиционных проектов в столице. К концу 1996 года было подписано первое соглашение с Международным московским банком на сумму 16,1 млн. ЭКЮ. Можно надеяться, что соглашения с остальными пятью банками будут заключены в 1997 году.

В течение 1996 года ЕБРР еще более увеличил свою деятельность с частными российскими банками; были подписаны кредитные линии в 24,2 млн. ЭКЮ со Столичным банком сбережений и Промышленно-строительным банком, а также кредитная линия в 8,1 млн. ЭКЮ с Уралпромстройбанком. Револьверный кредит в 16,1 млн. ЭКЮ был предоставлен Межкомбанку для обеспечения предэкспортного финансирования клиентов этого банка. Вложение двух миллионов ЭКЮ в акционерный капитал Инвестиционного банка Кубани, который будет управляться Кипрским банком развития, представляет собой первый проект ЕБРР в Краснодарском крае. И, наконец, с Автобанком был подписан проект на 40,3 млн. ЭКЮ, представляющий собой сочетание кредитной линии и вложения в акционерный капитал.

Значительный прогресс был достигнут в расширении участия ЕБРР в республиках Центральной Азии. В 1996 году ЕБРР подписал свой первый проект в Таджикистане, где после задержек, вызванных гражданской войной и политической нестабильностью, возобновились усилия по проведению реформ. Два банка - Таджикбанкбизнес и Ориенбанк - получают кредиты и вложения в акционерный капитал в сумме 3,5 млн. ЭКЮ и 3,2 млн. ЭКЮ соответственно. Эти операции дадут обоим банкам возможность укрепить свои капиталы и удовлетворить потребности приватизированных мелких и средних фирм, а также приватизируемых государственных предприятий. Можно надеяться, что

Первый проект ЕБРР в Таджикистане

этот проект будет стимулировать и укреплять финансовый сектор Таджикистана.

В Узбекистане ЕБРР отметил успех первой кредитной линии для мелких и средних предприятий Узбекистана, подписав второе соглашение с Национальным банком Узбекистана о предоставлении дополнительно 24,2 млн. ЭКЮ для перекредитования МСП. В рамках этого же соглашения ЕБРР подписал также соглашение с новым банком, Асакабанк, на 12,1 млн. ЭКЮ. Цель этих кредитных линий - удовлетворить потребности местных предпринимателей и поощрить конкуренцию и рост в банковском секторе. Кроме того, ЕБРР сотрудничал с АБН АМРО, Национальным банком Узбекистана и Международной финансовой корпорацией по предоставлению стартового капитала для учреждения АБН АМРО банка в Ташкенте. Новый банк будет предоставлять самые современные банковские услуги все большему числу иностранных инвесторов, совместным предприятиям и местным предпринимателям, а также повысит уровень конкуренции в банковском секторе Узбекистана.

ЕБРР подписал свой второй проект в финансовом секторе Кыргызстана, предусматривающий капиталовложение во вновь созданный банк ДемирКыргыз Международный банк. Новый банк будет предоставлять полный набор банковских услуг с особым упором на международные платежи и финансирование торговли. ЕБРР считает, что создание этого банка окажет каталитическое воздействие на развитие сектора, а банк воспользуется международным опытом своих владельцев в области управления.

В 1996 году была подписана первая кредитная линия ЕБРР в сфере туризма: Банк предоставил кредит в 25,9 млн. ЭКЮ Хорватскому банку реконструкции и развития, который будет в свою очередь кредитовать частные компании, эксплуатирующие туристские объекты. Можно надеяться, что разработанную для этой операции модель финансирования удастся выборочно применять и в других странах региона.

В Хорватии в 1996 году подписано еще пять проектов. Два кредитных соглашения были подписаны со средними хорватскими банками - "Трговачка банка" и "Альпе Ядран банка". Эти банки предоставят средства Европейского банка в виде более долгосрочного финансирования мелким и средним предприятиям. По третьему проекту ЕБРР предоставил одному из крупнейших банков Хорватии "Вараждинска банка" 12 млн. ЭКЮ в виде вложений в акционерный капитал и кредита, который может быть преобразован в пакет акций. Эти средства будут использованы для укрепления финансовой устойчивости банка, с тем чтобы он

Первая кредитная линия в сфере туризма

мог разрабатывать новые продукты и услуги для растущего частного сектора. Кроме того, ЕБРР инвестировал 3,1 млн. ЭКЮ в банк “Банк Аустрия Хорватия д.д.”, являющийся полномасштабным дочерним предприятием “Банк Аустрия”. Это капиталовложение расширит ассортимент банковских услуг в Хорватии и усилит конкуренцию в банковском секторе в период активной приватизации, структурной перестройки и развития. С банком “Далматинска банка” подписано увеличение действующей кредитной линии в 10,4 млн. ЭКЮ для удовлетворения постоянного спроса мелких и средних хорватских предприятий на срочное финансирование.

Ведущий частный банк БЮР Македония “Комерциална банка а.д.” (КБ) получил в 1996 году от ЕБРР кредит и вложение в акционерный капитал. Вложив 2 млн. ЭКЮ, ЕБРР станет вторым по величине акционером этого банка. Кредитный компонент этого пакета в 5,7 млн. ЭКЮ будет использован для расширения ассортимента услуг КБ, укрепит его возможности в таких областях, как кредитование, инвестиционные операции и осмечивание, а также повысит эффективность его деятельности.

В 1996 году предоставлен второй транш кредитной линии для мелких и средних предприятий БЮР Македония. К программе подключился один новый банк - Экспортно-кредитный банк, два новых кредита предоставлены банку “Стопанска банка” и Экспортно-импортному банку, которые уже принимают участие в этой программе. Успешная реализация операции в 20,7 млн. ЭКЮ увеличила возможности срочного финансирования в БЮР Македония и укрепила кредитные и операционные возможности участвующих банков.

В Молдове ЕБРР вместе с правительством Швейцарии финансирует программу микрокредитов, направленную на расширение возможностей коммерческих банков по предоставлению кредитов. В 1996 году в рамках программы трем банкам было предоставлено в общей сложности 2,2 млн. ЭКЮ.

В 1996 году были подписаны первые два проекта ЕБРР в финансовом секторе Грузии. Эти проекты являются также первыми проектами Банка в частном секторе Грузии. В сентябре ЕБРР вместе с Коммерческим банком Греции и Объединенным

Первые два проекта в финансовом секторе Грузии

грузинским банком подписал документы об учреждении Международного черноморского банка Грузии. Созданный банк будет способствовать расширению ассортимента финансовых услуг, которыми смогут воспользоваться граждане Грузии и, как ожидается, стимулировать конкуренцию и экономический рост.

Второй операцией в Грузии стала рамочная кредитная программа для удовлетворения потребностей мелких и средних предприятий. ЕБРР предоставил

9,6 млн. ЭКЮ для срочного финансирования капиталовложений, оборотного капитала и финансирования торговли соответствующих частных мелких и средних предприятий. Первоначально в кредитной программе примут участие три банка - ТБЦ, ТбилКредитБанк и ТбилКомБанк.

На остающуюся сумму кредитной линии могут претендовать и другие банки.

В регионе Балтии в 1996 году ЕБРР подписал соглашения о среднесрочном кредитовании с целым рядом банков. В их число входят эстонские банки Eesti Forekspank и AS Tallinna Pank и Литовский банк развития, которые получили кредиты в 6,2 млн. ЭКЮ, 6,2 млн. ЭКЮ и 5,3 млн. ЭКЮ соответственно. Крупнейший банк Эстонии Hansapank получил долгосрочный банковский кредит в 6,2 млн. ЭКЮ и еще 6,2 млн. ЭКЮ для предоставления долгосрочных кредитов на покупку жилья, что даст этому банку возможность добавить к ассортименту своих услуг ипотечное кредитование.

В рамках своей стратегии по укреплению капитала ведущих частных банков в Латвии ЕБРР приобрел крупные субконтрольные пакеты акций трех ведущих коммерческих банков Латвии Latvijas Zemes Banka, Latvijas Unibanka и Rigas Komerbanka. Эти вложения в акционерные капиталы будут способствовать притоку капитала в частный сектор, расширят ассортимент услуг для предприятий Латвии и усилят конкуренцию на банковском рынке страны.

В странах, находящихся на более продвинутом этапе перехода, таких как Венгрия, Польша и Словацкая Республика, ЕБРР продолжает поддерживать финансовый сектор. Например, в Польше ЕБРР произвел новое капиталовложение в Kredyt Bank, что позволит ему оказывать более широкий ассортимент услуг, а также увеличить кредитование местных мелких и средних предприятий и реализовать свои планы по расширению сети отделений.

В 1996 году три новых кредита были предоставлены ЕБРР банкам Венгрии. Успех предназначенной для сельского хозяйства действующей кредитной линии банку Kereskedelmi Bank в 33,1 млн. ЭКЮ привел к предоставлению еще 32,2 млн. ЭКЮ. В декабре было подписано соглашение о субординированном кредите с Национальным сберегательным и коммерческим банком Венгрии ОТП. Банк ОТП является третьим по величине банком страны и играет важную роль в банковской системе, действуя в качестве финансового посредника предприятий. Проект в 40,3 млн. ЭКЮ укрепит банк и позволит ему расширить свою коммерческую деятельность и, в частности, более эффективно обслуживать своих корпоративных клиентов. В рамках новой инициативы ЕБРР в сотрудничестве с Phare ЕС привлечет финансирование для частных проектов, вносящих вклад в охрану

окружающей среды и повышение энергоэффективности. Эта кредитная линия, фондируемая через банк “Будапешт банк” будет использовать средства ЕБРР в сумме до 30 млн. ЭКЮ, а также средства, предоставляемые Phare.

В 1996 году ЕБРР подписал три банковских проекта в Словацкой Республике. Второй раз были предоставлены средства на увеличение капитала банка “Польнобанка”, что позволит ему укрепить свой капитал, предоставить дополнительные кредиты частным предприятиям и стать одним из самых передовых банков Словацкой Республики. Кроме того, ЕБРР подписал с банком “Татра банка” соглашение о предоставлении субординированного кредита. Получив этот дополнительный капитал, “Татра банка”, который является ведущим частным финансовым учреждением в Словакии, сможет расширить кредитование средне- и долгосрочных инвестиционных проектов. И, наконец, ЕБРР одобрил кредитную линию для Priemyselna Banka в Кошице в сумме 14,9 млн. ЭКЮ. Часть этой кредитной линии будет использована для поддержки общей деятельности Priemyselna Banka по кредитованию, а остальная часть - до 7,6 млн. ЭКЮ - будет предназначена для проектов повышения энергоэффективности.

Программы содействия торговле

Программы ЕБРР по содействию торговле вносят важный вклад в процесс перехода, способствуя либерализации рынков и взаимодействию между торговыми партнерами в регионе и во всем мире. С помощью этих программ ЕБРР частично гарантирует обязательства местных банков, что укрепляет доверие иностранных банков и снижает финансовые препятствия в торговле. Торговые соглашения действуют в БЮР Македония, Литве, России, Узбекистане и Украине; 12 участвующих банков использовали уже свыше 80 млн. ЭКЮ финансирования в виде гарантий.

В 1996 году ЕБРР продолжал расширять свою программу, по которой на сегодня выделено 110 млн. ЭКЮ. В России к программе присоединилось еще четыре банка - Автобанк, коммерческий банк “Московский деловой мир”, Торибанк и Петровский банк. Обязательства ЕБРР по ним составили 20,1 млн. ЭКЮ. В Литве подписано два новых соглашения о содействии торговле с Vilniaus Bankas на 6,3 млн. ЭКЮ и с Bankas Hermis на 2,6 млн. ЭКЮ.

На содействие торговле выделено 110 млн. ЭКЮ

Фонды вложения акционерного капитала в частные предприятия

ЕБРР принимает участие в фондах акционерного капитала для частных предприятий для обеспечения вложения в акционерные капиталы мелких и средних предприятий. Эти фонды играют важную роль, внедряя широкий ассортимент финансовых услуг в регионе, способствуя рациональному корпоративному управлению в финансируемых компаниях, привлекая местные организации и создавая доверие у деловых кругов, как местных, так и международных. К концу 1996 года

277 млн. ЭКЮ выделено на фонды акционерного капитала

Банк вложил средства в 25 фондов частного акционерного капитала и выделил 277 млн. ЭКЮ. С момента своего создания эти фонды привлекли от соинвесторов дополнительно 1006 млн. ЭКЮ, а в общей сложности для инвестиций в частный сектор в Центральной и Восточной Европе получено дополнительно свыше 1,3 млрд. ЭКЮ акционерного капитала.

В 1996 году ЕБРР вкладывал инвестиционные средства в Дунайский фонд, Фонд поддержки предприятий Польши, и Страховой фонд (см. раздел “Страхование” на стр. 24). Дунайский фонд будет работать с мелкими и средними предприятиями в Румынии и Молдове. ЕБРР принадлежит 20% акций фонда; это первая частная инвестиционная компания, для которой Молдова является одной из основных стран операций. Будучи ведущим инвестором в Фонде поддержки предприятий Польши, ЕБРР будет и впредь поддерживать эту частную инвестиционную группу, которая добилась наибольшего успеха в Польше в том, что касается объема инвестированных на сегодняшний день средств.

Страхование

Развитие современных эффективных рынков страхования в странах операций занимает все большее место в деятельности ЕБРР. До сих пор стратегия ЕБРР в области страхования ориентировалась на поддержку молодых перспективных частных компаний, которые имеют солидных местных и западных спонсоров.

На страховое дело выделено 30 млн. ЭКЮ

В 1996 году ЕБРР произвел капиталовложения в два чешских дочерних предприятия компании “Винтертур” в рамках многопроектного механизма финансирования: Winterthur Pojistovna (композитная страховая компания) и Winterthur Penzijni Fond (пенсионный фонд). Банк подписал также соглашение о совместных инвестициях с инновационным

страховым фондом “Страховые предприятия новой Европы”, который будет делать упор на инвестиции в акции некотируемых мелких компаний, действующих в страховой и смежных отраслях стран операций ЕБРР. В портфель операций Банка в области страхования сейчас входят восемь вложений в акционерные капиталы с общей суммой обязательств в 30,4 млн. ЭКЮ.

Фонд поддержки мелких предприятий России

Фонд поддержки мелких предприятий России (ФПМПР) продолжает расширять свою деятельность и поощрять рост и развитие частного сектора. Полномасштабная программа, одобренная ЕБРР и его акционерами из числа стран Группы 7 в августе 1995 года, предусматривает финансирование в 300 млн. долл. США, причем половина из этой суммы предоставляется ЕБРР, а остальное в виде грантов - странами Группы 7, Швейцарией и Европейским сообществом. В настоящее время Фонд действует в десяти городах и предоставляет мелкие кредиты и микрокредиты через местные российские банки. Оплачиваемые ЕБРР специалисты работают в тесном контакте с руководством местных банков и занимаются совершенствованием организационных процедур, анализом заявок и контролем за кредитами. С начала 1996 года сумма выделенных кредитов и вложений в акционерные капиталы по линии ФПМПР возросла еще на 63,2 млн. ЭКЮ, а освоение средств подзаемщиками увеличилось на 600%. 15 принимающих участие в программе банков предоставили в общей сложности более 6500 микро- и мелких кредитов предприятиям в размере от 30 долл. США до 125000 долл. США.

Приватизация и структурная перестройка

Инструменты финансирования стартового капитала

Инструменты финансирования акционерного капитала, используемые ЕБРР для поддержки приватизации и структурной перестройки средних предприятий, совокупно именуются “стартовым капиталом”. В странах с развитой рыночной экономикой этот термин часто применяется к понятию первоначального или стартового капитала для новых предприятий. Здесь этот термин используется, поскольку сочетание акционерного капитала и донорского финансирования представляет собой первые вложения, получаемые предприятиями во время или после приватизации. Донорские средства идут на оплату вознаграждения руководства фонда (включая местных специалистов), а также на проведение обязательного обследования и постинвестиционную консультативную поддержку.

Постприватизационные фонды (ППФ) и специальные программы структурной перестройки (СПСП) представляют собой два разработанных ЕБРР инструмента стартового капитала. В целом, цель ППФ - предоставить акционерный капитал и оказать

содействие руководству главным образом бывших государственных фирм, которые полностью или частично приватизированы в ходе массовой приватизации или в порядке аукционов. ППФ приобретают субконтрольные пакеты акций предприятий, причем компания, управляющая фондом, принимает активное участие в развитии предприятия через своих представителей в правлении и в поддержке руководства предприятия. СПСП работают с предприятиями, которым требуется более глубокая структурная перестройка перед тем, как они смогут выйти на рынок на приемлемых коммерческих условиях.

Первый ППФ был создан в России в 1994 году как региональный фонд венчурного капитала (РФВК). С учреждением одиннадцатого и последнего фонда в 1996 году программа РФВК получила законченный вид. Все РФВК, кроме одного, уже прошли первоначальную стадию, создали отделения на местах и ведут активную работу. Фонды, функционирующие более 12 - 18 месяцев, уже приступили к капиталовложениям. К концу 1996 года РФВК подписали 16 вложений на общую сумму 17 млн. ЭКЮ в целом ряде отраслей, таких как пищевая, стекольная, швейная и лесная промышленность, а также промышленность стройматериалов и сфера услуг.

В Центральной Европе первый фонд стартового капитала был создан в 1995 году в Словении под названием “Словенская специальная программа структурной перестройки”. Это фонд санирования предприятий с капиталом в 30 млн. ЭКЮ. Фонд начал действовать в начале 1996 года, а в октябре 1996 года была одобрена первая операция в сфере производства электрических комплектующих изделий.

В течение 1996 года начали деятельность еще семь фондов стартового капитала - в Венгрии, Казахстане, Латвии, Литве, Польше, Румынии и Словацкой Республике. На конец 1996 года функционировало 19 фондов стартового капитала. Обязательства ЕБРР в сумме составили 437 млн. ЭКЮ. Соинвестиции компаний, управляющих фондами, а также дополнительное донорское финансирование довели общую сумму средств, вкладываемых в акционерные капиталы, до 505 млн. ЭКЮ.

Работа по созданию новых фондов в 1996 году была сосредоточена на странах Центральной и Южной Европы и СНГ; ожидается, что в течение 1997 года начнут действовать еще семь фондов. Помимо этого, разрабатывается ряд отраслевых фондов и фондов структурной перестройки.

Донорское безвозмездное финансирование по линии Европейского сообщества и других доноров будет и далее играть жизненно важную роль в обеспечении успеха фондов стартового капитала и

*В России
начал работу
одиннадцатый
фонд венчурного
капитала*

позволит ЕБРР стать первым инвестором в странах и предприятиях, представляющих большой риск. Средства, предоставляемые донорами по линии технического сотрудничества, уменьшают риск капиталовложений, ибо за их счет оплачиваются предынвестиционная оценка и обязательное обследование, а также постинвестиционное содействие руководству предприятий. В некоторых фондах (таких, как Словацкий и Румынский ППФ, а также Фонд реконструкции Боснии и Герцеговины) донорское финансирование предоставляется и в виде субординированного вложения в акционерный капитал, что во многом уменьшает риск вложений в акционерные капиталы для Банка. На конец 1996 года общая сумма безвозмездного финансирования по линии технического сотрудничества для проектов стартового капитала составила 227 млн. ЭКЮ.

Фонды стартового капитала оказывают помощь странам-получателям путем передачи предприятиям ноу-хау и современных систем административно-информационного обеспечения, путем укрепления целых отраслей в широких географических районах и путем упрочения местных финансовых учреждений. Фонды оказывали также содействие процессу перехода, помогая повышению уровня деловой этики в регионе, устанавливая нормы корпоративного поведения в финансируемых компаниях и в деловых кругах в целом путем содействия справедливому и равному обращению со всеми акционерами, укрепляя корпоративное управление и приверженность делу защиты окружающей среды и охране труда.

Фонд	Донор
РФВК для Черноземья	Европейское сообщество
РФВК для Центральной России	Германия
РФВК для Дальнего Востока и Восточной Сибири	Япония
РФВК для Нижнего Поволжья	США
РФВК для Северо-Запада	Норвегия, Финляндия, Швеция
РФВК для Санкт-Петербурга	Германия
РФВК для Смоленска	Европейское сообщество
РФВК для юга России	Франция
РФВК для Урала	Европейское сообщество
РФВК для запада России	Италия
РФВК для Западной Сибири	Европейское сообщество
ППФ для Казахстана	Европейское сообщество
СПСП для Венгрии	Европейское сообщество
СПСП для Латвии	Европейское сообщество/страны Северной Европы*
ППФ для Литвы	Европейское сообщество/страны Северной Европы*
СПСП для Польши	Европейское сообщество
ППФ для Румынии	Европейское сообщество
ППФ для Словакии	Европейское сообщество
СПСП для Словении	Европейское сообщество

* через посредство Балтийского специального фонда технического содействия.

Программа санирования предприятий

Программа санирования предприятий (Программа ТАМ) призвана обеспечить передачу высшему руководству и старшему управленческому персоналу промышленных предприятий промышленного управленческого ноу-хау и новой дисциплины хозяйствования, в которых они нуждаются для расширения своей деятельности в странах рыночной ориентации.

Донорское безвозмездное финансирование, предоставляемое Европейским сообществом, Российским приватизационным центром, Советом министров стран Северной Европы, а также другими крупными двусторонними донорами, позволило Программе ТАМ сотрудничать с 270 промышленными предприятиями в 12 странах региона. До сегодняшнего дня Программой ТАМ ЕБРР привлечено 550 старших промышленных советников и специалистов для оказания практической консультационной поддержки управлению и передачи навыков деятельности в условиях рынка, в которых сегодня нуждаются эти компании.

В Программе ТАМ используется методология, позволяющая очень экономично предоставлять практическое содействие, в котором нуждается управленческий персонал в промышленности региона на этапе перехода к рынку. Предоставляемое Программе дополнительное донорское финансирование позволит ей расширить свою деятельность в других странах.

Контракт на технические услуги между ЕС и ЕБРР.

ЕБРР продолжал предоставлять на условиях возмещения затрат технические услуги программе Phare ЕС и странам, получающим содействие по линии программы. По просьбе Phare работники Банка, опираясь на свой опыт в области приватизации, структурной перестройки и банковского дела, оказывали консультативное содействие в разработке операций по линии программы и осуществлении контроля за ними. Адресная поддержка была оказана программам массовой приватизации в Болгарии, постприватизационной структурной перестройке предприятий и совершенствованию банковского сектора в Словацкой Республике, укреплению финансового сектора в Болгарии, Венгрии, Румынии и Хорватии и региональным инвестиционным компаниям в Польше, Словацкой Республике и Чешской Республике. Phare обратилась к ЕБРР с просьбой о подготовке и осуществлении контроля за реализацией трех проектов технического содействия в правовой области в Румынии по вопросам реформы залогового права, выявления иных правовых препятствий для инвестиций и подготовки закона о концессиях.

Содействуя процессу преобразований, такие консультативные услуги дополняют операционную деятельность ЕБРР и повышают результативность проектов Phare и Банка.

Инфраструктура

В своих проектах инфраструктуры ЕБРР стремится играть мобилизующую роль по отношению к частному сектору и другим МФУ путем привлечения частного капитала и менеджмента, когда может быть гарантирована финансовая жизнеспособность, используя специалистов Банка в таких областях, как структурная перестройка железных дорог, поддерживая партнерство государственного и частных секторов и содействуя приватизации путем преобразования кредитов в государственном секторе в акции частных компаний.

Связь

ЕБРР взял на себя ведущую роль в деле поддержки сектора связи, где он продолжает смягчать риски и привлекать средства для инвестиций. В 1996 году Совет директоров одобрил четыре инвестиционных проекта на общую сумму 142 млн. ЭКЮ. На конец 1996 года портфель одобренных операций ЕБРР составлял 863 млн. ЭКЮ, или 9% всех его инвестиций. Кроме того, Банк привлек 2,7 млрд. ЭКЮ, главным образом из частных источников.

Наиболее эффективным инструментом ускоренного развития сектора связи по общему признанию

являются его приватизация и модернизация за счет привлечения частных капиталовложений и перехода к управлению на коммерческих

принципах при помощи стратегических инвесторов. ЕБРР активно участвует в процессе модернизации и приватизации ряда национальных предприятий связи посредством прямой поддержки и подготовки инвестиционного финансирования. Кроме того, Банк стремится поддерживать ускоренное развитие сектора в странах, которые дальше других продвинулись по пути преобразования, успешно провели структурную перестройку сектора и создали новый правовой режим, допускающий конкуренцию в области предоставления основных услуг.

Правительствам, заинтересованным в приватизации своих национальных предприятий связи, ЕБРР оказывает содействие по линии программ технического сотрудничества и с привлечением юридических и финансовых советников, которые оказывают помощь в организации публичных международных конкурсных торгов и подборе стратегических инвесторов. Такой подход обеспечивает привлечение иностранных инвестиций на самых выгодных условиях и готовность инвесторов развивать

сектор в соответствии с согласованными задачами, например, в области расширения сетей и качества обслуживания.

Развитие переходного процесса в странах, расположенных в западной части региона операций ЕБРР, где быстро растет политическая и экономическая стабильность и укрепляется нормативно-правовая база, позволяет Банку при финансировании развития сектора связи переходить от среднесрочных кредитов к долгосрочному финансированию, фондированию в местной валюте и созданию сложных финансовых структур. Вместе с тем на востоке и юго-востоке региона операций ЕБРР вырос спрос в частном секторе на услуги Банка по смягчению политических и законодательно-правовых рисков. В частности, ЕБРР активно участвует в приватизации национальных предприятий связи в Молдове, Таджикистане и Туркменистане.

В БЮР Македония осуществление программы инвестиций помогло расширить и модернизировать национальную сеть и провести коренную структурную перестройку сектора при всестороннем содействии ЕБРР. Разработаны и уже применяются новый закон о связи и тарифная политика, а выделение из услуг связи почтовой службы открывает путь к будущей приватизации телекоммуникаций.

В центр своей деятельности в секторе связи ЕБРР поставил создание цифровых местных телефонных сетей, внедрение новых широкополосных сетей, обеспечивающих одновременную передачу программ кабельного телевидения и телефонных переговоров, а также создание сетей подвижной телефонии. Ниже приводятся примеры таких проектов.

Проект *Netia* включает в себя проектирование, строительство и эксплуатацию местных сетей связи в десяти районах Польши, которым предоставлена соответствующая лицензия. Данный проект является проектом нового строительства и осуществляется с участием крупных инвесторов, причем ЕБРР является держателем 10% акций. Общая стоимость проекта составляет 307,6 млн. ЭКЮ, а финансирование по линии ЕБРР достигает 89,2 млн. ЭКЮ.

В двух странах ЕБРР оказывает поддержку инвестициям в кабельное телевидение/телефонную связь. Современная технология позволяет обеспечить немедленное предоставление основных услуг с возможностью предложить при незначительных дополнительных затратах услуги более высокого качества (например, низко- и высокоскоростная передача данных, доступ к сети Интернет, локальные сети) в случае развития спроса на них.

В настоящее время ЕБРР участвует во внедрении сетей подвижной телефонии. Такие сети могут создаваться в короткие сроки и обеспечивают быструю и высокую окупаемость.

Приватизация национальных предприятий связи

Транспорт

В 1996 году ЕБРР внес значительный вклад в развитие транспортного сектора. В рамках двенадцати подписанных проектов было выделено 475 млн. ЭКЮ и дополнительно привлечено 1463 млн. ЭКЮ. На конец 1996 года инвестиции ЕБРР в проекты в транспортном секторе составляли 1475 млн. ЭКЮ.

В апреле 1996 года ЕБРР подписал свой первый портовый проект. Кредит Банка в 43,1 млн. ЭКЮ будет использоваться для финансирования

Подписан первый портовый проект

мероприятий по защите порта Актау от повышения уровня Каспийского моря. Кредит должен обеспечить

улучшение работы порта, разработку процедур охраны окружающей среды и дальнейшую коммерциализацию деятельности порта. В декабре был подписан второй портовый проект - частный нефтяной терминал в Джурджулештах, Молдова - софинансируемый греческими спонсорами и банками.

В течение года ЕБРР подписал четыре новых проекта по финансированию реконструкции и модернизации железных дорог на общую сумму обязательств в 231 млн. ЭКЮ. Банк предоставил кредит в 96,8 млн. ЭКЮ железным дорогам России на демонстрацию современных методов технического содержания железнодорожных путей, совершенствование систем связи и управления и реализацию плана коммерциализации. Банк также финансирует с ограниченным правом регресса специализированные вагоны-цистерны в России.

Были подписаны также проекты по модернизации железных дорог в Польше, предусматривающие софинансирование модернизации дороги Е20 Варшава - Познань - Куновице - главной железнодорожной магистрали, связывающей Польшу с Европейским союзом, и в Румынии - на техническое содержание и модернизацию путевого хозяйства и реконструкцию подвижного состава в рамках плана структурной перестройки. На эти два проекта от ЕБРР получено кредитов, соответственно, на 50 млн. ЭКЮ и 58,5 млн. ЭКЮ. Проект в Румынии предусматривает заключение контракта на реконструкцию подвижного состава "под ключ" с применением структуры, аналогичной той, которая впервые была опробована Банком в Болгарии.

В 1996 году приняты новые обязательства в секторе автомобильных дорог Румынии. Банк одобрил кредит в 42,8 млн. ЭКЮ на модернизацию автодороги Бухарест - Питешти и введение платы за пользование дорогой. Он также помог правительству подготовить и выдать на конкурсной основе первую автодорожную концессию с использованием модернизированной дороги Бухарест - Питешти в качестве физического взноса. Еще один кредит в 69,2 млн. ЭКЮ ЕБРР предоставил на поддержку коммерциализации и приватизации

периодического технического обслуживания и ремонта дорог; структурную перестройку Национального дорожного управления и дополнительную модернизацию дорог протяженностью 224 км.

В Литве ЕБРР выделил 18,7 млн. ЭКЮ на модернизацию "Балтийского пути" и другие дорожные проекты, включая строительство объездных путей, реконструкцию автомагистрали Восток - Запад, совершенствование дорог и улиц Каунаса (в том числе дорожек для велосипедистов).

В декабре в рамках скоординированных международных усилий ЕБРР подписал чрезвычайный проект восстановления транспорта в Боснии и Герцеговине. Кредит ЕБРР в 26,3 млн. ЭКЮ поможет профинансировать модернизацию аэропорта в Сараево и ремонт дорог и мостов на основных магистралях.

Первый проект в Боснии и Герцеговине

Помимо контроля за осуществлением текущих проектов, в 1996 году ЕБРР провел значительную подготовительную работу над проектами, которые планируется подписать в 1997 году и в последующие годы. Особое внимание уделялось аэропортовым проектам в России, железнодорожным проектам в Венгрии, Словацкой Республике, Эстонии и в Центральной Азии, подбору портовых проектов в Азербайджане, Грузии, Латвии, Польше и России, проектам по реформированию сектора автомобильных дорог в Азербайджане, Албании, Армении, Туркменистане и Украине и потенциальным автодорожным концессиям/государственно-частным товариществам в Венгрии, Польше, Румынии и Хорватии.

Энергетика

В 1996 году достигнут дальнейший прогресс в реформировании газового сектора и электроэнергетики и их переводе на рыночные рельсы. Заметным шагом на этом пути стала приватизация электростанций и энергораспределительных компаний в Казахстане и распределения газа/электроэнергии в Венгрии. Кроме того, начинает расти интерес к передаче монополизированных компаний по производству электроэнергии в частную собственность и созданию самостоятельных энергетических проектов, основанных на коммерческих схемах финансирования с заключением соглашений о продаже энергии и поставках энергоносителей. Все большее число стран проводит разукрупнение своей энергетики путем выделения в самостоятельные направления выработку, передачу и распределение энергии. В регионе операций ЕБРР повсеместно продолжались реформирование тарифов на электроэнергию и тепло и переход от заниженных уровней начала 90-х годов к тарифам, более адекватно отражающим реальные издержки, к уязвке платы с количеством энергии, потребленной

клиентом, и к улучшению ситуации с оплатой счетов и принудительным взысканием платежей. В некоторых странах, таких как Словения и Хорватия, тарифы, порядок выставления счетов и собираемость платежей уже приближаются к западноевропейским стандартам.

Механизмы ценообразования в регионе становятся все более независимыми от правительства и основываются на рациональных правилах и принципах. Промышленные тарифы в энергетике, как правило, не отличаются от западных уровней, а в некоторых случаях даже превосходят их, однако тарифные структуры по-прежнему ставят в значительно более выгодное положение потребителей электроэнергии низкого напряжения, несмотря на то, что обслуживание таких клиентов сопряжено с большими расходами, вызванными необходимостью понижения напряжения. Меры, принятые в области тарифов, выставления счетов и собираемости платежей, во многом способствовали росту интереса со стороны частных инвесторов.

В 1996 году сохранялись проблемы с оплатой потребителями счетов за энергию. В некоторых случаях это привело к тому, что задолженность по оплате энергии достигла непомерных для поставщиков уровней, а предприятия электроэнергетики стали самыми крупными должниками поставщиков энергоносителей. Совместно с другими международными финансовыми учреждениями ЕБРР прилагал усилия к тому, чтобы правительства решали эти проблемы и обеспечивали функционирование механизмов расчетов.

В 1996 году в своих проектах ЕБРР продолжал делать упор на модернизацию энергосистем на основе внедрения более эффективных технологий, снижения потерь при передаче и распределении энергии и строительства электростанций, работающих на традиционных источниках энергии. Все эти проекты обеспечивают экономичность, эффективность и

Достигнуто повышение эффективности

улучшение экологической обстановки. Приступив ко второму этапу операций в энергетике в ряде стран, в том числе в Азербайджане, Грузии, Молдове,

Румынии и Украине, Банк продемонстрировал свою приверженность дальнейшему прогрессу в деле реформирования отрасли.

В Украине ЕБРР предоставил кредит в 91,2 млн. ЭКЮ Донбасэнерго, одной из четырех тепловых энергосистем на финансирование замены старого котла на твердом топливе более эффективным и экологически чистым агрегатом. В новом котле на 210 МВт будет сжигаться шлам вместо дорогостоящего местного угля и импортного газа и топочного мазута. Котел позволяет сжигать низкокачественный уголь эффективно и без загрязнения окружающей среды и станет первым агрегатом такого типа, установленным в странах операций Банка. Он также будет отвечать

требованиям Украины и Европейского союза по выбросам в атмосферу.

В БЮР Македония кредит ЕБРР в 30,3 млн. ЭКЮ используется для финансирования программы приватизации J.P. GA-MA, государственного предприятия, ответственного за импорт в страну и транспортировку природного газа, а также за газораспределение в Скопье. Осуществление программы превратит предприятие в компанию, контрольный пакет акций которой будет принадлежать частным акционерам, и позволит международным и местным инвесторам делать вложения в капитал компании. Когда контрольный пакет акций компании перейдет в частные руки, Банк сможет добиваться рефинансирования проекта на такой основе, которая позволит правительству БЮР Македония отозвать свою суверенную гарантию по проекту в обмен на приемлемое обеспечение. ЕБРР одобрил также подписку на акционерный капитал J.P. GA-MA в 3,6 млн. ЭКЮ, которая состоится сразу после завершения приватизации газовой компании.

В Латвии ЕБРР предоставил кредит в 26,2 млн. ЭКЮ государственной электроэнергетической компании "Латвэнерго" на модернизацию двух гидроэлектростанций. Данный кредит является составной частью общей программы финансирования в 61,5 млн. ЭКЮ и должен быть освоен компанией, которая является поставщиком пиковой мощности в Латвии, в течение ближайших пяти лет. В программе предусматривается также финансирование мероприятий по повышению безопасности и охране окружающей среды вдоль реки Даугавы. Банк также добился прогресса в подготовке своего первого проекта в Узбекистане, направленного на модернизацию и акционирование Сырдарьинской тепловой электростанции.

Энергоэффективность

Энергоэффективность имеет важнейшее значение для процесса перехода во всех странах операций ЕБРР. Как с экономической, так и с экологической точек зрения вложения в энергоэффективность являются наиболее неотложной задачей в энергетике этих стран. Отдел энергоэффективности ЕБРР занимается подбором и разработкой энергосберегающих проектов, которые помогут странам продвинуться вперед по пути к рыночной экономике.

Несмотря на важность повышения энергоэффективности, многие компании, организации и правительства по-прежнему не готовы или не в состоянии выделять значительные ресурсы на разработку конкретных проектов. В отличие от них, ЕБРР намерен активно выступать в качестве инвестора или кредитора энергосберегающих проектов, отвечающих здоровым банковским принципам. Одно из основных направлений деятельности отдела энергоэффективности - разработка коммерческих механизмов осуществления энергосберегающих проектов, которые позволяют свести к минимуму использование государственных гарантий и вообще отказаться от них. К числу наиболее важных из таких механизмов относятся энергосервисные компании (ЭСК), которые располагают как техническими, так и финансовыми ресурсами, позволяющими предоставлять клиентам услуги в

области энергоэффективности в полном объеме. ЭСК вкладывают средства в энергосберегающие мероприятия на территории клиентов, что окупается за счет достигнутой экономии энергии.

Создана первая программа финансирования ЭСК

В 1996 году ЕБРР подписал соглашения о многопроектном финансировании для двух крупных инвестиционных программ ЭСК - с "Ландис энд Пир" (ЛЭГ) и с "Компани женераль де шофф" (КЖШ). Это первые крупные программы вложений в ЭСК в странах операций Банка. В рамках указанных программ ЕБРР предоставит инвестиции и кредиты ЭСК, которые будут созданы компаниями ЛЭГ и КЖШ в течение ближайших четырех лет. Предполагаемые вложения Банка составят 70 млн. ЭКЮ для ЛЭГ и 41 млн. ЭКЮ для КЖШ. Ожидается, что общая сумма финансирования Европейского банка и его клиентов составит примерно 350 млн. ЭКЮ.

Первой энергосервисной компанией, созданной в рамках многопроектного финансирования, стала словацкая компания "Термотех", которая была профинансирована совместно с КЖШ в ноябре. ЕБРР предоставил 3,6 млн. ЭКЮ в виде вложений в акционерный капитал (35% акций) и кредитов.

ЕБРР осуществляет также прямое финансирование крупных мероприятий по повышению энергоэффективности в системе централизованного теплоснабжения или в промышленности, а также предоставляет кредитные линии местным банкам. В 1996 году он успешно разработал две новые кредитные линии с банками в Венгрии (Будапешт-банк) и Словацкой Республике (Priemyselna Banka). Предполагается, что в обоих случаях финансирование мелких и средних энергосервисных проектов будет осуществляться при содействии программы Phare ЕС по линии двустороннего сотрудничества. Общая сумма обязательств ЕБРР по этим кредитным линиям в области энергосбережения составляет 17,6 млн. ЭКЮ.

На 1997 год портфель проектов в сфере энергоэффективности включает проекты в Болгарии, Румынии и Украине. В Украине ЕБРР совместно с правительством страны и программой Tacis ЕС работает над созданием первой ЭСК Украины. Планируется осуществление крупной программы модернизации системы централизованного теплоснабжения в Румынии, а в Болгарии Банк разрабатывает программу управления спросом для государственного электроэнергетического предприятия и программу модернизации централизованного теплоснабжения для Софии.

Разрабатывается ряд проектов в России, предусматривающих, в частности, создание новых ЭСК, подготовку энергосервисных проектов в промышленности и финансирование модернизации систем централизованного теплоснабжения.

Муниципальная и экологическая инфраструктура

1996 год стал первым полным годом в работе отдела муниципальной и экологической инфраструктуры ЕБРР. В течение этого года ЕБРР увеличил свои финансовые обязательства в секторе муниципальной и экологической инфраструктуры и услуг с 87 млн. ЭКЮ на конец 1995 года до 213 млн. ЭКЮ на конец 1996 года, поддержав проекты, предусматривающие вложения на общую сумму более 540 млн. ЭКЮ.

Спрос на финансирование в секторе муниципальной и экологической инфраструктуры быстро возрастает. Страны, находящиеся на продвинутом этапе перехода, сегодня направляют все больше ресурсов на инвестиции, обеспечивающие улучшение экологических условий. Такие вложения также помогут странам, стремящимся вступить в Европейский союз, приблизиться к выполнению требований ЕС в области окружающей среды. Кроме того, все большее внимание уделяется повышению качества предоставляемых основных муниципальных услуг, таких как централизованное теплоснабжение, водоснабжение и городской транспорт, поскольку доступность и качество таких услуг напрямую влияют на условия жизни и остро необходимы для экономического развития. По самым скромным оценкам объем вложений в муниципальную и экологическую инфраструктуру, необходимых для достижения базовых уровней обслуживания в странах операций ЕБРР, превышает 150 млрд. ЭКЮ.

В 1996 году ЕБРР подписал пять обязательств о финансировании в этой отрасли на общую сумму 126 млн. ЭКЮ. Он также подписал второе рамочное соглашение о многопроектном финансировании (МПФ) муниципальных служб, в котором совместно участвуют несколько не связанных друг с другом австрийских компаний, занимающихся финансированием и предоставлением муниципальных услуг. В рамках данного МПФ Банк подписал свою первую операцию в частном секторе в сфере муниципальной и экологической инфраструктуры. Кроме того, он приступил к осуществлению операций в Венгрии, Латвии, Польше, Словацкой Республике, Украине и Хорватии. На конец 1996 года ЕБРР разрабатывал или осуществлял проекты в области муниципальной и экологической инфраструктуры в 16 странах операций с охватом более 85 муниципалитетов и более 23 млн. человек.

Кредит в 54,4 млн. ЭКЮ был предоставлен Хорватскому банку реконструкции и развития для кредитования модернизации канализационных систем и систем водоснабжения коммунальными предприятиями в городах на побережье Адриатического моря. В этом случае ЕБРР впервые использовал финансового посредника для

Быстрый рост потребностей в финансировании

финансирования муниципальных проектов. Кредит позволит институционализировать использование кредитов для вложений в муниципальную и экологическую инфраструктуру и поможет создать жизнеспособную систему финансирования муниципальной инфраструктуры в Хорватии. Были подписаны новые кредиты для регионального экологического проекта в долине Жиу в Румынии, проекта вложений в водоснабжение и экологию в Риге, Латвия, и открытия кредитной линии в области экологии и энергоэффективности в Венгрии.

Проекты, к реализации которых ЕБРР приступил в 1996 году, включали кредиты с ограниченным правом регресса, муниципальные кредиты, экологические фонды и многопроектное финансирование в частном секторе. В связи с тем, что государственные гарантии под проекты предоставляются все реже и реже, в своих вложениях в муниципальную и экологическую инфраструктуру Банку придется все чаще прибегать к финансированию с ограниченным правом регресса. Это потребует особого внимания к оценке и регулированию муниципальных и нормативных рисков и постепенного изменения характера рисков при финансировании муниципальной и экологической инфраструктуры.

ЕБРР предоставлял консультационные услуги в различных областях в данном секторе, таких как анализ муниципальной кредитоспособности, разработка структуры муниципальных проектов, работа с государственными и частными компаниями, предоставляющими коммунальные услуги, финансирование муниципальной и экологической инфраструктуры, оценка муниципальных и нормативных рисков и управление ими. Умение Банка управлять муниципальными рисками сыграло очень важную роль в привлечении поддержки частных инвесторов и коммерческих банков и возрастании их интереса к проектам в секторе.

ЕБРР продолжал тесно сотрудничать с двусторонними и многосторонними донорами, используя для этого механизм Комитета по подготовке проектов (КПП) (см. стр. 43). Сотрудники КПП активно взаимодействуют с Банком по подбору и разработке проектов в области экологической инфраструктуры и привлечению софинансирования от организаций - доноров, участвующих в работе КПП.

Финансовая поддержка доноров позволила ЕБРР финансировать экологические проекты, для подготовки и оценки которых, в силу особенностей данного сектора, необходимы значительные ресурсы. Безвозмездное донорское финансирование повышало финансовую целесообразность проектов и позволяло Банку предоставлять кредиты.

На конец 1996 года в секторе муниципальной и экологической инфраструктуры рассматривалось более 30 проектов, причем проработка некоторых из них близилась к завершению. В портфеле готовящихся проектов ЕБРР предусмотрено потенциальное финансирование на сумму свыше 850 млн. ЭКЮ, что предполагает значительный рост финансовой активности Банка в этом секторе в странах операций.

Другие основные отрасли

Природные ресурсы

ЕБРР продолжает расширять финансирование проектов в нефтегазовом секторе, которые имеют огромное значение для стран операций. К ним относятся создание совместных предприятий с участием иностранных нефтяных и газовых компаний, а также прямые кредиты местным компаниям в нефтегазовом секторе. Такие проекты помогают остановить падение добычи нефти, внедрить новые западные технологии и повысить внимание к вопросам охраны окружающей среды.

*Рост
финансирования
проектов в
нефтегазовом
секторе*

В нефтяном секторе ЕБРР участвует в финансировании инвестиционных проектов на общую сумму свыше 1,6 млрд. ЭКЮ. Банк успешно синдицировал часть своих кредитных обязательств с коммерческими банками и осуществляет софинансирование с другими международными финансовыми учреждениями и/или экспортно-кредитными агентствами.

Наибольшее число финансируемых ЕБРР нефтяных проектов приходится на Российскую Федерацию, однако их было бы еще больше, если бы законодательство и правоприменительные меры в области налогов, доступа к нефтепроводам и экспорта были более определенными. ЕБРР считает, что правовые нормы в этой ключевой отрасли должны учитывать потребности Российской Федерации в налоговых поступлениях от нефтяного сектора в разумных пределах, и с этой целью тесно взаимодействует с компетентными российскими организациями.

В 1996 году ЕБРР предоставил компании "Гейлбент" кредит в 44,3 млн. ЭКЮ, который будет использован для дальнейшего коммерческого освоения нефтегазовых месторождений "Северо-Губкинское" и "Присклоновое" в Западной Сибири России. Предусматривается бурение более 300 новых скважин и выход добычи на пиковый уровень в 75000 баррелей нефти. Общие затраты на освоение месторождений оцениваются в 331,2 млн. ЭКЮ. Данное финансирование осуществляется в виде нефтяного кредита без

права регресса, причем такой подход используется в России впервые.

В 1996 году одобрен еще один проект в Западной Сибири. Кредит нижевартовской компании "Черногорнефть" в 40,3 млн. ЭКЮ будет использоваться для финансирования программы бурения на Самоглотском нефтепромысле, которая позволит компании увеличить нефтеотдачу и приступить к осуществлению плана природоохранных мероприятий.

ЕБРР намерен финансировать и другие нефтяные проекты в Российской Федерации, а также в Азербайджане, Казахстане, Туркменистане, Узбекистане и Украине.

ЕБРР увеличил свои обязательства по финансированию проектов и в области природного газа. Он предоставил кредит в 80,5 млн. ЭКЮ Газпрому для финансирования замены газокompрессорных станций, модернизации измерительной системы и замены отдельных участков газопроводной системы. Данный проект станет крупным шагом в деле

Широкая модернизация российской газопроводной системы

модернизации системы газопроводов России и обеспечения бесперебойных поставок газа на западные рынки.

Общая стоимость проекта составляет 241,6 млн. ЭКЮ.

ЕБРР работает над рядом проектов в области нефтепереработки. Кредит в 36,2 млн. ЭКЮ был предоставлен Ачинскому НПЗ, расположенному в Красноярском крае России, для финансирования установки оборудования для перегонки и коксования и создания соответствующей инфраструктуры. Общая стоимость проекта составляет 74,8 млн. ЭКЮ.

После того как в 1995 году в Республике Коми произошел разлив нефти, ЕБРР и Всемирный банк предоставили через Российскую Федерацию компании "Коминнефть" кредит в 100 млн. ЭКЮ на финансирование работ по очистке пострадавших районов. Кроме того, в этом же регионе осуществлена модернизация нефтепровода Харьяга-Усинск.

В 1996 году ЕБРР чрезвычайно активно действовал в секторе золотодобычи. В 1996 году Банк полностью выплатил свой кредит в размере 38 млн. ЭКЮ золотодобывающей компании "Омолон" на финансирование коммерческой разработки Кубакского месторождения золота в Магаданской области на Дальнем Востоке России. Кроме того, ЕБРР выделил дополнительно 12,1 млн. ЭКЮ на финансирование дальнейшего развития компании. Кубакский проект стал первой крупномасштабной операцией по добыче золота в России с участием иностранных инвестиций. Ожидается, что первое золото будет добыто в первом квартале 1997 года.

К другим проектам в золотодобывающем секторе относится кредит ЕБРР в 8,1 млн. ЭКЮ и вложение 6 млн. ЭКЮ в акционерный капитал компании "Бурятзолото" - российской приватизированной золотодобывающей компании в Республике Бурятия в Восточной Сибири. Предоставленные средства будут использоваться на финансирование работ по модернизации и расширению двух шахт компании, что позволит увеличить добычу до 75000 - 90000 унций в год. Это первый случай, когда ЕБРР вложил средства в капитал местной горнодобывающей компании и предоставил подтоварный кредит золотодобывающей компании.

Первый кредит местной горнодобывающей компании

Агропромышленный сектор

Операции ЕБРР в агропромышленном секторе сосредоточены в странах, где сельское хозяйство и агропромышленный комплекс являются важными отраслями экономики и где вложения в сектор должны иметь максимальное воздействие на процесс перехода. Данные операции можно разбить на пять основных категорий: совместные предприятия и самостоятельные проекты для местных компаний; адресное финансирование местных мелких и средних предприятий; оптовые рынки для совершенствования сбыта продуктов питания; компании, предоставляющие сельскохозяйственные услуги; многопроектное финансирование. В течение 1996 года Совет директоров одобрил проекты в каждой из вышеуказанных категорий, в результате чего общая сумма проектов в этом секторе достигла 343 млн. ЭКЮ. Всего за год было подписано 12 проектов на 216 млн. ЭКЮ.

В 1996 году ЕБРР удалось сохранить все многообразие своего агропромышленного портфеля. В секторе пивоварения ЕБРР подписал кредитов на 32,4 млн. ЭКЮ для совместных предприятий с компаниями "Карлсберг А/С" и Podravka Prehrambena в Хорватии и с "Карлсберг Израиль" и местными инвесторами в Румынии. Кредит Банка в 36,2 млн. ЭКЮ, подписанный с российским филиалом компании "Кэдбери Швецс п.л.с.", помог построить новую кондитерскую фабрику в России. ЕБРР также предоставил кредит в 19,8 млн. ЭКЮ российской компании "Перекресток", владеющей сетью супермаркетов. Будет профинансировано производство стеклянных бутылок для различных напитков посредством кредита в 13,5 млн. ЭКЮ, подписанного с российско-испанским совместным предприятием "Фабойята-Анопино". В Болгарии Банк предоставил инвестиции и кредиты на общую сумму 8 млн. ЭКЮ местной компании по производству продуктов питания в целях содействия ее структурной перестройке.

В 1996 году ЕБРР вложил 13 млн. ЭКЮ в акционерный капитал компании “Ролимпэкс” - приватизированной польской компании, специализирующейся на производстве основных видов сельскохозяйственного сырья и продуктов питания, а также инвестировал 15,2 млн. ЭКЮ в ведущую российскую кондитерскую компанию. Банк реализовал свои акции чешского сахарного завода после успешного завершения им программы модернизации и расширения.

Продолжалось финансирование через местные банки широкого круга мелких местных проектов в агропромышленном секторе в Венгрии, Румынии, Словацкой Республике, Украине и Хорватии.

В 1996 году было продолжено осуществление программы финансирования оптовых рынков. В августе благодаря финансированию ЕБРР в 4,7 млн. ЭКЮ в Минске открылся оптовый рынок, который сегодня успешно функционирует. Он представляет собой совместное предприятие, созданное городскими властями Минска и местной частной компанией “Атекс”. В конце 1996 года был подписан кредит в 12,1 млн. ЭКЮ для рынка в Варшаве. На 1997 год планируется финансирование рынков в Азербайджане, Грузии, Молдове и Хорватии.

При поддержке ЕБРР успешно функционирует и расширяет свою деятельность компания по оказанию сельскохозяйственных услуг в Кыргызстане.

В 1997 году особое внимание будет уделено разработке агропромышленных проектов в Польше, России и Украине, а также в тех странах, где, по мнению ЕБРР, влияние таких проектов на процесс перехода будет максимальным. В проектах будут участвовать местные компании, совместные предприятия и многонациональные компании, поскольку сотрудничество с ними стало обычным делом при операциях Банка в агропромышленном секторе.

Недвижимость и туризм

Рынки недвижимости в странах операций ЕБРР в 1996 году развивались неравномерными темпами. Как и в 1995 году, крупные проекты почти целиком были сосредоточены в столицах, и в первую очередь в Будапеште, Варшаве, Москве и Праге. В 1996 году наибольший интерес у строительных организаций продолжал вызывать сектор административных помещений, хотя возрастающая потребность в современных торговых центрах в регионе, особенно в странах, находящихся на продвинутом этапе перехода, привлекает все больше внимания строительной индустрии. Вместе с тем, во многих странах деятельности строительных фирм мешают такие проблемы как сложность, а зачастую и враждебность налоговых режимов, недостаточность развития законодательно-правовой базы, политическая неопределенность и коррупция, а также бюрократизм органов власти, особенно на местном уровне. Главным же препятствием к строительству зданий и гостиниц во всем регионе остается дефицитность долгосрочных кредитов с ограниченным правом регресса.

В 1996 году ЕБРР значительно расширил свою деятельность в секторе недвижимости, где он продолжает выступать главным образом в качестве долгосрочного кредитора. Самым значительным проектом в течение года стало финансирование Варшавского финансового центра. Речь идет о самом крупном до сегодняшнего дня проекте строительства административного комплекса в странах операций Банка, в рамках которого будет построено 70000 квадратных метров служебных помещений на 34 этажах. ЕБРР принял участие в организации кредитного финансирования проекта на сумму 42,6 млн. ЭКЮ. Проект внесет значительный вклад в процесс перехода. Участие Банка помогло привлечь для проекта более 24,1 млн. ЭКЮ от американских институциональных инвесторов.

В Российской Федерации ЕБРР организовал кредитный пакет в 22,2 млн. ЭКЮ на модернизацию и реконструкцию служебных помещений в одном из наиболее заметных зданий Санкт-Петербурга по адресу: Невский проспект, 25. Вслед за кредитом в 1994 году ЕБРР осуществил вложения в акционерный капитал проектной компании, в результате чего проект стал самым крупным пакетом кредитного финансирования с ограниченным правом регресса, когда-либо сформированным для проекта в области недвижимости в Российской Федерации.

В Латвии в 1996 году ЕБРР организовал кредит в 11,1 млн. ЭКЮ на цели строительства первого в Риге административного комплекса, отвечающего международным стандартам, - центра “Вальдемара”. Данный проект, осуществляемый как совместное предприятие шведской фирмы Skanska International Building AB и муниципалитета Риги, позволит построить в городе более 10000 квадратных метров служебных и торговых помещений в превосходном месте в центре города.

Строительство гостиниц в 1996 году развивалось невысокими темпами. Отчасти это объяснялось нехваткой финансирования, а также неоднородностью доходности существующих в регионе гостиниц. Вместе с тем возрастает спрос на хорошие гостиницы в таких городах, как Баку, Бишкек, Бухарест, Киев, Москва и Сараево. В Бухаресте этот спрос будет частично удовлетворен с открытием в середине 1997 года гостиницы “Хилтон Атене-палас”, финансируемой ЕБРР.

Целый ряд сложных проблем существует в регионе в сфере туризма, что исключительно затрудняет развитие данного сектора. В странах, не имеющих сложившейся базы туризма, развитие отрасли сдерживается недостатком специалистов (как в государственном, так и в частном секторе),

*Крупное
строительство
офисов в Варшаве*

неразвитостью инфраструктуры и нехваткой надлежащей поддержки государства. В странах, где индустрия туризма развита в большей мере, многолетнее недофинансирование и утрата надежных рынков создали свои проблемы. Во многих странах региона развитие туризма подрывалось также нежеланием и неспособностью правительства осуществить структурную перестройку и приватизацию крупных государственных монополий.

Несмотря на трудные операционные условия, в 1996 году ЕБРР подписал свой первый кредит в секторе туризма, открыв кредитную линию в 25,9 млн. ЭКЮ Хорватскому банку реконструкции и развития для содействия индустрии туризма Хорватии в финансировании неотложной модернизации и реконструкции. Кредитной линией смогут пользоваться только частные компании; при этом одним из

Первый кредит ЕБРР в сфере туризма

компонентов кредита по линии технического сотрудничества стало обучение хорватских банкиров навыкам оценки проектов в сфере туризма.

Ожидается, что проект окажет существенное влияние на процесс перехода, поскольку туризм является одним из основных источников валютных поступлений и занятости в Хорватии.

Производство и сбыт

В Венгрии ЕБРР принял участие в приватизации компании BorsodChem Rt - одного из крупнейших в Центральной и Восточной Европе предприятий по производству и переработке поливинилхлорида - подписавшись на 1,5 млн. новых акций. Банку будет принадлежать 14,7% акций предприятия, что равноценно инвестициям в 15,1 млн. ЭКЮ. Операция позволила Банку впервые принять участие в приватизации крупной венгерской промышленной компании через международный рынок капитала и воплотить на практике свою стратегию содействия приватизации и финансирования программ капитальных расходов приватизируемых предприятий.

В России ЕБРР предоставил кредит в 52,3 млн. ЭКЮ ГАЗу - акционерной компании открытого типа и одному из крупнейших в России производителей автомобилей и грузовиков. Кредит будет использоваться для финансирования закупки и установки новых мощностей по производству легкового автомобиля "Волга", включая оборудование для сборки кузовов, покраски и отделки, и позволит ГАЗу повысить качество и надежность автомобиля и расширить ассортимент его моделей. Российский Автобанк предоставляет ГАЗу 12 млн. ЭКЮ в рамках параллельного с ЕБРР финансирования.

ЕБРР оказывает содействие приватизации и развитию компаний по производству цемента и строительных материалов в Центральной и Восточной Европе. В частности, он предоставил инвестиционное финансирование в 72,5 млн. ЭКЮ международной группе по производству строительных материалов "Лафарж". Первая совместная инвестиция будет использоваться для финансирования покупки и модернизации цементного завода в Куявы, Польша. ЕБРР окажет поддержку разработанной группой программе инвестиций в регионе в виде многопроектного финансирования, что в свою очередь поможет осуществить структурную перестройку, приватизацию и модернизацию важнейших компонентов сектора строительных материалов. ЕБРР предоставит компании "Лафарж" 27,4 млн. ЭКЮ на проект общей стоимостью 116 млн. ЭКЮ.

ЕБРР предоставил кредит в 18,3 млн. ЭКЮ Сахалинскому пароходству - третьей по величине российской судоходной компании, осуществляющей перевозку сухих навалочных грузов - на закупку восьми многоцелевых судов в рамках программы модернизации флота компании. ЕБРР является основным кредитором по данному кредиту, из которого 16,1 млн. ЭКЮ синдицировано двум коммерческим банкам - "Сосьете женераль" и "Банк Париба (Швейцария)".

В Словении ЕБРР помог бывшему государственному предприятию осуществить структурную перестройку своей деятельности, предоставив долгосрочное финансирование крупнейшей частной компании страны "Пословни систем Меркатор д.д.". Данная операция является первым в своем роде и крупнейшим проектом ЕБРР в частном секторе Словении. Кредит будет использован для финансирования строительства новых супермаркетов и гипермаркетов, реконструкции 100 существующих магазинов и структурной перестройки торговой деятельности "Меркатора". Совместно со швейцарским банком "Уньон де банк сюис" ЕБРР сформировал финансовый пакет в 95,1 млн. ЭКЮ. Европейский банк предоставляет 31,1 млн. ЭКЮ, а остальные 41,5 млн. ЭКЮ выделяются шестью международными банками. Тот факт, что удалось синдицировать большую часть кредита, говорит о солидности компании и готовности международных банков впервые пойти на долгосрочное финансирование частных словенских компаний.

ЕБРР стремится предоставлять финансирование с ограниченным правом регресса для российских проектов, сориентированных исключительно на внутренний рынок. В рамках проекта развития сети торговли продуктами питания в Москве Банк

предоставил российскому консорциуму “Альфа” кредит в 19,8 млн. ЭКЮ на создание современной сети супермаркетов. Заемщиком выступает ЗАО “Перекресток”, которое уже имеет пять супермаркетов в Москве; кредит позволит ему открыть еще шесть супермаркетов для обслуживания больших микрорайонов.

Софинансирование

Поощрение софинансирования

ЕБРР уделяет первостепенное внимание активному привлечению к своим операциям софинансирующих организаций - ведь согласно своему мандату Банк является софинансирующим учреждением. В случае успешного привлечения внешнего финансирования для проектов Европейского банка увеличивается общий объем ресурсов для выполнения мандата Банка и решения операционных задач. Привлечение средств из внешних источников позволяет Банку оказывать поддержку более широкому кругу проектов.

Софинансирование является важным аспектом концептуального подхода ЕБРР по следующим причинам:

- оно позволяет распределить риски между организациями, готовыми и способными принимать риски;
- оно оказывает финансовую поддержку, которая имеет решающее значение для прямых иностранных инвестиций;
- оно обеспечивает странам операций доступ к международным рынкам капитала и другим источникам финансирования;
- для ЕБРР оно может служить инструментом управления портфелем проектов.

ЕБРР располагает разнообразными инструментами софинансирования. Выбор инструмента применительно к проекту во многом зависит от конкретных потребностей клиента, этапа переходного процесса в стране, а также от того, какому сектору оказывается поддержка - государственному или частному. Внешнее финансирование поступает как из коммерческих, так и государственных источников, а зачастую - из тех и других одновременно. Основными партнерами ЕБРР по софинансированию являются:

- коммерческие банки - на основе соглашений о головном кредиторе (кредиты “Б” и другие формы участия в кредитах ЕБРР), переуступки прав, долговых обязательств, параллельных кредитов и кредитных линий;
- экспортно-кредитные агентства (ЭКА) - на основе прямого финансирования и экспортно-кредитных и инвестиционно-страховых гарантий;
- международные финансовые учреждения - кредитование экономической и финансовой инфраструктуры под государственную гарантию и кредитование крупных проектов в частном секторе;
- двусторонние финансовые учреждения и государственные организации - кредиты частному сектору, кредиты в государственном секторе (в том числе льготные) и безвозмездные ссуды на экономическую и финансовую инфраструктуру.

В 1996 году было организовано 52 операции по софинансированию, из которых 44 приходились на частный сектор, а 8 - на государственный. В общей сложности на эти операции удалось привлечь софинансирования на 854,1 млн. ЭКЮ, из которых 615,3 млн. ЭКЮ пошли на проекты в частном секторе, а 238,8 млн. ЭКЮ - в государственном.

За год возросло число партнеров Банка по софинансированию; в одобренных и подписанных Банком проектах участвовали 283 компании или партнера из 47 стран, которые осуществляли 416 инвестиций.

Коммерческое софинансирование

В 1996 году ЕБРР привлек средства из коммерческих источников на 28 проектов в десяти странах операций. Кроме того, в более трудных условиях применялись новаторские структуры, позволявшие распределять риски между Банком и его партнерами. В список партнеров по софинансированию были включены банки еще семи стран, и сегодня ЕБРР сотрудничает в общей сложности со 105 банками из 25 стран.

ЕБРР продолжил осуществление программы активного сотрудничества с ЭКА, в рамках которой в Лондоне состоялись двусторонние встречи с 14 агентствами.

В 1996 году ЕБРР подписал два новых проекта с ЭКА: комбинат по производству изделий из шерсти “Касансей-Текмен” в Узбекистане с Эксимбанком Турции и АО “Фабойята Анопино” в России с CESCE. Кроме того, в течение года Банк работал над более 20 проектами, в рамках которых предполагается организация софинансирования с одним или несколькими ЭКА.

Дополнительная работа, особенно в сфере осуществления, была проделана по совершенствованию механизма кредитования с участием экспортно-кредитных агентств (ЭКЛАТ). В частности, были выработаны подробные процедуры присуждения контрактов на конкурсной основе, включая конкретные тендерные документы и методологию количественной оценки заявок. Эти процедуры и порядок оформления документов были применены в проекте “Болгарские железные дороги”, а также в гидропроекте “Даугава” в Латвии. На конец 1996 года две операции по софинансированию ЭКЛАТ находились на этапе проведения торгов, а портфель готовящихся проектов Банка включал шесть новых проектов, в рамках которых предполагается использовать механизм ЭКЛАТ.

Некоторые из операций по софинансированию, подписанных в 1996 году, заслуживают особого упоминания. В рамках проекта с АО “Перекресток” ЕБРР объединил в один синдикат несколько международных банков, в том числе один польский, для финансирования усилий российской компании по сбыту продуктов питания по расширению

ЭКЛАТ позволяет клиенту осуществлять комбинированное финансирование из средств ЕБРР и ЭКА/коммерческих банков контрактов, присужденных по итогам международных конкурсных торгов. Отличие данного механизма от прямого кредитования ЭКА заключается в том, что он позволяет расширить возможности для закупок товаров и услуг и упорядочить административную деятельность.

Банки, участвовавшие в софинансировании в 1996 году

ABN AMRO Bank	Нидерланды	ING Bank	Нидерланды
Alpha Credit Bank	Греция	Международный московский банк	Российская Федерация
Автобанк	Российская Федерация	Kredietbank	Бельгия
Bank Austria	Австрия	Банк долгосрочных кредитов	Япония
Bank Przemyslowa Handlowy SA	Польша	Mees Pierson	Нидерланды
Banque Indosuez	Франция	Merita Bank	Финляндия
Banque Nationale de Paris	Франция	Московский народный банк	Соединенное Королевство
Banque Paribas	Франция	Национальный банк Греции	Греция
Bayerische Vereinsbank	Германия	Nordbanken	Швеция
Christiania Bank	Норвегия	Orszagos Takarekpenztar es Kereskedelmi Bank RT	Венгрия
Citibank, NA	США	Rabobank Nederland	Нидерланды
Commercial Bank of Greece	Греция	Raiffeisen Zentralbank Osterreich	Австрия
Лионский кредит	Франция	Royal Bank of Scotland	Соединенное Королевство
Credit Suisse	Швейцария	Российский банк проектного финансирования	Российская Федерация
Creditanstalt-Bankverein	Австрия	Slovenska Pol'nohospodarska Banka	Словацкая Республика
De Nationale Investerings Bank TM	Нидерланды	Société Générale	Франция
Dresdner Bank	Германия	Svenska Handelsbanken	Швеция
Finance Company Viking	Швейцария	Union Bank of Switzerland	Швейцария
First Austrian	Австрия	Westdeutsche Landesbank Girozentrale	Германия
General Hellenic Bank	Греция	Westland/Utrecht Hypotheekbank	Нидерланды
Generale Bank	Бельгия	Zagrebacka Banka	Хорватия
ICO	Испания		
Industri & Skipsbanken AS	Норвегия		

деятельности в Москве. Банки продемонстрировали большое доверие к руководству компании и российской экономике и приняли участие в операции, предусматривающей обслуживание российского рынка сугубо российской компанией. Банк подписал свою первую операцию с кредитом типа “Б” в Молдове - нефтяной терминал в порту Джурджулешты - с участием трех греческих банков. Для ЗАО “Кэдбери”, российского филиала компании “Кэдбери-Швец п.л.с.”, ЕБРР и синдикат международных банков и МИГА организовали финансирование, что позволит международным финансовым учреждениям и синдикату уменьшить политический риск, который в противном случае пришлось бы принять на себя западной фирме “Кэдбери-Швец п.л.с.”. В той же России Банк организовал синдикат для поддержки проекта “Кубакское золото” при спонсорстве компании Cyprus Armax. В Польше ЕБРР совместно с банком ABN AMRO организовал синдикат из 11 международных банков, которые предоставляют кредит “Б”, и Инвестиционного банка Северной Европы на цели

Кредит со структурой А/Б - это кредит, в рамках которого ЕБРР финансирует часть кредита (часть А) из собственных средств и синдицирует остальную часть (часть Б) коммерческому кредитору.

финансирования компании Netia сроком на десять лет; финансирование будет использоваться для строительства линий стационарной сети телефонной связи. И, наконец, в Румынии Банк

организовал кредит А/Б компании “Объединенные пивоварни Румынии”.

Помимо работы по привлечению средств для финансирования новых операций, Банк приступил к изучению конъюнктуры спроса на вторичную продажу кредитов из своего портфеля. В порядке эксперимента Банк пригласил желающих к участию в небольшом числе предоставленных им кредитов. В 1997 году работа по изучению данного рынка будет продолжена.

В связи с тем, что в своей деятельности ЕБРР уделяет все большее внимание странам, находящимся на промежуточном или раннем этапах перехода, развитие софинансирования по-прежнему остается важной задачей. ЕБРР удовлетворен тем, что в сотрудничестве с ним участвует большое число банков и ЭКА из стран, не входящих в регион операций, которые также осуществляют финансирование, и стремится расширить круг своих партнеров по софинансированию и объемы финансового участия каждого из них, особенно в странах операций, находящихся на раннем или промежуточном этапах перехода.

Официальное софинансирование

В 1996 году Банк активно участвовал в софинансировании с другими международными финансовыми учреждениями. Европейский инвестиционный банк, Всемирный банк и Инвестиционный банк Северной Европы вместе с ЕБРР софинансировали пять операций на 78,1 млн. ЭКЮ. Операции осуществлялись в Латвии, Литве и Польше и были сосредоточены в основном в таких отраслях, как энергетика, транспорт, связь и окружающая среда.

Официальные партнеры по софинансированию в 1996 году указаны в приведенной ниже таблице.

Этими учреждениями и организациями (исключая ЕИБ, ИБСЕ и Всемирный банк)

софинансировалось 35 операций на 266,1 млн. ЭКЮ, в основном в виде безвозмездных ссуд или на льготных условиях. Ими было охвачено 13 стран операций ЕБРР с особым упором на следующие отрасли: энергетика, энергоэффективность, мелкие и средние предприятия (кредитные линии, микрокредиты

Важнейшая роль в поддержке вложений ЕБРР в материальную и финансовую инфраструктуру в странах операций принадлежит официальному софинансированию. Поскольку такое софинансирование зачастую осуществляется на льготных условиях, оно может стать особенно полезным для стран с низкими доходами.

и постприватизационные фонды), транспорт и экология. Следует отметить активизацию в 1996 году софинансирования с программой Phare EC: осуществлялось софинансирование восьми операций на сумму 131,1 млн. ЭКЮ против четырех операций на сумму 51 млн. ЭКЮ в 1995 году.

Учреждения и организации, участвовавшие в официальном софинансировании в 1996 году

Балтийский инвестиционный специальный фонд	Страны Северной Европы
Bundeskanzleramt	Австрия
Deutsche Entwicklungs Gesellschaft (DEG)	Германия
Комиссия Европейского союза (программа Phare EC)	Европа
Экспортно-импортный банк Японии	Япония
Федеральное управление по внешнеэкономическим вопросам FinnFund	Швейцария Финляндия
Фонд международного сотрудничества и развития	Китай-Тайбей
Министерство финансов	Италия
Министерство финансов	Австрия
Министерство иностранных дел	Норвегия
Специальный фонд для Молдовы	Швейцария
Фонд внешнеэкономического сотрудничества	Япония
Фонд поддержки мелких предприятий России (ФМПР)	Группа 7 и Швейцария
Statens Naerings-og Distriktsutviklingsfond (SND)	Норвегия
SwedFund	Швеция
Агентство международного развития США (AMP США)	США
Европейский инвестиционный банк	Европа
Инвестиционный банк Северной Европы (ИБСЕ)	Страны Северной Европы
Всемирный банк	Многосторонний
Целевой фонд для Боснии и Герцеговины Всемирного банка	Многосторонний

Крупнейшим получателем средств по линии официального финансирования в 1996 году была Румыния (95,5 млн. ЭКЮ), за ней следовала Босния и Герцеговина (45,9 млн. ЭКЮ). Правительства Австрии и Италии подписали с Банком соглашения о предоставлении безвозмездных средств на создание фонда инвестиционного сотрудничества, позволяющего осуществлять софинансирование операций Банка в Боснии и Герцеговине.

Кроме того, многие партнеры по официальному софинансированию и доноры внесли средства в программу фондов технического сотрудничества ЕБРР. В 1996 году общий объем привлеченных для этой цели ресурсов составил 93,6 млн. ЭКЮ. В разделе о фондах технического сотрудничества (см. стр. 46) приведены все доноры, предоставившие фонды технического сотрудничества для операций ЕБРР, и объемы их участия. Их вклад сыграл важнейшую роль в подготовке Банком необходимых и результативных проектов.

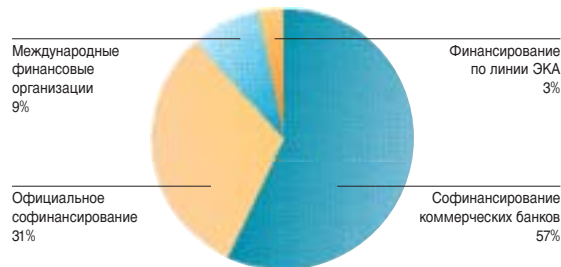
Виды софинансирования в 1996 году - по объему

	млн. ЭКЮ
Кредиты А/Б/участие	443,5
Параллельные кредиты	139,6
Параллельные кредиты/гарантии ЭКА	7,2
Прямое финансирование ЭКА	19,3
Кредиты от международных финансовых учреждений	78,1
Вложения в акционерные капиталы	34,6
Безвозмездные ссуды	131,8
Итого	854,1

Поддержка операций в частном и государственном секторах в виде софинансирования в 1996 году

	Число	Общая стоимость проектов млн. ЭКЮ	Средства ЕБРР млн. ЭКЮ	Софинансирование млн. ЭКЮ	Софинансирование %
Частный сектор	44	2936	949	615,3	72
Государственный сектор	8	991	257	238,8	28
Итого	52	3927	1206	854,1	100

Источники финансирования в 1996 году - по объему



Оценка проектов

Оценка результатов деятельности

Оценка проектов представляет собой процесс оценки завершенных проектов и программ посредством систематического сравнительного анализа фактических и предполагавшихся или планировавшихся результатов или отдачи. Кроме того, одним из ее элементов является оценка операций по отдельным взятым категориям и складывающихся тенденций. Оценка проектов имеет целью установить, насколько успешно операции ЕБРР решали разнообразные качественные и количественные задачи.

Оценка проектов призвана также определить, какие уроки можно извлечь из завершенных операций Банка и других международных финансовых учреждений.

Важнейшим компонентом оценки является независимость при проведении данного процесса, обеспечивающая необходимые объективность и открытость. Поэтому ее проведением занимается специальный отдел - отдел оценки проектов (ООП), возглавляемый вице-президентом, который подчиняется непосредственно Президенту Банка.

С момента учреждения ЕБРР в 1991 году и до конца 1996 года ООП подготовил 42 отчета о результатах операций (ОРО) как в частном, так и в государственном секторе, в том числе 66% финансовых операций, готовых для ретроспективного анализа. Кроме того, ООП подготовил 21 отчет, содержащий оценку крупных операций по линии технического сотрудничества (ТС), специальные исследования по вопросам ТС и среднесрочные оценки операций Банка. Отдел также готовит отчеты о проделанной работе по оценке операций по линии ТС.

В 1996 году выборка готовых для оценки операций впервые включала как проекты, по которым ООП подготовил ОРО (15 операций), так и проекты (в общей сложности 21), по которым ООП провел краткий анализ документов, подготовленных по итогам самооценки (развернутых годовых контрольных отчетов - РГКО); такие контрольные отчеты готовятся операционными отделами Банка для операций, по которым ОРО не мог быть подготовлен.

Итоги годовых оценочных отчетов (ГОО) за 1993 - 1995 годы, а также проведенные в 1996 году оценка или краткий анализ результатов финансовых

Высокая результативность проектов операций позволяют сделать вывод о том, что качество портфеля в целом является удовлетворительным. В 1996 году сохранилась высокая доля проектов, отнесенных ООП к категориям с наивысшим рейтингом.

Вышеупомянутая классификация прошедших оценку операций основывается на четырех основополагающих критериях: мобилизующая роль Банка, как она определена в Соглашении об учреждении ЕБРР и в последующем конкретизирована в одобренных Советом директоров документах о политике Банка; влияние операции на процесс перехода, включая экологические аспекты; эффективность компании/проекта; финансовые показатели проекта. Итоги оценки подтверждают, что с момента своего основания Банк успешно справляется со своим мандатом.

Важно, чтобы процесс оценки не только обеспечивал ООП возможность убедиться в том, что Банк осуществляет свою деятельность в соответствии с мандатом (подотчетность), но и позволял извлечь важные уроки из прошлых операций, с тем чтобы ознакомление с этими уроками всех сотрудников Банка помогало им повысить качество будущих операций (управление качеством). Вот почему значительная часть времени сотрудников ООП посвящена распространению и разъяснению результатов оценки путем организации семинаров по обмену опытом для сотрудников Банка.

ООП со всей серьезностью подходит к оценке воздействия на процесс перехода инвестиций Банка в своих ОРО и использует результаты такой оценки при определении рейтинга каждой операции с точки зрения ее общей результативности. В ГОО за 1994 и 1995 годы ко всем оцениваемым инвестиционным операциям применялась шкала, характеризующая краткосрочное и долгосрочное воздействие на процесс перехода с использованием стандартного набора показателей такого воздействия, разработанного департаментом главного экономиста ЕБРР.

Анализ показывает наличие тесной связи между эффективностью деятельности компании/проекта и воздействием на процесс перехода. Данные за 1995 год говорят о том, что в тех случаях, когда эффективность компании/проекта является удовлетворительной или выше, то рейтинг, характеризующий воздействие на процесс перехода, по всей вероятности, будет не ниже "среднего". В этой связи ООП пришел к выводу, что необходимым условием надлежащего воздействия на процесс перехода является подбор с учетом здоровых банковских принципов экономически жизнеспособных проектов с сильным клиентом.

Выводы из инвестиционной деятельности

Изложенные ниже выводы сделаны на основе информации как положительного, так и отрицательного свойства, собранной за последние четыре года. Их цель - помочь повысить общее качество будущего портфеля ЕБРР путем ознакомления сотрудников Банка всех уровней с опытом проведения как успешных, так и неудачных операций.

Качество операций на этапах утверждения концепции проекта и первоначального рассмотрения. Большинство выводов относится к этапам предварительной проверки и первоначального рассмотрения, что указывает на то, что Банку важно уделять первоочередное внимание качеству работы, проводимой на начальных этапах проектного цикла ("качество подготовок операций").

Привлечение отраслевых специалистов как фактор снижения риска. Многие из выводов касаются анализа конъюнктуры рынка/отрасли и масштабов проекта. В этой связи важный урок состоит в том, что использование знаний технических специалистов на основных этапах проектного цикла может снизить кредитный риск ЕБРР.

Важность наблюдения за инвестиционной деятельностью. В последние годы ЕБРР уделяет повышенное внимание наблюдению за инвестиционной деятельностью. Есть основания утверждать, что благодаря этому возросла результативность проектов, а ООП стало легче выполнять свои функции. Цель наблюдения - выявлять проблемы, требующие вмешательства Банка, на самых ранних этапах, что требует осуществления с самого начала пристального контроля за основными показателями с учетом перспектив, выявленных в ходе предварительной оценки.

Выводы, относящиеся к воздействию на процесс перехода. Поскольку одним из основных компонентов мандата ЕБРР является воздействие его операций на процесс перехода, уместно отметить ряд уроков, вытекающих из применения в ходе оценки проектов параметров переходного процесса, описание которых приводится в "Докладе о процессе перехода" за 1995 год. (а) При оценке своих операций ЕБРР установил, что показывают прибыль и оказывают значительное воздействие на процесс перехода, как правило, те проекты, в которых используются связи с клиентами, т.е. возможности, предоставляемые конечными адресатами операций.

- (b) Компании могут играть важную роль в своей отрасли в случае развития конкуренции; следует, однако, иметь в виду, что наличие конкурентной среды может повлиять на прибыльность компании.
- (c) Инициативы ЕБРР по созданию или укреплению финансовых посредников способствуют развитию мелких и средних предприятий, которые до недавнего времени не имели прямого доступа к источникам кредитования.
- (d) Процесс оценки включает в себя анализ работы по подготовке кадров при проведении инвестиционной деятельности. Результаты оценки показывают, что такая подготовка может во многом предопределить результативность проекта и что в большинстве операций она находится на приемлемом уровне.

Выводы из деятельности по линии технического сотрудничества

В ходе оценки деятельности по линии технического сотрудничества и специальных исследований, относящихся к ТС, были сделаны важные выводы, опираясь на которые ЕБРР сможет добиться дальнейшего повышения качества подготовки операций по линии ТС и контроля за ними.

Влияние ТС на последующую инвестиционную деятельность. Результаты оценки говорят о том, что деятельность Банка по линии ТС, и в первую очередь относящаяся к подготовке проектов, играет важную роль при разработке конкретных последующих инвестиционных операций как в государственном, так и в частном секторе. Эффективная деятельность по линии ТС приводит к результатам, выходящим далеко за рамки собственно последующих операций, в том случае, если на подготовительном этапе ТС упор делается на овладение местными партнерами содержанием и организационным построением ТС.

Необходимость четкого определения целей, задач и форм организации ТС. Исследования показывают, что проекты по линии ТС оказываются результативными в том случае, если они преследуют четко определенные цели; в противном случае они, как правило, терпят неудачу. Необходимо ясное понимание содержания, рамок и объема деятельности по линии ТС, причем цели должны быть сформулированы с операционной перспективой, то есть включать в себя конкретные задания для эффективного их выполнения.

Контроль со стороны Банка и эффективность ТС. Можно утверждать, что эффективный контроль и руководство деятельностью по линии ТС со стороны ЕБРР могут помочь добиться быстрого и эффективного прогресса, и в частности генерировать в короткие сроки последующие операции, передачу ноу-хау и оказывать воздействие на процесс перехода.

Закупки и заключение контрактов

ЕБРР признает, что важнейшим элементом реализации проекта является использование надлежащего порядка закупок товаров, работ и услуг, и следит за тем, чтобы вопросы закупок и опыт осуществления предыдущих проектов всесторонне учитывались при прохождении операции через различные этапы проектного цикла. К основным принципам, регулирующим процесс закупок, относятся следующие.

- В основе правильной практики закупок лежит конкуренция.
- Закупки с использованием средств Банка регулируются "Правилами и принципами закупок товаров и услуг" ЕБРР.
- Требования экономичности и эффективности, высокого качества результатов, правовой защиты и своевременного завершения относятся к каждому проекту целиком.

- Товары, работы и услуги для финансируемых ЕБРР проектов могут предлагаться фирмами и частными лицами из любой страны, вне зависимости от того, является ли данная страна членом Банка. Закупки для проектов в государственном секторе производятся клиентами ЕБРР в соответствии с конкретными правилами, установленными Банком для того, чтобы порядок присуждения контрактов был справедливым и открытым и, как правило, основывался на проведении открытых конкурсных торгов. В 1996 году Банк финансировал 162 таких контракта в государственном секторе на сумму 330,2 млн. ЭКЮ.

Применительно к операциям в частном секторе упор делается на выявление возможных коллизий интересов и оценку того, в какой мере в принципах и практике в области закупок клиентов Банка в частном секторе применяются надлежащие методы закупок, обеспечивающие рациональный отбор товаров и услуг по справедливой рыночной цене.

В плане географического охвата победившие участники торгов представляли в общей сложности 47 стран, в том числе 18 стран операций и 7 стран, не являющихся членами Банка. В 1996 году контракты были присуждены поставщикам из 35 стран, в том числе из 16 стран операций ЕБРР. 76% всех контрактов по стоимости было присуждено по итогам открытых торгов.

В целях самого широкого распространения информации о контрактах, финансируемых ЕБРР, Банк публикует общие уведомления о закупках, приглашения к участию в торгах, информацию о присуждении контрактов, а также предоставляет сведения о готовящихся проектах, публикуя *Procurement Opportunities* - ежемесячное издание, которое можно получить по подписке. Такая информация публикуется также в изданиях *Official Journal of the European Communities* и *United Nations Development Weekly*.

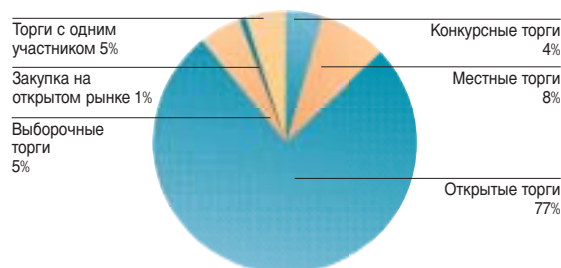
Определение методов закупок

Открытые торги - порядок, при котором все заинтересованные поставщики или подрядчики надлежащим образом уведомляются о требованиях к закупке и имеют равную возможность представить свою заявку.

Местные конкурсные торги - торги, проводимые в соответствии с национальными процедурами, приемлемыми для ЕБРР, при которых в торгах разрешается принять участие иностранным фирмам.

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

Методы закупок товаров и услуг - по контрактам, присужденным в государственном секторе в 1996 году (по объему)



Торги с единственным участником - порядок, применяемый в исключительных случаях, когда свою заявку предлагается представить только одной фирме, причем предварительного извещения о проведении торгов не делается.

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

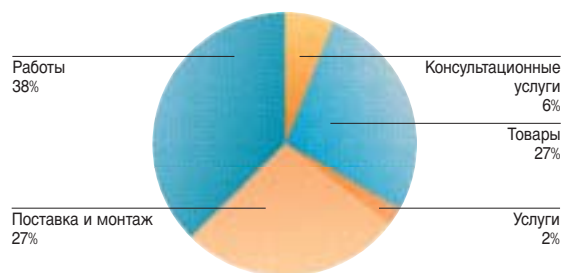
Закупки на открытом рынке - упрощенная форма конкурсных закупок, при которой должны быть представлены письменные котировки не менее чем от трех поставщиков, в том числе, по возможности, иностранных фирм.

Определение видов контрактов

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

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

Присужденные в 1996 году контракты в государственном секторе - по подрядчикам и виду подрядов (по объему)



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

Услуги консультантов - наем консультантов в целях предоставления профессиональных консультационных услуг и выполнения конкретных задач.

Услуги - услуги, исключая услуги консультантов - например, профессиональная подготовка и предоставление транспорта.

В марте 1996 года "Правила и принципы закупок товаров и услуг" ЕБРР были пересмотрены с учетом перехода контрольных пакетов акций государственных коммунальных предприятий в частные руки, поскольку Банк признает допустимость проведения закупок в соответствии с собственными существующими правилами таких предприятий.

Был создан прецедент, когда Счет ядерной безопасности применил порядок проведения открытых торгов Банка для закупки оборудования в ядерной энергетике - области, доступ к которой в прошлом имели только национальные поставщики. Вместе с тем в рамках таких закупок приобретаются только товары и услуги, производимые или поставляемые странами-донорами СЯБ (см. стр. 44) или странами операций Банка.

В приведенной ниже таблице показаны страны, компаниям которых в ходе операций в государственном секторе с 1991 по 1996 год присуждено контрактов на сумму более 1 млн. ЭКЮ. Страна победившей компании является той страной, откуда была представлена заявка; поэтому в таблице, возможно, неполностью показано участие в торгах отдельных стран.

Анализ подрядов в государственном секторе - по стране подрядчика

Страна	1996 год млн. ЭКЮ	1991 - 1996 годы млн. ЭКЮ
Австралия	0,49	19,59
Австрия	5,29	43,71
Армения	0,2	30,09
Бельгия	2,8	7,18
Болгария	1,73	21,28
БЮР Македония	12	38,81
Венгрия	4,8	115,37
Германия	41,82	204,77
Греция	-	3,21
Дания	10,5	18,33
Ирландия	0,09	7,26
Испания	-	28,33
Италия	23,19	183,63
Канада	0,05	2,95
Кипр	0,37	19,55
Корея	-	23,58
Латвия	6,42	16,14
Литва	12,47	21,67
Нидерланды	4,72	11,22
Норвегия	12,88	18,67
Польша	15,38	79,53
Российская Федерация	13,58	116,27
Румыния	22,81	24,64
Словацкая Республика	13,68	45,85
Словения	9,62	89,12
Соединенное Королевство	21,57	89,41
Соединенные Штаты Америки	15,52	124,14
Турция	14,53	42,65
Финляндия	9,19	57,95
Франция	36,59	161,13
Хорватия	5,19	33,95
Чешская Республика	2,72	37,4
Швейцария	0,08	16,94
Швеция	5,16	27,02
Эстония	-	5,56
ЮАР	-	2,23
Япония	4,59	20,36
Прочие	0,18	2,26
Итого	330,2	1811,76

Окружающая среда

В соответствии со своим мандатом ЕБРР во всей своей деятельности должен содействовать экологически чистому и устойчивому развитию. Он признает, что охрана окружающей среды является неотъемлемой частью рациональной хозяйственной деятельности. Кроме этого, в процессе перехода неразрывно взаимосвязаны усилия по обеспечению роста экономики и здоровой окружающей среды.

ЕБРР осуществляет свой экологический мандат по двум основным направлениям. Он реализует проекты экологической инфраструктуры и энергоэффективности (см. стр. 30 и 31), одновременно проводя обязательное экологическое обследование всех своих инвестиционных проектов и проектов по линии технического сотрудничества. Требования обязательного экологического обследования разнятся в зависимости от характера и местонахождения проекта, от возможной экологической ответственности или рисков, связанных с деятельностью в прошлом, в настоящее время или в будущем, гигиеной и охраной труда, а также от других вопросов. Обследование обычно проводится в начале операционного цикла, чтобы дать время для выявления вызывающих экологическую обеспокоенность моментов и определения соответствующих возможностей, для планирования мер по ослаблению воздействия и улучшению состояния окружающей среды, а также для получения согласия на меры, принимаемые до одобрения проекта Советом директоров. В кредитные соглашения включаются природоохранные положения, относящиеся к мерам по ослаблению воздействия и улучшению состояния окружающей среды, а также контролю.

По проектам, одобренным Советом директоров в 1996 году, было проведено 52 экологических анализа, включая пять оценок воздействия на окружающую среду, и 25 экологических аудитов. В некоторых случаях потребовалось проведение как анализа, так и аудита.

В сентябре 1996 года с учетом опыта Банка и необходимости дальнейшего усиления его экологического

мандата Совет директоров одобрил пересмотренный документ Банка "Политика и процедуры в отношении охраны окружающей среды". Теперь планы природоохранных мероприятий стали частью официальных экологических процедур ЕБРР, а мобилизующая роль ЕБРР будет усилена в результате повышения энерго- и ресурсоэффективности, утилизации отходов и применения чистых технологий. В страновые и отраслевые стратегии будут включаться экологические разделы. В документ об экологических процедурах включены положения документа Банка "Политика обнаружения информации".

Проекты ЕБРР будут разрабатываться с соблюдением природоохранных норм соответствующих стран и ЕС (если последние строже) или - в случае отсутствия норм ЕС - норм соответствующих стран и Всемирного банка. Если эти нормы невозможно соблюсти в момент одобрения проекта Советом директоров, то в проект будет включен план мероприятий по обеспечению их соблюдения в

дальнейшем. Если в каком-то проекте требуется иной подход - как в настоящее время можно ожидать от большинства проектов с участием финансовых посредников - то такой подход во всех случаях рассматривается Советом директоров по каждому проекту индивидуально.

Природные ресурсы

Экологический аудит и/или анализ проводятся в отношении проектов, осуществляемых в области природных ресурсов, для проверки экологического состояния объектов. Оценка воздействия на окружающую среду и анализ проводятся для прогнозирования воздействия на окружающую среду возможного финансирования со стороны Банка. Обычно приходится рассматривать вопросы соблюдения экологических и санитарных норм, а также норм безопасности, имевшего место в прошлом загрязнения и природоохранной ответственности, а также реализации и контроля за мерами ослабления воздействия на окружающую среду и улучшения ее состояния.

В ряде проектов речь идет о действующих объектах в отраслях, которые традиционно отличает высокий уровень загрязнения: эти проекты часто дают возможность значительно улучшить состояние окружающей среды. В 1996 году ЕБРР одобрил кредит на развитие российской нефтедобывающей компании "Геойлбент", расположенной в поселке Северо-Губкинское в западносибирском нефтегазовом регионе. Банк потребовал подготовки оценки воздействия на окружающую среду, а также экологического аудита. На основе рекомендаций, содержащихся в ОВОС и аудите, в проект были включены ряд природоохранных мер.

Северо-Губкинский промысел расположен на территории, населенной коренными жителями - ненцами. По инициативе Банка в консультациях с общественностью приняли участие представители местных организаций, а общественности была предоставлена природоохранный информация о проекте.

В результате консультаций "Геойлбент" подготовил и реализует соответствующие договора. Компания оказывает населению помощь продовольствием и медикаментами и не включает в зону нефтепромысла пастбища и охотничьи угодья, тем самым обеспечивая их сохранность. На территории нефтепромысла компания запретила охоту, рыболовство и сбор диких растений и грибов.

Повышение ресурсо-эффективности

Поощряются консультации с общественностью

В нефтяной отрасли природоохранные меры в настоящее время осуществляются в Красноярском крае России Ачинским НПЗ, который недавно получил кредит ЕБРР. Исходя из экологических обследований и анализа, проведенных в соответствии с требованиями Банка, предусмотрены сооружение установок электродиализа и нейтрализации фенола и повышение эффективности очистки стоков. В план природоохранных мероприятий включены вопросы соблюдения экологических требований и улучшения состояния окружающей среды. Будут проведены конкретные мероприятия по уменьшению выбросов серы, по защите поверхностных вод от загрязнения, по сооружению установок водоочистки; будут рассмотрены вопросы водного баланса и сбросов, порядка погрузки, хранения серы, утилизации отходов, а также контроля за состоянием грунтовых вод.

Переработка продовольственного сырья

В пищевой промышленности в 1996 году ЕБРР предоставил кредит компании "РОМПАК" на строительство нового дрожжевого завода в Румынии. На основе результатов анализа подлежащих изучению вопросов была проведена оценка воздействия на окружающую среду. При этом были выявлены проблемы, относящиеся к очистке сточных вод, выбросам в атмосферу, перевалке и хранению сырья, удалению отходов и управлению состоянием окружающей среды в дальнейшем, а также организации труда на объекте. Меры по решению этих вопросов были включены в план природоохранных мероприятий и сейчас осуществляются.

Производство

В области производства финансирование Европейским банком новых объектов может иметь значительные экологические последствия. В 1996 году Банк предоставил кредит компании "ГАЗ-Волга", расположенной в Нижнем Новгороде в России, на постройку нового окрасочного комплекса на автомобильном заводе мощностью 140000 - 150000 легковых автомобилей в год. Это будет способствовать значительному уменьшению выбросов в атмосферу летучих органических соединений. Для выявления экологических проблем были проведены экологический анализ и экологический аудит. При этом были изучены вопросы выбросов в атмосферу на литейном и кузнечном производствах, сброса сточных вод, хранения опасных отходов, хранения нефтепродуктов и химикалиев, а также вопросы гигиены и охраны труда.

Энергетика

Выработка электроэнергии является крупным источником загрязнения воздуха в регионе операций ЕБРР, в частности в странах, использующих в качестве основных энергоносителей бурый и каменный уголь, а также горючие сланцы. Поэтому центральным моментом политики ЕБРР в области энергетики являются капиталовложения в современную эффективную выработку и передачу электроэнергии.

В 1996 году ЕБРР одобрил кредит на модернизацию Старобешевской электростанции на востоке Украины. Средства Банка направлены на поддержку осуществляемой в настоящее время структурной перестройки и коммерциализации энергетики Украины и на реализацию плана капиталовложений, предусматривающего закрытие

Совершенствование энергетики Украины

Чернобыльской АЭС в соответствии с договоренностью между Украиной и странами Группы 7. Проект состоит из замены действующего котла котлом с псевдоожиженным слоем с естественной циркуляцией, что повысит эффективность использования энергоресурсов. Кроме того, улучшение использования местных углей сократит импорт.

Были проведены экологический анализ и экологический аудит. При этом ставилась цель установить, будет ли проект иметь в целом положительное воздействие на окружающую среду в результате использования чистой угольной технологии. Конструкция котла с псевдоожиженным слоем соответствует нормам ЕС по выбросам в атмосферу даже при сжигании низкокачественных углей и шлама. В план природоохранных мероприятий были включены меры по борьбе с выбросами в атмосферу и сбросами вод, а также по улучшению хранения нефтепродуктов и химикалиев. По линии технического сотрудничества было оказано содействие Старобешевской электростанции по выявлению возможностей совершенствования на станции технической, природоохранной и управленческой деятельности и по содействию реализации плана природоохранных мероприятий.

Горнодобывающая промышленность

В 1996 году ЕБРР утвердил капиталовложения в компанию "Бурятзолото" на модернизацию и расширение двух действующих золотодобывающих шахт в Республике Бурятия в Российской Федерации. Этим проектом предусмотрено внедрение как мер по ослаблению отрицательного воздействия на окружающую среду, так и соответствующих методов управления, включая ликвидацию загрязнения, связанного с использовавшимся ранее процессом извлечения золота с применением ртути. До одобрения Банком этого проекта были

проведены консультации с общественностью, включая коренное население - саётов, а также с местными неправительственными организациями.

Транспорт

В результате экологической аттестации в целый ряд транспортных проектов, связанных с шоссевыми и железными дорогами, воздушным транспортом и портами, были внесены меры улучшения состояния окружающей среды. Например, по итогам экологической оценки проекта реконструкции порта Актау в Казахстане в него были включены мероприятия по реконструкции подходной дамбы порта, в которой проходят нефтепроводы и на которой находятся нефтяные причалы, а также предусмотрен перенос трубопроводов с целью предотвращения разливов нефти. Кроме того, в аттестации определены объекты, которые требуются в порту для удаления отходов и борьбы с разливами нефти в соответствии с нормами МАРПОЛ (Международная конвенция по предотвращению загрязнения с судов). Эти работы были включены в договор на гражданское строительство.

Проект “Балтийский путь” в Литве, финансируемый частично ЕБРР, предусматривает модернизацию двух основных автомагистралей страны, а также ряда улиц в Каунасе. В результате проведенной по проекту оценки воздействия на окружающую среду, в договоры на строительство будут включены мероприятия по ослаблению воздействия на окружающую среду, такие как ландшафтная архитектура, подземные переходы для животных и меры шумопонижения. Помимо этого, за счет софинансирования по программе ЕС Phare в Каунасе будет сооружено семь километров дорожек для велосипедистов.

Финансовые посредники

В 1996 году почти 36% финансирования ЕБРР осуществлялось через посредство финансовых учреждений. Все финансовые учреждения должны принимать и осуществлять экологические процедуры как неотъемлемую часть своего процесса кредитной оценки и контроля. Банк придает большое значение оказанию своим финансовым посредникам содействия в деле соблюдения экологических требований, которые он им предъявляет. Например, экологи Банка подготовили типовые экологические процедуры для различных видов финансовых учреждений, таких как местные банки и инвестиционные фонды.

Конкретно, по рамочным договорам с Phare и Tacis EC о проверке экологической ситуации ЕБРР занимается обучением сотрудников банков стран операций методам проведения проверок экологической ситуации. Эта

программа обучения кадров действует уже третий год. По рамочным договорам привлекаются консультанты для содействия руководству финансовых учреждений - клиентов ЕБРР в деле включения экологических процедур, соответствующих типовым процедурам ЕБРР для финансовых учреждений, в принятый в этих финансовых учреждениях порядок оценки кредитных предложений и для обучения их сотрудников практическому применению этих процедур. Кроме того, консультанты информируют финансовые учреждения о действующей нормативной базе и об использовании экспертов-экологов.

Третий год программы подготовки кадров

Прочие инициативы

ЕБРР продолжал деятельность по техническому сотрудничеству в области охраны окружающей среды, включая подготовку для инвесторов информации о требованиях в странах СНГ и в некоторых других странах Центральной и Восточной Европы в том, что касается экологии, а также гигиены и охраны труда. Совместно с отделами банковского департамента экологии Банка подготовили новый набор основных экологических принципов для операций на вторичном рынке. Для неспециалистов, таких как кредитные инспекторы финансовых учреждений-посредников, был разработан целый ряд практических методов, в том числе базовые экологические данные по 78 подотраслям.

Комитет по подготовке проектов (КПП), чей секретариат находится в ЕБРР, был создан в 1993 году в целях организации долевого софинансирования природоохранных проектов по линии доноров и международных финансовых организаций, предоставляющих финансирование по рыночным ставкам. Девятое пленарное заседание КПП состоялось в штаб-квартире ЕБРР в октябре 1996 года; основное внимание на нем было уделено софинансированию природоохранных проектов в Центральной и Восточной Европе и СНГ. Особое значение было придано также последующим шагам, связанным с решениями конференции на уровне министров в Софии “Окружающая среда для Европы” в октябре 1995 года, таким как “зеленые” планы капиталовложений и дальнейшая работа по совместной реализации пилотных проектов.

Экологический консультативный совет ЕБРР (ЭКС) - форум экологов из стран операций Банка и стран-членов ОЭСР продолжал консультировать Президента и сотрудников ЕБРР по вопросам политики и стратегии, связанным с экологическим мандатом Банка; в 1996 году под председательством Президента состоялись два заседания ЭКС. В течение года опубликованы два номера бюллетеня Банка “Окружающая среда и процесс перехода”.

Счет ядерной безопасности

Счет ядерной безопасности (СЯБ) - многосторонний механизм

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

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

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

В более широком плане Банк выполняет функции распорядителя СЯБ, оказывает технические и другие услуги и поддерживает регулярную связь с Комиссией Европейского союза, действующей в качестве секретариата Группы 24. На 31 декабря 1996 года взносы в СЯБ в размере 257,4 млн. ЭКЮ объявили Европейское сообщество и 14 стран: Бельгия, Германия, Дания, Италия, Канада, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция и Япония.

Деятельность Счета ядерной безопасности

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

Осуществляемые проекты

На 31 декабря 1996 года Собрание доноров утвердило проекты в Болгарии, Литве, России и Украине, а заинтересованные правительства, предприятия энергетики и ЕБРР подписали соглашения о предоставлении безвозмездных средств.

Болгария

В июне 1993 года подписан выполняемый в настоящее время проект на сумму 24 млн. ЭКЮ для работ на блоках 1 - 4 (ВВЭР 440/230) Козлодуйской АЭС в Болгарии. Речь идет о мерах противопожарной безопасности, обследовании в процессе эксплуатации важнейших агрегатов, подготовке пособий для операторов диспетчерской, а также об аварийной системе подачи питательной воды. Завершение проекта ожидается к декабрю 1997 года. Правительство Болгарии взяло обязательство остановить блоки 1 и 2, а затем блоки 3 и 4 после осуществления ряда капиталовложений в энергетику.

Литва

В феврале 1994 года подписан проект на сумму 35 млн. ЭКЮ для Игналинской АЭС (два реактора РБМК) в Литве. Данным проектом предусмотрено проведение самой неотложной и технически осуществимой модернизации. Проектом предусматривается установка новой сигнальной системы аварийной остановки реактора, противопожарного оборудования, тренажера и аппаратуры экологического контроля. Завершение проекта ожидается к декабрю 1997 года. На долю Игналинской АЭС приходится около 90% вырабатываемой в Литве электроэнергии.

Правительство Литвы согласилось не оставлять в эксплуатации оба блока АЭС после наступления срока замены каналов на этих реакторах (т.е. после 15 - 20 лет эксплуатации). Помимо этого, оно согласилось провести углубленный анализ безопасности АЭС под наблюдением группы международных экспертов. К середине 1998 года блок 1 будет остановлен, если на основании этого анализа литовский орган надзора за безопасностью (ВАТЕСИ) не даст лицензию на его дальнейшую эксплуатацию. Анализ финансируется по линии СЯБ в сумме 8,3 млн. ЭКЮ. Ожидается, что группа экспертов подготовит окончательные рекомендации для ВАТЕСИ в начале 1997 года.

Российская Федерация

В июне 1995 года между ЕБРР и правительством Российской Федерации, Ленинградской АЭС, Росэнергоатомом (совместно с Нововоронежской и Кольской АЭС) и Федеральным надзором России по ядерной и радиационной безопасности (Госатомнадзором) были подписаны соглашения. Кроме того, правительство России согласилось сделать одностороннее заявление об освобождении от ответственности поставщиков оборудования.

Из общей суммы безвозмездных средств Ленинградская АЭС (четыре реактора РБМК) получит 30 млн. ЭКЮ, а на совместный проект по Нововоронежской и Кольской АЭС (четыре реактора ВВЭР 440/230) будет выделено 45 млн. ЭКЮ. В настоящее время эти проекты реализуются и в них предусмотрены установка аппаратуры эксплуатационного контроля, меры противопожарной безопасности, установка аппаратуры экологического контроля и аварийных систем подачи питательной воды.

Для контроля за ходом выполнения этих соглашений создан совместный комитет; завершение обоих проектов ожидается к концу 1998 года. Проекты помогут России реализовать программы повышения надежности АЭС на ближайшую перспективу. Госатомнадзору будет оказана конкретная поддержка в виде безвозмездной ссуды. Областью дальнейшего сотрудничества является подготовка стратегии для энергетики. Российские власти будут систематически проводить обследование состояния всех ядерных реакторов ВВЭР 440/230 и старейших РБМК в целях проверки их безопасности и экономической необходимости продолжения их эксплуатации при повышении уровня безопасности. Западные и российские эксперты будут сотрудничать по этим вопросам.

Украина

В ноябре 1996 года был подписан проект на сумму 118 млн. ЭКЮ для Чернобыльской АЭС. Этот проект является частью комплексной программы в поддержку решения Украины закрыть Чернобыльскую АЭС к 2000 году. Это соответствует Меморандуму о взаимопонимании между Украиной и Группой 7/Европейским союзом. Проектом СЯБ предусмотрена подготовка к остановке блоков 1, 2 и 3 с помощью двух установок вывода реакторов из эксплуатации (установка очистки жидких радиоактивных отходов и временное хранилище использованного топлива), а также принятие в ближайшем будущем мер безопасности на блоке 3 до его остановки.

Решения о дальнейшей деятельности СЯБ будут приниматься Собранием доноров в рамках полугодовых рабочих программ.

Фонды технического сотрудничества

Фонды технического сотрудничества играют важную роль в поддержке операционных задач ЕБРР, а именно здоровых банковских принципов, мобилизующей роли и воздействия на процесс перехода, путем:

- подбора и обеспечения задела производительных и качественных проектов;
- содействия эффективной реализации проектов;
- поддержки создания непосредственно увязанной с операциями Банка организационной инфраструктуры;
- обеспечения сбалансированной поддержки как частного, так и государственного сектора.

В 1996 году обязательства Банка по финансированию 301 операции по линии технического сотрудничества составили 89 млн. ЭКЮ по сравнению с 99,3 млн. ЭКЮ в 1995 году. Сумма использованных средств составила 58 млн. ЭКЮ по сравнению с 57,9 млн. ЭКЮ в предшествующий год. С момента своего учреждения в 1991 году ЕБРР выделил 397,6 млн. ЭКЮ на 1471 операции по линии технического сотрудничества. Использовано с 1991 года 210,7 млн. ЭКЮ.

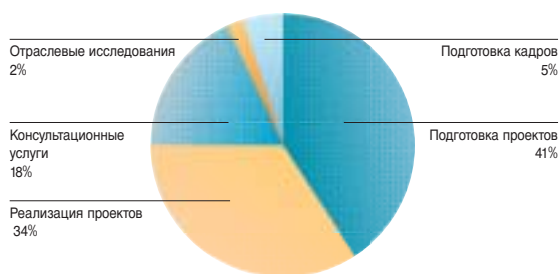
В разбивке по видам деятельности в 1996 году содействие по линии технического сотрудничества оказывалось в подготовке проектов (41%), в реализации проектов (34%), в оказании консультационных услуг (18%), в подготовке кадров (5%) и в проведении отраслевых исследований (2%).

В 1996 году значительные средства по линии технического сотрудничества были выделены на крупные операции в поддержку реализации проектов, таких как региональные фонды венчурного капитала, постприватизационные фонды и кредитные линии для МСП. Кроме этого, в 1996 году началась деятельность Банка по линии технического сотрудничества в Боснии и Герцеговине.

Важным показателем успеха являются результативность технического сотрудничества в том,

Техническое сотрудничество все более связано с проектами что касается содействия в доведении проектов до стадии одобрения Советом директоров и подписания. За год проекты технического сотрудничества непосредственно способствовали

Обязательства по линии технического сотрудничества в 1991-1996 годах - по видам деятельности



подписанию кредитов и инвестиций ЕБРР на общую сумму 692 млн. ЭКЮ. С 1991 года по линии технического сотрудничества было использовано 101 млн. ЭКЮ, что дало возможность реализовать 154 проекта, на которые было выделено 3,7 млрд. ЭКЮ финансирования ЕБРР.

Обязательства по линии технического сотрудничества - по отраслям

	1996 год			Всего за 1991 - 1996 годы		
	число	млн. ЭКЮ	%	число	млн. ЭКЮ	%
МСП	58	35,4	44	184	124,8	31
Приватизация	70	21,2	22	168	62,4	16
Энергетика	23	4,8	5	199	45,8	12
Финансы	31	7,4	8	201	41,5	10
Транспорт	19	6,7	7	133	36,8	9
Окружающая среда	24	5,1	5	128	26	7
Агробизнес	6	1,3	1	86	16,8	4
Связь	17	2,1	2	95	15	4
Структурная перестройка	0	0	0	105	12,7	3
Юридические услуги	18	1,8	2	69	7,3	2
Промышленность	22	1,4	1	56	4,1	1
Разное	11	1,2	1	38	2,9	1
Туризм	2	0,7	1	9	1,5	<1
Итого	301	89	100	1471	397,6	100

Обязательства по линии технического сотрудничества - по странам-получателям

	1996 год			Всего за 1991 - 1996 годы		
	число	млн. ЭКЮ	%	число	млн. ЭКЮ	%
Российская Федерация	50	34,1	43	289	160,8	40
Румыния	19	12,7	13	63	24,9	6
Казахстан	5	1,2	1	33	14,3	4
Украина	23	3,5	4	82	13,8	3
Словацкая Республика	13	8	8	46	12,3	3
Беларусь	7	1,2	1	44	10	3
Венгрия	3	0,6	1	52	9,6	2
Словения	5	0,3	<1	60	9,1	2
Литва	17	1	1	68	8,5	2
Латвия	24	1,5	2	72	8,2	2
Эстония	19	1,2	1	70	8	2
Польша	7	0,1	<1	55	7	2
Албания	6	1	1	56	6,7	2
Узбекистан	2	1,1	1	22	5,9	1
Болгария	3	0,1	<1	23	5,6	1
Кыргызстан	3	0,2	<1	34	5,6	1
Молдова	4	1,5	2	24	5,2	1
Таджикистан	9	1,3	1	16	5	1
Чешская Республика	1	<0,1	<1	26	4,3	1
Босния и Герцеговина	19	4,1	4	19	4,2	1
БЮР Македония	4	0,8	1	29	3,8	1
Азербайджан	8	1,9	2	19	3,6	1
Туркменистан	2	0,6	1	13	3,3	1
Хорватия	6	0,8	1	20	2,5	1
Грузия	5	0,5	<1	14	2,1	1
Армения	4	0,9	1	14	2,1	1
Региональные						
Государства Балтии	2	<0,1	<1	35	5,4	1
Региональные	31	8,7	9	173	46	12
Итого	301	89	100	1471	397,6	100

Соглашения о фондах технического сотрудничества
На 31 декабря 1996 года

Донор	Дата первоначального соглашения	Валюта	Сумма, включая восполнение (млн.)	Эквивалент в ЭКЮ (млн.)
1991 год				
Норвегия (экология и энергетика)	16 апреля	норв. кроны	27,6	3,45
Япония	5 июля	иены	8606,56	60,92
США	30 июля	долл. США	1,15	0,93
Франция (МИД)	1 августа	фр. франки	19,51	3
Швеция	13 августа	шв. кроны	55	6,43
Китай - Тайбей	16 сентября	долл. США	15	12,08
Европейское сообщество ¹	15 октября	ЭКЮ	156,39	156,39
Нидерланды Соединенное Королевство ²	20 ноября	гол. гульд.	19,18	8,85
Люксембург	25 ноября	ф. ст.	4,75	6,5
Австрия	26 ноября	ЭКЮ	0,7	0,7
	31 декабря	долл. США	5	4,03
1992 год				
Финляндия	13 января	фин. марки	18,52	3,21
Канада	24 января	кан. долл.	8,3	4,88
Франция (минфин)	26 марта	фр. франки	40,46	6,22
Швейцария	31 марта	шв. франки	8,5	5,07
Израиль	14 апреля	шекели	1,04	0,26
Италия	14 апреля	ит. лиры	9000	4,74
Италия (Центральноевропейская инициатива)	14 апреля	ит. лиры	21000	11,06
Турция	17 июня	тур. лиры	10000	0,08
Дания	1 июля	ЭКЮ	3,1	3,1
Новая Зеландия	10 июля	новозел. долл.	0,33	0,19
Испания	21 июля	исп. песеты	233,9	1,44
Португалия	20 октября	порт. эскудо	80	0,41
Исландия	3 декабря	ЭКЮ	0,2	0,2
Германия	11 декабря	герм. марки	10	5,18
1993 год				
Республика Корея	25 апреля	долл. США	0,6	0,48
Норвегия (общий)	27 апреля	ЭКЮ	1,5	1,5
Ирландия	17 сентября	ЭКЮ	0,66	0,66
1994 год				
Соединенное Королевство-B3	14 марта	ф. ст.	2,28	3,12
Соединенное Королевство-C4	25 марта	ф. ст.	2,81	3,84
США (Evergreen)	3 июня	долл. США	3,19	2,57
Норвегия, Финляндия, Швеция (РФВК для северо-запада России) ⁵	5 июля	долл. США	20	16,11
Бельгия	27 сентября	бел. фр.	30	0,76
США (РФВК для Нижнего Поволжья)	29 сентября	долл. США	20	16,11
Фландрия	9 ноября	ЭКЮ	0,4	0,4

¹ Сумма по данному соглашению скорректирована ЕБРР с учетом ее ежегодного пересмотра ЕС. В соглашение включены 2,7 млн. ЭКЮ, выделенные на реализацию проектов.

² Данный фонд Соединенного Королевства действует в Российской Федерации.

³ Данный фонд Соединенного Королевства действует в странах бывшего Советского Союза, кроме Российской Федерации.

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

⁵ В таблице приведены все соглашения о техническом сотрудничестве, которые находятся непосредственно в ведении ЕБРР и по которым он получил взносы. Распорядителем дополнительных региональных фондов венчурного капитала ЕБРР не является; они показаны по категории официального софинансирования (см. стр 37).

Донор	Дата первоначального соглашения	Валюта	Сумма, включая восполнение (млн.)	Эквивалент в ЭКЮ (млн.)
1995 год				
Франция (РФВК для юга России)	28 февраля	фр. франки	120	18,44
Валлония	16 марта	бел. фр.	15	0,38
Греция	4 апреля	гр. драхмы	59	0,19
Италия (РФВК для запада России)	6 июня	долл. США	20	16,11
Нидерланды (окружающая среда)	22 июня	гол. гульд.	0,4	0,19
Европейское сообщество (Региональная программа Phare TAM)	26 июня	ЭКЮ	5,9	5,9
Дания, Исландия, Норвегия, Финляндия, Швеция (Программа TAM Совета стран Северной Европы)	22 сентября	дат. кроны	7	0,95
Германия (KfW)	27 сентября	герм. марки	13	6,74
1996 год				
БЮР Македония (финансовый сектор)	14 февраля	герм. марки	0,01	0,01
Европейское сообщество (Словацкий ПФФ)	3 апреля	ЭКЮ	8	8
Европейское сообщество (Румынский ПФФ)	10 октября	ЭКЮ	10	10
Европейское сообщество (Польская СПСП)	12 декабря	ЭКЮ	2	2
Итого фондов технического сотрудничества				423,78
Специальные фонды				
Балтийский специальный фонд технического содействия	14 апреля 1992 года	ЭКЮ	9,25	9,25
Специальный фонд технического сотрудничества для мелких предприятий России	18 октября 1993 года	ЭКЮ	24,07	24,07
Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР	12 сентября 1995 года	ЭКЮ	0,25	0,25
Фонды на конкретные проекты				24,15
Итого фондов технического сотрудничества				423,78
Итого специальных фондов				33,57
Итого фондов на конкретные проекты				24,15
Всего по всем соглашениям о техническом сотрудничестве				481,5

Фонды технического сотрудничества, восполненные после первоначальных соглашений.

Фонды технического сотрудничества

Средства на цели технического сотрудничества предоставляются членами ЕБРР в виде регулярных взносов в фонды технического сотрудничества, в рамках соглашений о техническом сотрудничестве по конкретным проектам, а также в виде взносов в специальные фонды. Все взносы вносятся донорами на добровольной основе.

В 1996 году ЕБРР подписал четыре новых соглашения о фондах технического сотрудничества; общее число таких фондов достигло 47.

*Фонды
технического
сотрудничества
возросли на 21%*

Помимо этого, в 1996 году было восполнено 20 действующих фондов технического сотрудничества и подписано шесть соглашений о техническом сотрудничестве по конкретным проектам. В течение 1996 года общая сумма безвозмездных средств на цели технического сотрудничества возросла на 93,6 млн. ЭКЮ и достигла 481,5 млн. ЭКЮ. По сравнению с 1995 годом рост составил почти 21%.

В течение 1996 года ЕБРР подписал семь соглашений о взносах в Специальный фонд технического сотрудничества - с Израилем, Ирландией, Норвегией, Португалией, Соединенным Королевством, Финляндией и Швейцарией. Специальный фонд технического сотрудничества не сопровождается никакими условиями использования и финансируется за счет возмещенных средств технического сотрудничества, которые ранее были направлены на операции в частном секторе и/или выделялись непосредственно донорами. В Специальный фонд технического сотрудничества был сделан первый взнос в 247400 ЭКЮ.

В апреле 1996 года Комиссия Европейского союза и ЕБРР договорились о новых условиях реализации соглашения о техническом сотрудничестве, подписанного в 1991 году (Бангкокский механизм), для рационализации порядка использования средств ТС Европейского сообщества. Цель этой договоренности - повысить эффективность будущего сотрудничества между двумя организациями.

Результаты финансовой деятельности и финансовый отчет

Результаты финансовой деятельности

Деятельность ЕБРР

- 57 Счет прибылей и убытков
- 57 Отчет о распределении прибылей
- 58 Баланс
- 59 Отчет о движении кассовой наличности
- 60 Примечания к сводному финансовому отчету
- 73 Аудиторский отчет

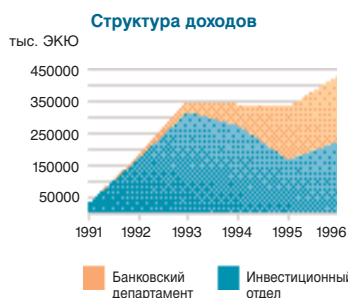
Деятельность специальных фондов

- 74 Балтийский инвестиционный специальный фонд
- 79 Балтийский специальный фонд технического содействия
- 81 Специальный инвестиционный фонд для мелких предприятий России
- 85 Специальный фонд технического сотрудничества для мелких предприятий России
- 87 Специальный инвестиционный фонд для микропредприятий Молдовы
- 90 Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР

Результаты финансовой деятельности

Введение

Результаты финансовой деятельности ЕБРР за 1996 год были лучше, чем первоначально ожидалось. Доходы были выше, особенно от деятельности банковского департамента. Затраты были ниже, чем по бюджету,



а при пересчете в ЭКЮ - даже ниже, чем в предыдущем году. Прибыли от основной деятельности до выделения резервов на покрытие потерь были поэтому выше, чем в 1995 году. После пруденциального резервирования под риски растущего портфеля прибыли с учетом выделения резервов на покрытие потерь составили 4,9 млн. ЭКЮ, а резервы в целом были еще более укреплены.

Деятельность банковского департамента дала почти 50% всех доходов ЕБРР по сравнению с 36% в 1995 году. Этот значительный рост достигнут несмотря на снижение в 1996 году прибылей от продажи инвестиций в акции. Инвестиционный отдел также был стабильным источником доходов, причем его результаты были лучше по сравнению с установившимися контрольными показателями несмотря на нестабильность рынков.

Постоянная бюджетная дисциплина, эффективный контроль за затратами, активные меры по возмещению затрат и положительные результаты проводимой Банком политики хеджирования расходов в фунтах стерлингов способствовали снижению расходов на 3,6 млн. ЭКЮ по сравнению с 1995 годом.

Амортизация в 13,2 млн. ЭКЮ была ниже, чем в 1995 году, хотя в эти отчисления вновь включен ряд дополнительных пруденциальных мер по ускорению амортизации некоторых активов в соответствии с их предполагаемой экономической ценностью для Банка в будущем.

В 1996 году было создано 92,5 млн. ЭКЮ резервов на покрытие потерь, включая 20 млн. ЭКЮ конкретных резервов. Совокупный объем резервов на покрытие потерь за год превысил более чем на 22% уровень 1995 года, что демонстрирует постоянный благоразумный подход ЕБРР к резервированию под существующие и предполагаемые риски на раннем этапе роста портфеля обязательств и непогашенных кредитов и вложений в акционерные капиталы.

Сумма всех резервов, включая резервы на покрытие потерь, составила 263,3 млн. ЭКЮ, т.е. 8,2% непогашенных кредитов и вложений в акционерные капиталы.

Деятельность банковского департамента

Портфель активов

В течение года было подписано 95 проектов на 2,2 млрд. ЭКЮ по сравнению с 110 проектами на 2 млрд. ЭКЮ в 1995 году. Это достижение явилось результатом проводимой Банком стратегии управляемого роста. На конец 1996 года взятые обязательства за вычетом погашений и аннулированных составили 7,3 млрд. ЭКЮ.

Использование средств по проектам за год составило 1,4 млрд. ЭКЮ, что на 25% выше, чем в 1995 году. В это число входят 198 млн. ЭКЮ инвестиций в акции. В настоящее время портфель непогашенных активов состоит из 2,5 млрд. ЭКЮ кредитов, 7,8 млн. ЭКЮ долговых обязательств, связанных с проектами, и 679,1 млн. ЭКЮ вложений в акционерные капиталы, т.е. более одной пятой непогашенного портфеля активов.

В течение года было получено 208,1 млн. ЭКЮ в виде погашений кредитов и реализации инвестиций в акции.

Риски

Кредиты и инвестиции в акции ЕБРР являются объектом постоянного наблюдения со стороны независимого кредитного подразделения; каждому проекту присваивается рейтинг кредитного риска - от 1 (незначительный риск) до 10 (ожидаемые потери). С учетом рынков, на которых действует Банк, и его переходного мандата предполагается, что обычно категория риска будет в районе 4 - 6. Средний общий рейтинг риска новых, подписанных в 1996 году проектов, был между 5 и 6. В результате средневзвешенный рейтинг риска подписанных проектов слегка повысился в течение года. Этого следовало ожидать ввиду роста доли проектов в странах, находящихся на раннем и промежуточном этапах перехода, а также ввиду увеличения в портфеле активов ЕБРР доли вложений в акционерные капиталы.

Распределение рисков по портфелю активов



К концу 1996 года подавляющее большинство проектов (свыше 85%) были в 4 - 6 категориях риска; при этом некоторые проекты переходили в более высокие категории (1 - 3), а рейтинг других проектов снижался до 7 (требует особого внимания) или ниже. Ожидается, что по мере повышения зрелости портфеля активов и роста числа кредитов, вступающих в стадию погашения, возникнут новые

проблемы. На рисунке выше показано более широкое распределение проектов в категориях риска в 1996 году по сравнению с данными за 1995 год.

Показатели

В 1996 году валовый доход от деятельности банковского департамента значительно увеличился как в номинальном выражении, так и относительно. Его доля в общем доходе ныне составляет почти 50% общего валового дохода ЕБРР за год. Сумма полученных по кредитам процентов увеличилась до 152 млн. ЭКЮ, и на нее приходятся 72% валового дохода от деятельности банковского департамента. Портфель вложений в акционерные капиталы дал 16,4 млн. ЭКЮ доходов в виде дивидендов и выручки от продажи инвестиций в акции по сравнению с 43,6 млн. ЭКЮ в 1995 году. Это отражает меняющийся характер доходов от портфеля инвестиций в акции, особенно в результате реализации пакетов акций, сроки чего определяются главным образом деятельностью Банка по содействию процессу перехода. В связи с ростом портфеля активов значительно увеличились за год доходы в виде сборов и комиссий.

Анализ элементов, составляющих общие показатели деятельности Банка, показывает, что доход от деятельности банковского департамента, равный 212 млн. ЭКЮ (170 млн. ЭКЮ в 1995 году), за вычетом расходов на уплату процентов, полностью покрывает все созданные за год резервы на покрытие потерь в 92 млн. ЭКЮ.

С учетом оплаты прямых расходов банковского департамента приблизительно в 49 млн. ЭКЮ деятельность банковского департамента внесла дальнейший положительный вклад в показанные Банком прибыли.

Деятельность инвестиционного отдела

Портфель активов

В течение 1996 года стоимость активов, управляемых инвестиционным отделом, увеличилась с 1,5 млрд. ЭКЮ до 7,2 млрд. ЭКЮ на 31 декабря 1996 года. Активы состояли из долговых обязательств - 5,5 млрд. ЭКЮ, размещений капитала в кредитных учреждениях - 0,9 млрд. ЭКЮ и размещений капитала на денежных рынках - 0,8 млрд. ЭКЮ. Помимо этих ликвидных активов осторожно использовались производные ценные бумаги как часть стратегической инвестиционной программы Банка.

На конец года 16 независимых распорядителей активами управляли 907,5 млн. ЭКЮ или 12,6% всего инвестиционного портфеля. Портфели активов, управляемые независимыми распорядителями, состоят из ценных бумаг, деноминированных в ЭКЮ, на сумму 523,4 млн. ЭКЮ и ценных бумаг, деноминированных в долларах США, на сумму 384,1 млн. ЭКЮ. Эти средства переданы в управление независимым распорядителям с целью заручиться специализированным обслуживанием и методами инвестирования, а также, чтобы располагать контрольными показателями для сопоставления. Независимые распорядители активами обязаны соблюдать те же инвестиционные директивы, какие применяются Банком и в отношении средств, управляемых им самим.

Риски

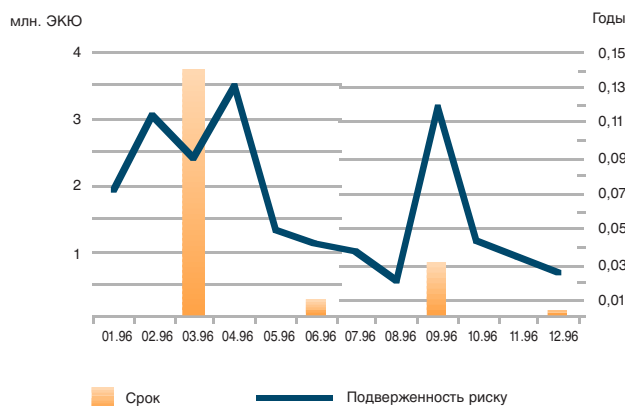
Инвестиционная стратегия ЕБРР по-прежнему основана на использовании рыночных возможностей в строгих рамках инвестиционных директив и отражает ориентированность на низкие риски. В течение всего года в условиях продолжающейся нестабильности процентных ставок на соответствующих рынках Банк продолжал действовать осторожно.

Кредитное качество портфеля активов инвестиционного отдела продолжает оставаться высоким - 89,4% портфеля состоит из инструментов контрагентов с рейтингом по меньшей мере AA-. Ценные бумаги портфеля эмитированы в 23 странах. За исключением несколько более высоких позиций по США и Японии ни по одной стране риск не превышает 20%.

В течение 1996 года ЕБРР расширил свой инструментарий измерения рисков - теперь измеряется и стоимость, подверженная риску. Этот критерий показывает возможное воздействие рыночных колебаний на доход от капиталовложений при определенных заданных условиях и на основе финансовых данных за истекший период и корреляций. В соответствии с важнейшей задачей Банка - обеспечить сохранность капитала, подверженность риску исчисляется в виде риска, превышающего контрольный показатель для инвестиций Банка по ставке ЛИБОР. Нулевая подверженность риску указывает на отсутствие какого-либо валютного или процентного риска по активам, полностью совпадающим с эталонными.

ЕБРР особо следит, чтобы возникающий рыночный риск никоим образом не выходил за

Средний срок и подверженная риску стоимость инвестиционных портфелей*



* Уровень уверенности - 99%, 10 рабочих дней, данные БМР.

предписываемые директивами пределы; тенденции подверженности риску являются объектом пристального контроля.

На 31 декабря 1996 года подверженность риску инвестиционного портфеля ЕБРР, управляемого самим Банком, исчисленная на консервативной основе исходя из уровня уверенности в 99% на десятидневный период, составляла 647000 ЭКЮ. Это означает, что можно быть уверенным на 99%, что стоимость инвестиционного портфеля Банка не изменится более чем на эту сумму в течение последующих десяти рабочих дней. В течение года суммарная подверженность риску инвестиционного портфеля колебалась в пределах от 500000 ЭКЮ до 3500000 ЭКЮ, как показано на рисунке на стр. 52. За год срочность портфеля активов прогрессивно укорачивалась и к концу года практически дошла до нуля.

На рисунке показана важность дополнения измерения сроков измерением подверженности рискам. Например, сравнение позиций на конец первого квартала 1996 года с положением на конец третьего квартала показывает, что, хотя срочность портфеля активов значительно уменьшилась, подверженность рискам практически не изменилась.

В целом, возникшие у Банка в течение 1996 года риски были низкими, хотя в течение года отмечались некоторые значительные колебания. Показатели подверженности риску - даже в высшей точке кривой - должны рассматриваться с учетом средней величины портфеля активов в течение года, составлявшей 6,4 млрд. ЭКЮ, и консервативной базы расчетов. Подверженность риску средств, управляемых независимыми распорядителями, также была небольшой в течение года и не увеличила заметно общего риска всего портфеля активов.

Показатели

Инвестиции, управляемые инвестиционным отделом Банка, дали за год валовой доход в 224,6 млн. ЭКЮ - рост более чем на одну треть по сравнению с 1995 годом. Это было результатом управления более крупными объемами и показателем, превысившим ожидания. Эти факторы компенсировали значительное снижение базовых ставок почти на всех соответствующих рынках. В 1996 году подверглось совершенствованию бухгалтерское представление этих результатов в соответствии с самой передовой практикой объединения полных результатов управления портфелями в текущих ценах, т.е. сочетая доходы в виде процентов, расходы на уплату процентов и результаты переоценок по текущим ценам.

Положительный вклад деятельности инвестиционного отдела ЕБРР в общие доходы Банка более чем покрыл как прямые расходы инвестиционного отдела, так и накладные расходы Банка.

На конец года инвестиционный доход инвестиционного отдела был на 18 базисных пунктов выше контрольной трехмесячной ставки ЛИБОР.

Фондирование

Капитал

Приняв постановление № 59, Совет управляющих согласился увеличить разрешенный к выпуску акционерный капитал Банка до 20 млрд. ЭКЮ. Для вступления этого увеличения в силу члены должны сдать на хранение документы о подписке на 494188 акций. На конец года 11 членов сдали на хранение Банку документы о подписке на 196975 акций. К 11 марта 1997 года была произведена подписка еще на 214675 акций.

На конец 1996 года общая сумма оплаченного капитала, полученного в виде кассовой наличности и простых векселей, составила 2,9 млрд. ЭКЮ. В течение года было получено 73,8 млн. ЭКЮ в счет ранее просроченной подписки. Кроме того, было получено 157,1 млн. ЭКЮ в счет оплаты простых векселей. В настоящее время 33,4 млн. ЭКЮ, представляющие собой непогашенные одиннадцатью членами просроченные суммы, составляют лишь 1,1% оплачиваемого подписного капитала. Это значительно ниже 4%, просроченных на конец 1995 года.

Заемствования

В своей политике заимствования ЕБРР руководствуется следующими принципами. Он стремится обеспечить долгосрочные средства, необходимые для удовлетворения операционных потребностей. Кроме

того, он стремится добиться этого на максимально экономичных для Банка условиях. Далее в своей политике он ставит для себя цель сохранить высокий уровень ликвидности, позволяющий ему гибко выбирать наиболее подходящий срок выхода на рынки капитала.

В течение года в рамках 27 операций фондирования Банк произвел заимствования на сумму, эквивалентную 2,4 млрд. ЭКЮ, со средней срочностью семь лет и при средней стоимости ЛИБОР минус 36 базисных пунктов.

После выкупа долговых обязательств на 700,2 млн. ЭКЮ и погашения обязательств на 584,8 млн. ЭКЮ чистое увеличение заимствований за год составило 1,1 млрд. ЭКЮ. Средняя остающаяся срочность непогашенных на конец года заимствований Банка составила 5,2 лет при средней стоимости в ЛИБОР минус 37 базисных пунктов.

Заметное место среди заимствований ЕБРР в течение 1996 года заняли несколько операций, в том числе выпуск долговых обязательств, деноминированных в венгерских форинтах, для перекредитования с целью фондирования местного проекта, первый выпуск деноминированных в песетах облигаций на испанском рынке для иностранных инвесторов и привязанная к золоту операция заимствования, осуществленная по схеме частного депозита.

В рамках общей программы заимствований Банк привлекал также средства путем выпуска краткосрочных обязательств для целей управления кассовой наличностью. В течение года Банк произвел 16 операций краткосрочных заимствований на сумму, эквивалентную 732,6 млн. ЭКЮ, по средней стоимости ЛИБОР минус 36 базисных пунктов. На конец года сумма непогашенных краткосрочных заимствований составила 730,3 млн. ЭКЮ.

Расходы

Административные издержки ЕБРР за год были значительно ниже предусмотренных бюджетом и на 3,6 млн. ЭКЮ меньше, чем в 1995 году. Общие расходы с учетом амортизации за год составили 146,4 млн. ЭКЮ, т.е. почти на 11,9 млн. ЭКЮ меньше, чем в 1995 году. Это отражает постоянные усилия Банка по соблюдению бюджетной дисциплины и эффективного контроля за издержками и является результатом инициативных мер по возмещению издержек.

Значительная часть сокращения расходов пришлось на проводимую Банком политику заключения курсовых соглашений для предотвращения отрицательного воздействия колебаний обменных курсов ЭКЮ

к фунту стерлингов на расходы, большая часть из которых производится в фунтах стерлингов и для целей отчетности конвертируется в ЭКЮ. Хотя расходы, выраженные в фунтах стерлингов, немного возросли, в пересчете в ЭКЮ они снизились в 1996 году, что отразило большую пользу политики страхования от колебаний обменных курсов.

Амортизация в 13,2 млн. ЭКЮ была на 8,3 млн. ЭКЮ ниже, чем в 1995 году как следствие различных разовых пруденциальных мер, принятых в 1995 году, в результате чего отчисления в указанном году были выше средних. В 1996 году для ускорения амортизации некоторых активов ввиду их экономической ценности для Банка в дальнейшем пруденциальных мер было реализовано меньше.

Резервы на покрытие потерь

В соответствии со своей политикой резервирования в отношении операций в частном секторе ЕБРР создает на ранних этапах операции общие резервы на покрытие потерь (одна половина соответствующих резервов на покрытие потерь создается при подписании проекта, а вторая - при использовании средств). Объем общих резервов на покрытие потерь определяется рейтингом кредитного риска конкретных кредитов и вложений в акционерные капиталы, который присваивается независимым кредитным подразделением Банка. Помимо этого, Банк создает общий резерв на покрытие потерь исходя из общей суммы обязательств, за вычетом погашений, для покрытия других возможных потерь в общем портфеле активов.

Ввиду исключительных условий деятельности в Боснии и Герцеговине Банк решил создать дополнительные общие резервы на покрытие потерь в связи с проектами в указанной стране.

Помимо этого, Банк по-прежнему придерживается принципа создания в каждом отдельном случае конкретных резервов на покрытие потерь.

Сочетание различных элементов политики резервирования дало отчисления за год в 92,5 млн. ЭКЮ, что более чем на 22% превысило уровень 1995 года. Увеличение общих резервов на покрытие потерь отражает дальнейший рост числа операций и соответствующее пруденциальное увеличение резервов под общепортфельные риски. В отчисления за год включены новые конкретные резервы на покрытие потерь в 20 млн. ЭКЮ, отражающие факт повышения зрелости портфеля активов; при этом общая сумма таких конкретных резервов на покрытие потерь достигла к концу года 31,1 млн. ЭКЮ.

В результате этих отчислений в 1996 году общая сумма резервирования достигла 235,4 млн. ЭКЮ, что вместе с резервами составляет ныне 8,2% непогашенных кредитов и вложений в акционерные капиталы.

Перспективы на 1997 год

Согласно расчетам в 1997 году ЕБРР будет продолжать движение по пути устойчивой прибыльности. Однако его финансовое положение останется уязвимым ввиду возможных негативных явлений в портфеле активов и изменений процентных ставок.

Первоочередная задача Банка заключается в наращивании резервов и принятии всех необходимых пруденциальных мер.

Дополнительная отчетность и обнародуемые данные

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

Принципы управления финансами и рисками

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

Управление финансами Банка имеет целью:

- обеспечение финансовой жизнеспособности;
- наращивание резервов и обеспечение устойчивой прибыльности;
- следование рыночным и операционным ориентирам во всей деятельности;
- работу в рамках механизма комплексного управления рисками;
- обеспечение гласности и подотчетности на всех уровнях, а также эффективное корпоративное управление.

Банк стремится выявить кредитные, рыночные и операционные риски, которым он подвергается во всей своей деятельности, управлять ими и ослаблять их воздействие. С учетом относительно высоких кредитных рисков его обычных операций Банк предпринимает усилия для сведения к минимуму других рисков, особенно в деятельности инвестиционного отдела. В соответствии с самой передовой в данной области практикой Банк использует сложные инструменты для оценки рисков и управления ими, с тем чтобы лучше оградить свои активы, свой чистый доход и, в конечном итоге, свой капитал.

ЕБРР подвержен кредитному риску как по обычным операциям, так и в деятельности инвестиционного отдела. Кредитный риск возникает, поскольку могут нарушить свои договорные обязательства заемщики и контрагенты инвестиционного отдела или может быть поставлена под угрозу стоимость капиталовложений Банка. Подавляющая часть кредитного риска относится к портфелю проектов. Независимое кредитное подразделение Банка стремится обеспечить правильное определение и соответствующее управление и ослабление воздействия любых рисков с помощью комплекса строгих кредитных мер, которые ежегодно анализируются с точки зрения эффективности и корректируются с учетом накопленного опыта.

Основной рыночный риск ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на занятых Банком позициях, особенно в портфеле активов инвестиционного отдела, и тем самым могут поставить под угрозу его чистый доход. Банк стремится максимально ограничить рыночные риски портфеля ценных бумаг инвестиционного отдела и управлять ими путем активных действий по управлению активами и пассивами и валютными рисками. Валютные сделки совершаются лишь для целей хеджирования; активных позиций Банк не занимает. Управление рисками изменения процентных ставок осуществляется с помощью сочетания балансирования активов и пассивов по процентным ставкам и использования производных финансовых инструментов.

Операционный риск определяется путем рассмотрения всех аспектов подверженности риску за исключением тех, которые подпадают под категорию кредитного и рыночного риска. В широком смысле операционный риск - это риск убытка, который может возникнуть в результате ошибок или упущений при заключении сделок и расчетах по ним или при учете результатов финансовой деятельности. Сюда входят все виды мошенничества или нарушения порядка контроля. В более широком плане сюда входит изучение всех аспектов контроля, включая деловую этику и руководство Банка.

В Банке действуют принципы и процедуры, охватывающие такие аспекты операционного риска, как:

- Кодекс поведения персонала Банка;
- взыскание проблемной задолженности/планирование действий в непредвиденных обстоятельствах;
- принципы доступа общественности к информации и ее обнародования;
- меры борьбы с коррупцией и отмыванием денег;
- порядок действий в случае мошенничества или подозрения в мошенничестве;
- принципы сохранения конфиденциальности информации;
- руководящие принципы управления операционным риском в инвестиционном отделе;
- принципы закупок товаров и услуг.

Эти принципы и процедуры действуют в дополнение к высоким стандартам деловой этики Банка и существующей системе внутреннего контроля, проверок и разделения обязанностей, что защищает Банк от подверженности операционному риску в начале операции.

Программа совершенствования управления рисками

В 1996 году общий подход ЕБРР к управлению рисками был существенно укреплен путем дальнейшего определения функций по управлению рисками в инвестиционном отделе и создания секции независимого управления рисками. Внимание секции сосредоточено на рисках, возникающих для Банка в деятельности инвестиционного отдела; это подразделение отвечает за измерение рыночного риска, контроль за ним и отчетность по нему.

В 1996 году в Банке был значительно расширен контроль за рыночным риском. Контроль осуществляется с помощью целого ряда взаимодополняющих инструментов по основным категориям риска изменения процентных ставок, таким как риск потери доходности, риск невыполнения опционов и риск увеличения маржи.

Была внедрена указанная выше методология расчета подверженности риску; в настоящее время ее дополняет широко применяемый прогноз поведения ценных бумаг при резких рыночных колебаниях. Оценки подверженности Банка риску рассчитываются по ряду параметров. При расчете неустойчивости и корреляций за базу берется период в один год с равновесными данными в соответствии с рекомендациями БМР.

Использование производных финансовых инструментов

Производные инструменты представляют собой соглашения, стоимость которых зависит от одного или более реальных финансовых инструментов или индексов. В число используемых Банком производных инструментов входят процентные и валютные свопы, срочные валютные соглашения, фьючерсы, опционы и сочетания этих продуктов.

В плане управления рисками инвестиционного отдела ЕБРР приняты рекомендации Группы 30 по использованию производных инструментов и строго следует наиболее передовой в данной области практике. Банк полностью соблюдает все нормы, установленные Группой 30 для конечных пользователей. Он также принял решение выполнять рекомендации, относящиеся к первичным дилерам, поскольку как и первичные дилеры, он применяет производные инструменты для занятия стратегических позиций в четко определенных пределах.

Риски изменения процентных ставок, возникающие при использовании производных инструментов, сочетаются с рисками, возникающими по всем прочим инструментам, зависящим от процентных ставок. Особое внимание уделяется рискам, характерным для использования производных инструментов, путем, например, контроля за риском колебаний, когда речь идет об опционах, риском увеличения маржи, когда речь идет о свопах, и базовым риском, когда речь идет о фьючерсах.

ЕБРР придерживается строгих критериев контроля за кредитным риском контрагентов во внебиржевых сделках с производными инструментами. Такие сделки заключаются лишь с юридическими лицами, имеющими рейтинг AAA, или с банками и государственными контрагентами, имеющими рейтинг по меньшей мере AA-.

Кроме того, ЕБРР стремится оградить себя от кредитных рисков путем систематического использования различных методов дополнительного обеспечения кредитов. Внебиржевые сделки с производными инструментами систематически документируются по генеральным соглашениям, что дает возможность взаимозачета при неисполнении сделки; Банк стремился расширить масштабы применения этого положения, документируя максимально широкий круг исполненных с данным контрагентом инструментов по одному генеральному соглашению, сформулированному в соответствии с рекомендациями Международной ассоциации банков, занимающихся процентными и валютными свопами.

Кроме того, ЕБРР стал значительно чаще прибегать к использованию соглашений об обеспечении, причем с подавляющим большинством контрагентов-банков, с которыми Банк ведет дела по производным инструментам, соответствующие переговоры либо завершены, либо ведутся.

Использование производных финансовых инструментов на конец года

Непогашенные на конец года номинальные основные суммы сделок с производными инструментами, включая кредитные сделки с производными инструментами, заключенные в рамках инвестиционной деятельности инвестиционного отдела ЕБРР на сумму 1,4 млрд. ЭКЮ, составили 26,2 млрд. ЭКЮ по сравнению с 17,7 млрд. ЭКЮ в 1995 году.

Из неурегулированных сделок на сумму 24,8 млрд. ЭКЮ - за исключением кредитных производных инструментов - более 99% или 24,6 млрд. ЭКЮ были оформлены для целей хеджирования по сравнению с 16,3 млрд. ЭКЮ в 1995 году. Остальная сумма представляла собой соглашения о процентных ставках (главным образом фьючерсы) по стратегическим инвестиционным позициям. Они подвержены рыночному риску и полностью учитываются при оценке в текущих ценах.

В маловероятном случае неисполнения обязательств всеми контрагентами подверженность Банка риску на конец года по непогашенной сумме в 24,8 млрд. ЭКЮ равнялась 652 млн. ЭКЮ (558 млн. ЭКЮ в 1995 году).

Эти суммы представляют собой валовую стоимость замещения по рыночным ставкам на 31 декабря 1996 году всех неисполненных соглашений в случае неисполнения обязательств всеми контрагентами и не учитывают договоренностей о взаимозачете. С учетом имеющихся договоренностей о взаимозачете риск снижается до 460 млн. ЭКЮ. Однако, как указано выше, Банк весьма осторожно подходит к выбору контрагентов и не считает возможность неисполнения обязательств значительным риском.

В таблице ниже приведены полные данные о номинальных основных суммах.

Производные финансовые инструменты

тыс. ЭКЮ	Хеджирование	Стратегические инвестиционные позиции	Итого
Курсовые соглашения			
Свопы	3040667	0	3040667
Срочные сделки	1610168	0	1610168
Опционы	185670	0	185670
	4836505	0	4836505
Соглашения о процентных ставках			
Свопы	10767369	0	10767369
Опционы	1247043	0	1247043
Фьючерсы	7777539	150767	7928306
	19791951	150767	19942718
Всего	24628456	150767	24779223

Корпоративное управление

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

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

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

Совет директоров и комитеты Совета директоров

Совет директоров несет ответственность за руководство общей деятельностью Банка и пользуется полномочиями, конкретно возложенными на него по Соглашению, а также полномочиями, делегированными ему Советом управляющих. В частности, к ним относятся утверждение политики Банка и принятие решений о кредитах, гарантиях, вложениях в акционерные капиталы, заимствованиях Банка, оказании технического

содействия и иных операциях Банка. Кроме того, Совет директоров несет ответственность за утверждение бюджета Банка и представление годовых аудированных отчетов на утверждение Совету управляющих на каждом Ежегодном заседании.

Совет директоров учредил три комитета Совета директоров для содействия в работе Совета директоров.

- Ревизионный комитет рассматривает вопросы назначения и масштабов работы независимых аудиторов, а также финансовый отчет, включая показатели деятельности инвестиционного отдела и общие принципы бухгалтерского учета, управление рисками в инвестиционном отделе, политику и деятельность внутреннего ревизора, разрешения на производство расходов, системы контроля, политику в области закупок товаров и услуг и оценку проектов.
- Комитет по бюджетным и административным вопросам рассматривает общие бюджетные принципы, предложения, процедуры и отчетность. Кроме того, он рассматривает кадровые, административные и организационные вопросы, а также административные вопросы, касающиеся директоров и их сотрудников.
- Комитет по финансовой и операционной политике рассматривает вопросы финансовой политики, включая политику в области заимствований, общие принципы деятельности банковского департамента и инвестиционного отдела, а также процедуры и нормы отчетности.

Президент и исполнительный комитет

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

Президент председательствует в исполнительном комитете, который состоит из сотрудников высшего звена управления Банка. Заседания комитета проводятся еженедельно и на них рассматриваются все основные аспекты стратегии, результаты деятельности и финансовое состояние Банка.

Отчетность

Структура корпоративного управления Банка основана на соответствующей финансовой и административной отчетности. В своей финансовой отчетности Банк стремится показать соответствующие данные о рисках и результатах своей деятельности. В том, что касается публикуемой Банком финансовой отчетности, его цель состоит в том, чтобы действовать в соответствии с наиболее передовой в данной области практикой. Кроме того, у Банка существует комплексная система отчетности Совету директоров, а руководству поступает детальная информация, позволяющая ему контролировать осуществление бизнес-планов и исполнение бюджетов.

Принципы оплаты труда

Ниже излагаются принципы оплаты труда сотрудников Банка.

Банк разработал - с учетом статуса ЕБРР как международной организации - ориентированные на рынок принципы оплаты труда персонала для выполнения следующих задач:

- быть конкурентоспособным в плане привлечения и сохранения высококвалифицированных работников;
- учитывать различные уровни ответственности;
- быть достаточно гибким и оперативно реагировать на изменения рынка и
- мотивировать и поощрять отличные показатели труда.

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

Порядок распределения премий предусматривает учет вклада каждого сотрудника и подразделения в общие результаты Банка. Хотя премиальные являются важным элементом общей суммы оплаты труда персонала, они составляют лишь долю базовой заработной платы. В целом премиальные выплаты работникам даже с выдающимися показателями не превышают 25% базовой заработной платы.

Ни Совет директоров, ни Президент, ни вице-президенты не имеют право на получение премий. Вознаграждение директоров и Президента устанавливается Советом управляющих, а вознаграждение вице-президентов - Советом директоров.

Деятельность ЕБРР

Счет прибылей и убытков

За год, закончившийся 31 декабря 1996 года

Прим.	Год до 31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1995 года (трансформировано) тыс. ЭКЮ
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы		
От кредитов	149446	90898
От долговых обязательств с фиксированным доходом	160329	94690
Прочие проценты	60615	56208
Расходы на уплату процентов и аналогичные выплаты	(192371)	(92455)
Чистые доходы в виде процентов	178019	149341
Доходы в виде дивидендов от акций	7726	5773
Чистые доходы в виде сборов и комиссий	46049	33938
Финансовые операции	4	
Чистая прибыль от продажи инвестиций в акции	8715	37895
Чистая прибыль от дилинговой деятельности	3963	12285
Иностранная валюта	(730)	1937
Доходы от основной деятельности	243742	241169
Общие административные расходы	(133187)	(136815)
Амортизация	(13213)	(21463)
Прибыли от основной деятельности до выделения резервов на покрытие потерь	97342	82891
Резервы на покрытие потерь	(92454)	(75384)
Прибыли за год	4888	7507

Отчет о распределении прибылей

За год, закончившийся 31 декабря 1996 года

Прим.	Год до 31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
На 1 января	(39653)	(26109)
Прибыли за предыдущий год	7507	1013
Перечислено в специальный резерв из предыдущего года	(19670)	(14557)
На 31 декабря	(51816)	(39653)

В соответствии с Соглашением предусматривается, что сумма в 22,7 млн. ЭКЮ, составляющая соответствующие сборы и комиссии, полученные за год до 31 декабря 1996 года, будет распределена

в 1997 году из прибылей за год до 31 декабря 1996 года и отнесена на специальный резерв.

Баланс

На 31 декабря 1996 года

	Прим.	тыс. ЭКЮ	31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ	31 декабря 1995 года (трансформи- ровано) тыс. ЭКЮ
Активы					
Размещение капитала и долговые обязательства					
Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды		942001		1043645	
Прочие виды размещения капитала и предоставленные ссуды на денежном рынке		815848		190734	
Долговые обязательства	7	5450558		4443536	
			7208407		5677915
Прочие активы	8		487522		613939
Кредиты и инвестиции в акции					
Кредиты	9	2460740		1559426	
Инвестиции в акции	9	619737		454346	
			3080477		2013772
Имущество и оборудование					
Простые векселя, выданные членами	15		51994		57932
Подписной капитал			86745		241338
Причитающийся, но не полученный			27447		94700
Подлежащий оплате, но не причитающийся			21622		28118
Всего активов			10964214		8727714
Пассивы					
Заемные средства					
Суммы, заимствованные у кредитных учреждений		1404504		387007	
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	12	5572257		4315328	
			6976761		4702335
Прочие пассивы					
Резервы под общепорфельные риски	6		872484		957232
			121909		83425
Подписной капитал					
Капитал, подлежащий оплате по требованию	14	9883750 (6918625)		9883750 (6918625)	
Оплаченный капитал			2965125		2965125
Резервы	16		23047		12090
Прибыли за отчетный период			4888		7507
Акционерный капитал членов			2993060		2984722
Всего пассивов, включая акционерный капитал членов			10964214		8727714
Забалансовые статьи					
Взятые обязательства	10		4056451		3562016

Отчет о движении кассовой наличности

За год, закончившийся 31 декабря 1996 года

	Год до 31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1995 года (трансформи- ровано) тыс. ЭКЮ
Движение кассовой наличности от основной деятельности		
Прибыли от основной деятельности за год	4888	7507
Коррекция на:		
резервы на покрытие потерь	92454	75384
амортизацию	13213	21463
внутреннее налогообложение	3578	3387
реализованные и нерезализованные убытки от портфеля ценных бумаг в текущих ценах	18680	4590
реализованные доходы от портфеля инвестиций	(1501)	(1033)
реализованные доходы от инвестиций в акции	(8715)	(37895)
Прибыли от основной деятельности до изменений в основных активах	122597	73403
(Уменьшение)/увеличение основных активов:		
проценты к получению и предоплаченные расходы	(31393)	12516
чистое уменьшение портфеля ценных бумаг в текущих ценах	1705620	468516
Увеличение основных пассивов:		
проценты к уплате и начисленные, но не оплаченные расходы	65902	16648
Чистая кассовая наличность, полученная от основной деятельности	1862726	571083
Движение кассовой наличности от инвестиционной деятельности		
Поступления от погашения кредитов	198168	94595
Поступления от продажи инвестиций в акции	18510	101781
Поступления от продажи и выкупа ценных бумаг, приобретенных в инвестиционных целях	2670090	2060481
Покупки ценных бумаг в инвестиционных целях	(5331291)	(2959612)
Суммы для кредитов и инвестиции в акции	(1328638)	(1118100)
Покупка имущества и оборудования	(7275)	(7697)
Чистая кассовая наличность, использованная в инвестиционной деятельности	(3780436)	(1828552)
Движение кассовой наличности от деятельности по финансированию		
Подписка на капитал*	228214	584497
Выпуск долговых инструментов, подтвержденных сертификатами	2004534	1136717
Выкуп долговых инструментов, подтвержденных сертификатами	(750300)	(292283)
Чистая кассовая наличность, полученная от деятельности по финансированию	1482448	1428931
Чистое (уменьшение)/увеличение кассовой наличности и приравненных к ней финансовых инструментов	(435262)	171462
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 1 января	788607	617145
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 31 декабря**	353345	788607
	1996 год	1995 год
	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
* Подписка на капитал состоит из:		
полученного оплаченного капитала	73749	569027
простых векселей, выданных членами	154593	15455
конверсионного резерва	(128)	15
Подписка на капитал	228214	584497
	1996 год	1995 год
	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
** Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты составляют следующие суммы по балансу:		
Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	942001	1043645
Прочие виды размещения капитала и ссуды на денежном рынке	815848	70934
Суммы, заимствованные у кредитных учреждений	(1404504)	(325972)
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты	353345	788607

Примечания к сводному финансовому отчету

1 Учреждение Банка

i Соглашение об учреждении Банка

Европейский банк реконструкции и развития ("Банк"), штаб-квартира которого находится в Лондоне, является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении Банка от 29 мая 1990 года ("Соглашение"). На 31 декабря 1996 года акционерами Банка являлись 58 стран, а также Европейское сообщество и Европейский инвестиционный банк.

ii Соглашение о штаб-квартире

Статус, привилегии и иммунитеты Банка и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве определены в Соглашении о штаб-квартире между Правительством Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и Банком ("Соглашение о штаб-квартире"). Соглашение о штаб-квартире было подписано в Лондоне после начала деятельности Банка 15 апреля 1991 года.

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета

i Бухгалтерские правила

Финансовый отчет подготовлен в соответствии с политикой Банка в области бухгалтерского учета, соответствующей Международным стандартам бухгалтерского учета (МСБУ), принципам директивы Совета Европейского сообщества "О годовых отчетах и сводных отчетах банков и других финансовых учреждений".

Баланс Банка составлен по правилам учета по фактическим затратам за истекший период, за исключением долговых обязательств и связанных с ними вторичных ценных бумаг, удерживаемых для дилинговых целей, которые учитываются по рыночным ценам. Финансовые пассивы и активы включаются в баланс, когда принимаются связанные с ними риски и доходы.

ii Иностранные валюты

В соответствии со статьей 35 Соглашения для представления своих финансовых отчетов Банк пользуется европейской валютной единицей (ЭКЮ).

Денежные активы и пассивы, деноминированные в иностранных валютах, переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1996 года. Неденежные позиции выражены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на момент операции.

Доходы или убытки от курсовых разниц, возникшие при пересчете активов и пассивов, а также от операций в течение отчетного периода, отнесены на счет прибылей и убытков. При хеджировании валютных активов или пассивов разница между использованным в операции обменным курсом и курсом хеджирования включена в статьи "прочие активы" или "прочие пассивы".

iii Подписка на капитал

В соответствии с Соглашением оплата членами подписки на капитал производится либо в ЭКЮ, либо в долларах США, либо в японских иенах. Оплата подписки на капитал в долларах США или японских иенах произведена по фиксированным обменным курсам, установленным в пункте 3 статьи 6 Соглашения.

Непогашенные на дату баланса простые векселя, деноминированные в долларах США и японских иенах, переведены в ЭКЮ по рыночным курсам на 31 декабря 1996 года в соответствии с политикой Банка, изложенной в пункте (ii) выше. Разницы между этими суммами ЭКЮ и суммами ЭКЮ, исчисленными по фиксированному обменному курсам включены в статьи "прочие активы" или "прочие пассивы".

iv Долговые обязательства

Долговые обязательства, которые предполагается удерживать в течение длительного срока или до срока погашения, учтены по амортизированной стоимости. Амортизированные ажио или дисконт, возникающие с момента приобретения, учитываются в доходах в виде процентов. Ценные бумаги, удерживаемые для дилинговых целей, переоценены в текущих ценах и возникающие в результате доходы или убытки отнесены непосредственно на счет прибылей и убытков и включены вместе с доходами в виде процентов или расходами на уплату процентов, возникающими от фондирования этого портфеля, в статью "чистые прибыли от дилинговой деятельности".

v Инвестиции в акции

Инвестиции в акции перенесены по себестоимости за вычетом резервов на любое постоянное уменьшение стоимости.

Инвестиции в акции, в отношении которых Банк заключил с кредитоспособными контрагентами соглашения о праве на покупку или продажу и которые обеспечивают гарантированный минимум дохода, отличаются характеристиками риска, присущими долговым инструментам, и потому классифицируются и учитываются как кредиты.

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

vi Резервы на покрытие потерь и под общепорфельные риски

Под некоторые кредиты и ссуды создаются конкретные резервы, представляющие собой благоразумную оценку той части остатка задолженности, которая может быть не погашена. Для инвестиций в акции конкретные резервы создаются в качестве оценки любого постоянного уменьшения стоимости. Общие резервы под возможные потери по активам, не обеспеченным государственной гарантией, которые не обозначены конкретно в конце года, создаются в два этапа - при взятии обязательства и при использовании средств. Для фондов венчурного капитала резерв первого этапа, в свою очередь, создается в два этапа - при подписании рамочного соглашения и позднее при взятии обязательства по конкретному подпроекту. Дополнительные резервы под общепорфельные риски создаются в отношении потерь, которые, хотя и не определены конкретно, но обычно имеют место в портфеле договорных обязательств (включая гарантии), кредитов, инвестиций в акции и рамочных соглашений о фондах венчурного капитала. Созданные резервы, за вычетом любых сумм, использованных в течение отчетного периода, отнесены на счет прибылей и убытков. Сведения о резервах Банка даны в примечании 6.

vii Имущество и оборудование

Имущество и оборудование объявлены по себестоимости за вычетом накопленной амортизации. Амортизация имущества и оборудования рассчитывается прямолинейно, исходя из оценки срока службы этих активов, как правило, по схеме, приводимой ниже.

Улучшение арендованного менее чем на 50 лет имущества:	в течение неистекшего срока
Оборудование:	от 2 до 4 лет

viii Проценты, сборы и комиссии, дивиденды

Проценты записываются в доход по мере возникновения. Однако для кредитов, по которым Банк дал отсрочку на уплату процентов или комиссий или разрешил их капитализацию, доходы могут быть учтены при получении, исходя из показателей проекта. Банк не учитывает доходов по кредитам, если их погашение вызывает сомнения или если платежи в счет процентов или основной суммы просрочены более чем на 180 дней для кредитов в государственном секторе или на 60 дней для кредитов в частном секторе. В последующие периоды проценты по таким непроизводительным кредитам учитываются в качестве дохода лишь по фактическому получению платежа.

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

Дивиденды учитываются при получении.

ix Пенсионное обеспечение сотрудников

У Банка существует определенная система взносов и определенная система выплат для пенсионного обеспечения своих сотрудников. Взносы, уплачиваемые в упомянутые системы взносов и выплат, отнесены на счет прибылей и убытков и перечислены независимым доверительным хранителям средств этих систем. В соответствии с рекомендациями квалифицированных независимых актуариев взносы в вышеупомянутую систему выплат достаточны для обеспечения соответствующего размера выплат.

x Налогообложение

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

xi Государственные дотации

Государственные дотации, связанные с расходами на недвижимость, рассматриваемыми как часть первоначального обустройства Банка, учтены по счету прибылей и убытков равномерно за такой же период, какой применяется и для расчета амортизации. Дотации отнесены против соответствующих расходов за тот период, когда они имели место.

Остаток полученных или подлежащих получению дотаций, которые не были отнесены на счет прибылей и убытков, показан в балансе как доходы будущих периодов.

xii Производные финансовые инструменты

В ходе своей обычной деятельности Банк является участником соглашений о производных финансовых инструментах, включая валютные и процентные свопы, фьючерсы, опционы, а также соглашения по срочным операциям с валютой. Эти инструменты используются для хеджирования процентных и валютных рисков, связанных с активами и пассивами Банка, и предполагаемых в дальнейшем доходов и расходов в иностранной валюте, а также для учета рыночной конъюнктуры при инвестировании ликвидных средств Банка. Банк действует также в качестве промежуточного поставщика этих инструментов своим клиентам, хеджируя себя от любых связанных с этим рисков путем заключения компенсирующих сделок с третьими сторонами. Цель сделок с производными финансовыми инструментами, которые рассматриваются в отчетах как инструменты хеджирования, - ликвидировать или в существенной степени снизить риск потерь по хеджируемой позиции: они должны показываться как инструмент хеджирования с самого начала и продолжать действовать в течение всего периода хеджирования. Прибыли и убытки, возникающие в результате использования инструментов хеджирования, учтены на той же основе, что и прибыли и убытки, возникающие по объектам хеджирования. Вторичные ценные бумаги, используемые в инвестиционно-диллинговой деятельности инвестиционного отдела Банка, переоценены по текущей стоимости, причем связанные с ними доходы и убытки относятся непосредственно на счет прибылей и убытков по статье "финансовые операции". По своему портфелю свопов Банк создает резерв для покрытия кредитных рисков, издержек расторжения сделок и текущих административных расходов.

xiii Дочерняя компания

В сводный годовой финансовый отчет включено капиталовложение Банка в компанию "Минотавр фонд лимитед" - взаимный фонд с ограниченной ответственностью, учрежденный по законам Бермудских островов, 100% акций которого принадлежит Банку. Это капиталовложение является частью стратегии Банка по независимому управлению активами.

3 Чистый доход от сборов и комиссий

Чистый доход от сборов и комиссий складывается из следующих основных элементов.	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ
Комиссии за открытие кредита	21311	16784
Комиссии за обязательство	16176	12752
Комиссии за управление	2120	345
Прочее	6442	4057
Чистый доход в виде сборов и комиссий	46049	33938

4 Финансовые операции

	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ
Чистые прибыли от продажи инвестиций в акции	8715	37895

Чистые прибыли от продажи инвестиций в акции в 1996 году отражают реализацию инвестиций в Венгрии и Эстонии, а также частичную реализацию инвестиций в Венгрии, Латвии, Польше

и Чешской Республике. Прибыли 1995 года относятся к реализации двух инвестиций в Чешской Республике и одной инвестиции в Венгрии.

	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ
Портфель инвестиций	1501	1033
Портфель в текущих ценах	2462	11252
Чистые прибыли от диллинговой деятельности	3963	12285

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

В финансовом отчете за 1995 год такой доход в виде процентов и расходы на уплату процентов были включены в относящиеся к процентам статьи счета прибылей и убытков. Соответственно приводимые для сравнения цифры за 1995 год трансформированы для иллюстрации общего дохода, полученного Банком от диллинговой деятельности.

5 Общие административные расходы

	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ
Расходы на персонал (i) (ii)	81787	78081
Накладные расходы за вычетом государственных дотаций (iii)	51400	58734
Общие административные расходы	133187	136815

(i) Среднее число сотрудников, учтенных в расходах на персонал в течение года, составило: штатных сотрудников - 756 (1995 год - 687), сотрудников, работающих по контракту, - 131 (в том числе стажеров/временных сотрудников - 20), сотрудников представительств, нанятых на месте, - 138, а также сотрудников Совета директоров - 78.

На 31 декабря 1996 года число сотрудников составило: штатных сотрудников - 766 (1995 год - 698), сотрудников, работающих по контракту, - 128 (в том числе сотрудников, работающих по специальным контрактам, - 113 и стажеров/временных сотрудников - 15), сотрудников представительств, нанятых на месте, - 145, а также сотрудников Совета директоров - 75.

(ii) В расходы на персонал за год включены пенсионные расходы в 10,65 млн. ЭКЮ (1995 год - 9,65 млн. ЭКЮ).

(iii) В течение года государственные дотации в 2,15 млн. ЭКЮ были отнесены на счет прибыли и убытков (1995 год - 2,15 млн. ЭКЮ).

Банк заключил ряд соглашений об опционах для хеджирования сумм в фунтах стерлингов, необходимых для общих административных расходов в дальнейшем. Произведено хеджирование приблизительно 75% утвержденного на 1997 год бюджета, 50% предполагаемых расходов на 1998 год и 25% предполагаемых расходов на 1999 год. На 31 декабря 1996 года рыночная стоимость этих опционов показала доход в 21,57 млн. ЭКЮ, который в соответствии с бухгалтерскими принципами Банка отложен и будет учтен в соответствующие годы.

6 Резервы на покрытие потерь и под общепортфельные риски

Отчисления на счет прибылей и убытков	Кредиты тыс. ЭКЮ	Обыкновен- ные акционерные капиталы тыс. ЭКЮ	Стартовый капитал тыс. ЭКЮ	Всего кредитов и капитала тыс. ЭКЮ	Гарантии и прочее тыс. ЭКЮ	1996 год	1995 год
						Всего тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
Отчисления в резервы за год:							
Общие резервы под освоенные средства	20522	12539	1498	34559	-	34559	(6698)
выделенные средства	11026	6509	6735	24270	-	24270	35323
гарантии	-	-	-	-	698	698	610
Конкретные резервы	11351	8671	-	20022	-	20022	6622
Портфельный риск	9528	2341	664	12533	372	12905	39527
За год, закончившийся 31 декабря 1996 года	52427	30060	8897	91384	1070	92454	75384
За год, закончившийся 31 декабря 1995 года	38413	16411	18895	73719	1665		

Движение резервов	Кредиты тыс. ЭКЮ	Обыкновен- ные акционерные капиталы тыс. ЭКЮ	Стартовый капитал тыс. ЭКЮ	Всего кредитов и капитала тыс. ЭКЮ	Гарантии и прочее тыс. ЭКЮ	Всего
						тыс. ЭКЮ
На 1 января 1996 года	77293	47368	18895	143556	1882	145438
Отчисления в резервы за год	52427	30060	8897	91384	1070	92454
Валютная коррекция за год	71	205	-	276	(4)	272
Использование по списанным кредитам	(2799)	-	-	(2799)	-	(2799)
На 31 декабря 1996 года	126992	77633	27792	232417	2948	235365

Проанализировано между: общими резервами под использованные средства конкретными резервами	Кредиты тыс. ЭКЮ	Обыкновен- ные акционерные капиталы тыс. ЭКЮ	Стартовый капитал тыс. ЭКЮ	Всего кредитов и капитала тыс. ЭКЮ	Гарантии и прочее тыс. ЭКЮ	Всего
						тыс. ЭКЮ
Резервы под потери, вычитаемые из активов	54003	57680	1695	113378	78	113456
Общие резервы под освоенные средства	24615	11419	23559	59593	-	59593
Общие резервы от потерь по гарантиям	-	-	-	-	1308	1308
Портфельный риск	48374	8534	2538	59446	1562	61008
Резервы под общепортфельные риски	72989	19953	26097	119039	2870	121909
На 31 декабря 1996 года	126992	77633	27792	232417	2948	235365

Термин "стартовый капитал" относится к операциям, способствующим структурной перестройке и последующей приватизации государственных предприятий или структурной перестройке недавно приватизированных предприятий.

Общие резервы основаны на взвешенном по риску подходе к активам, не обеспеченным государственной гарантией, применяемому в два этапа. Первые 50% резерва создаются в момент взятия обязательств, а остальные 50% - при использовании средств. При заключении рамочных соглашений о венчурных фондах, которые составляют часть позиции "Стартовый капитал",

первые 25% отчисляются при подписании рамочного соглашения. Вторые 25% отчисляются при подписании конкретного подпроекта, а остальные 50% резерва - также при использовании средств. Резерв под взятые обязательства включен вместе с резервом под портфельные риски, исчисляемому по ставке 0,75% от всех взятых обязательств за вычетом произведенных погашений, в статью "резервы под общепортфельные риски". Общие резервы, создаваемые при использовании средств, а также конкретные резервы показаны в качестве удержания из соответствующих категорий активов - кредитов и инвестиций в акции.

7 Долговые обязательства	1996 год	1995 год
	Балансовая стоимость тыс. ЭКЮ	Балансовая стоимость тыс. ЭКЮ
<i>Анализ по заемщикам</i>		
Правительства	1601600	2657719
Государственные организации	439423	684244
Прочие заемщики	3409535	1101573
На 31 декабря	5450558	4443536
<i>Анализ по портфелям</i>		
Портфель инвестиций	4482129	2285454
Портфель в текущих ценах		
Активы, управляемые Банком	125054	1538075
Активы, управляемые независимыми распорядителями	843375	620007
	968429	2158082
На 31 декабря	5450558	4443536
8 Прочие активы		
	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ
Проценты к получению	154732	143210
Активы по инвестиционному отделу	308945	453274
Прочие	23845	17455
На 31 декабря	487522	613939

Некоторые операции, которые в предыдущие годы показывались по статье "прочие активы", ныне включены в статью "прочие виды размещения капитала и предоставленные ссуды на денежном

рынке", что лучше отражает их экономическую суть. Приводимые для сравнения цифры за 1995 год трансформированы соответственно.

9 Кредиты и инвестиции в акции	Кредиты тыс. ЭКЮ	Обыкновенные акционерные капиталы тыс. ЭКЮ	Стартовый капитал тыс. ЭКЮ	Всего инвестиций в акции тыс. ЭКЮ
На 1 января 1996 года	1584895	489989	819	490808
Использовано за год	1169776	191845	6254	198099
Погашение/реализация по себестоимости	(198168)	(9795)	-	(9795)
Валютная коррекция	(38961)	-	-	-
Списано	(2799)	-	-	-
На 31 декабря 1996 года	2514743	672039	7073	67912
Резервы на покрытие потерь на 31 декабря 1996 года	(54003)	(57680)	(1695)	(59375)
Итого за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1996 года	2460740	614359	5378	619737
Выделено, но не использовано:				
На 31 декабря 1996 года	3474616	316462	59419	375881
На 31 декабря 1995 года	3197674	181067	31360	212427

На 31 декабря 1996 года у Банка было четыре непроизводительных кредита на сумму 10,17 млн. ЭКЮ (1995 год - 11,05 млн. ЭКЮ) по причине просрочки платежей по процентам и по погашению основных сумм. Под эти кредиты были созданы конкретные резервы на покрытие потерь на сумму 6,36 млн. ЭКЮ (1995 год - 6,11 млн. ЭКЮ).

Термин "стартовый капитал" включает фонды венчурного капитала, где взятые обязательства учитываются лишь при подписании соглашений о конкретных подпроектах. Суммы по рамочным соглашениям о фондах венчурного капитала за вычетом подписанных подпроектов на 31 декабря 1996 года составили 338,46 млн. ЭКЮ (1995 год - 217,68 млн. ЭКЮ).

Ниже перечислены все инвестиции в акции, в которых Банку принадлежит 20% или более инвестированного акционерного капитала на 31 декабря 1996 года и в которых общая сумма вложений Банка превысила 10 млн. ЭКЮ. Банк обычно приобретает значительные пакеты акций лишь исходя из возможности привлечения впоследствии сторонних инвесторов.

	Пай в %
Барум континентал	24,44
Будапешт-банк	32,4
Велкопольский банк кредитов	23,88
Польские фонды частного акционерного капитала	33,33
Российский инвестиционный фонд "Фрамлингтон"	24,92
Скунер капитал	34,9

10 Анализ основной деятельности	Использовано	Использовано	Выделено, но не использовано	Выделено, но не использовано
	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ
<i>Анализ по странам</i>				
Азербайджан	8045	823	64388	58618
Албания	34528	28314	24571	29026
Армения	35425	29937	40964	44287
Беларусь	48926	25581	88122	113115
Болгария	79108	55625	123953	130871
Босния и Герцеговина	-	-	26343	-
Бывшая Югославская Республика Македония	55552	10389	86259	89789
Венгрия	507804	365479	336288	393486
Грузия	9660	3021	20850	19811
Казахстан	29455	17914	112420	89107
Кыргызстан	63202	21559	22917	61830
Латвия	59654	38900	101211	42514
Литва	58739	26038	74815	80219
Молдова	30978	8215	77378	81836
Польша	341547	293231	353798	261720
Российская Федерация	634028	283495	995021	661509
Румыния	232516	175886	519765	385392
Словацкая Республика	241155	217175	34791	67902
Словения	149566	119543	166031	174785
Таджикистан	-	-	6684	-
Туркменистан	4335	-	49096	27288
Узбекистан	91132	69853	128741	72904
Украина	84457	38582	214945	176587
Хорватия	117939	13895	194207	171319
Чешская Республика	158477	157062	85706	218634
Эстония	66362	44748	55211	64049
Региональные	59038	38609	51976	45418
На 31 декабря	3201628	2083874	4056451	3562016
<i>Анализ по отраслям</i>				
Добывающие отрасли	301671	207204	118781	226158
Коммунальные и социальные службы	20523	16455	127370	40878
Обрабатывающая промышленность	463766	329368	344592	222227
Первичные отрасли	137493	103440	18797	53358
Связь	356168	293348	317127	391391
Строительство	2576	-	1240	7854
Торговля и туризм	53438	46279	146983	86434
Транспорт	681914	395759	989373	843351
Финансы/бизнес	940532	545896	1332987	1081636
Энергетика	243547	146125	659201	608729
На 31 декабря	3201628	2083874	4056451	3562016
11 Имущество и оборудование				
		Недвижимость тыс. ЭКЮ	Оборудование тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
<i>Стоимость</i>				
На 1 января 1996 года		66201	38428	104629
Добавления		983	6296	7279
Реализация		(4793)	(2250)	(7,043)
На 31 декабря 1996 года		62391	42474	104865
<i>Амортизация</i>				
На 1 января 1996 года		16600	30037	46697
Начислено за год		5419	7794	13213
Реализация		(4789)	(2250)	(7039)
На 31 декабря 1996 года		17290	35581	52871
<i>Чистая балансовая стоимость</i>				
На 31 декабря 1996 года		45101	6893	51994
На 31 декабря 1995 года		49541	8391	57932

12 Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами

Ниже приводятся сводные данные по непогашенным долговым инструментам Банка, подтвержденным сертификатами, и связанным с ними свопам на 31 декабря 1996 года.

	Основная сумма по номиналь- ной стоимо- сти тыс. ЭКЮ	Неамортизи- рованные ажито/ (дисконт) тыс. ЭКЮ	Скорректи- рованная основная сумма тыс. ЭКЮ	Дебит./кредит. задолженность по валютным свопам тыс. ЭКЮ	1996 год Чистые валютные обязательства тыс. ЭКЮ	1995 год Чистые валютные обязательства тыс. ЭКЮ
Австралийские доллары	304136	-	304136	(304136)	-	-
Бельгийские франки	100558	-	100558	(100558)	-	-
Венгерские форинты	14946	-	14946	-	14946	5706
Германские марки	422300	(2183)	420117	277042	697159	363779
Голландские гульдена	163866	(19877)	143989	(143989)	-	-
Гонконгские доллары	124918	-	124918	(124918)	-	-
Греческие драхмы	148348	-	148348	(148348)	-	-
Доллары США	724547	(250)	724297	2496377	3220674	2696135
Европейские валютные единицы	775000	(25896)	749104	42370	791474	375068
Золото в слитках	95083	-	95083	(95083)	-	-
Испанские песеты	70679	-	70679	(70679)	-	-
Итальянские лиры	393487	(4403)	389084	(269546)	119538	107256
Канадские доллары	228190	(10046)	218144	(218144)	-	-
Новозеландские доллары	56974	-	56974	(56974)	-	-
Португальские эскудо	25719	-	25719	(25719)	-	-
Словацкие кроны	18834	-	18834	(18834)	-	-
Французские франки	130626	(42592)	88034	-	88034	87347
Фунты стерлингов	39847	-	39847	-	39847	24909
Чешские кроны	103091	(45)	103046	(73637)	29409	-
Шведские кроны	64324	-	64324	(64324)	-	-
Швейцарские франки	5929	-	5929	(5929)	-	-
Южноафриканские ранды	75743	-	75743	(75743)	-	-
Японские иены	1590404	-	1590404	(1019228)	571176	655128
На 31 декабря	5677549	(105292)	5572257	-	5572257	4315328

В вышеприведенную таблицу помимо открытого и закрытого размещения капитала включено 69 заимствований на общую сумму 2,977 млрд. ЭКЮ, произведенных по осуществляемой Банком программе выпуска среднесрочных еврооблигаций, и 23 заимствования на общую сумму 368,93 млн. ЭКЮ,

произведенных по осуществляемой Банком программе выпуска коммерческих ценных бумаг. В течение года Банк досрочно выкупил обязательства и среднесрочные облигации на сумму 750,3 млн. ЭКЮ, получив чистый доход в 4,22 млн. ЭКЮ.

13 Прочие пассивы

	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ
Проценты к уплате	141227	94569
Пассивы по инвестиционному отделу	671680	797811
Прочее	59577	64852
На 31 декабря	872484	957232

Некоторые операции, которые в предыдущие годы показывались по статье "прочие пассивы", ныне включены в статью "суммы, заимствованные у кредитных учреждений", что лучше отражает

их экономическую суть. Приводимые для сравнения цифры за 1995 год трансформированы соответственно.

14 Подписной капитал	Число акций	1996 год Итого тыс. ЭКЮ
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	2000000	20000000
<i>Из которого</i>		
Подписка членов	988375	9883750
Нераспределенные акции	11625	116250
Непроизведенная подписка	1000000	10000000
	2000000	20000000

Номинальная стоимость каждой акции составляет 10000 ЭКЮ. По Соглашению акции, подлежащие оплате по требованию, могут быть востребованы лишь в той степени и тогда, когда это требуется Банку для оплаты его обязательств.

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

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

Согласно постановлениям №№ 30, 31, 34, 35, 53 и 56 Совета управляющих 8125 акций из 12800 акций, на которые подписалась бывшая Югославия, были выделены Хорватии (3646 акций), Словении (2098 акций), Бывшей Югославской Республике Македония (691 акция) и Боснии и Герцеговине (1690 акций). Остальные 4675 акций ожидают выделения странам бывшей Югославии в надлежащее время.

Согласно постановлению № 59, принятому 15 апреля 1996 года, Совет управляющих одобрил удвоение разрешенного к выпуску акционерного капитала Банка до 20 млрд. ЭКЮ в соответствии с положениями и условиями этого постановления. Из 10 млрд. ЭКЮ, на которые увеличивается разрешенный к выпуску капитал, 22,5% подлежат уплате наличными, а остальная часть в соответствии с положениями указанного постановления подлежит оплате по требованию.

На 31 декабря 1996 года 11 членов сдали на хранение в Банк свои документы о подписке на общую сумму 196975 акций, что составляет 39,86% подписки, необходимой для вступления в силу увеличения капитала. Впоследствии 12 членов подписались еще на 214675 акций. Полученная на 11 марта 1997 года общая сумма составляет 83,3% подписки, необходимой для вступления в силу увеличения капитала.

Отчет о подписке на капитал с указанием числа оплачиваемых акций и акций, подлежащих оплате по требованию, на которые подписался каждый член, а также с указанием числа нераспределенных акций, сумм просроченных платежей в счет подписки и ограничений числа голосов приводится в таблице ниже. В соответствии со статьей 29 Соглашения число голосов членов, которые не уплатили какую-либо часть сумм, причитающихся в счет их обязательств по подписке на капитал, пропорционально уменьшается в течение срока неуплаты. Сведения о просроченной инкассации простых векселей, выданных членами, даны в примечании 15.

Подписной капитал (продолжение)	Ограничение числа голосов Число голосов*	Остаток числа голосов Число голосов	Всего капитала тыс. ЭКЮ	Капитал, подлежащий оплате по требованию тыс. ЭКЮ	Оплачиваемый подписной капитал		Оплачиваемый подписной капитал, причитающийся, но не полученные суммы тыс. ЭКЮ	Оплачиваемый подписной капитал Полученные суммы тыс. ЭКЮ
					Не причитающиеся суммы тыс. ЭКЮ	Причитающиеся, но не полученные суммы тыс. ЭКЮ		
Отчет о подписке на капитал На 31 декабря 1996 года Члены Банка	Акции (число)							
Члены Европейского союза								
Австрия	22800	–	22800	228000	159600	–	–	68400
Бельгия	22800	–	22800	228000	159600	–	–	68400
Германия	85175	–	85175	851750	596225	–	–	255525
Греция	6500	–	6500	65000	45500	–	–	19500
Дания	12000	–	12000	120000	84000	–	–	36000
Ирландия	3000	–	3000	30000	21000	–	–	9000
Испания	34000	–	34000	340000	238000	–	–	102000
Италия	85175	–	85175	851750	596225	–	–	255525
Люксембург	2000	–	2000	20000	14000	–	–	6000
Нидерланды	24800	–	24800	248000	173600	–	–	74400
Португалия	4200	–	4200	42000	29400	–	–	12600
Соединенное Королевство	85175	–	85175	851750	596225	–	–	255525
Финляндия	12500	–	12500	125000	87500	–	–	37500
Франция	85175	–	85175	851750	596225	–	–	255525
Швеция	22800	–	22800	228000	159600	–	–	68400
Европейский инвестиционный банк	30000	–	30000	300000	210000	–	–	90000
Европейское сообщество	30000	–	30000	300000	210000	–	–	90000
Другие европейские страны								
Израиль	6500	–	6500	65000	45500	–	–	19500
Исландия	1000	67	933	10000	7000	–	–	3000
Кипр	1000	67	933	10000	7000	–	–	3000
Лихтенштейн	200	–	200	2000	1400	–	–	600
Мальта	100	–	100	1000	700	–	–	300
Норвегия	12500	–	12500	125000	87500	–	–	37500
Турция	11500	–	11500	115000	80500	–	–	34500
Швейцария	22800	–	22800	228000	159600	–	–	68400
Страны операций								
Азербайджан	1000	700	300	10000	7000	–	1500	1500
Албания	1000	733	267	10000	7000	–	2200	800
Армения	500	–	500	5000	3500	–	–	1500
Беларусь	2000	–	2000	20000	14000	–	–	6000
Болгария	7900	2370	5530	79000	55300	–	4740	18960
Босния и Герцеговина	1690	–	1690	16900	11830	3042	–	2028
Бывшая Югославская Республика Македония	691	–	691	6910	4840	708	–	1362
Венгрия	7900	–	7900	79000	55300	–	–	23700
Грузия	1000	633	367	10000	7000	–	900	2100
Казахстан	2300	–	2300	23000	16100	–	–	6900
Кыргызстан	1000	400	600	10000	7000	–	1200	1800
Латвия	1000	–	1000	10000	7000	–	–	3000
Литва	1000	–	1000	10000	7000	–	–	3000
Молдова	1000	67	933	10000	7000	–	–	3000
Польша	12800	–	12800	128000	89600	–	–	38400
Российская Федерация	40000	–	40000	400000	280000	–	–	120000
Румыния	4800	–	4800	48000	33600	–	–	14400
Словацкая Республика	4267	–	4267	42670	29869	–	–	12801
Словения	2098	–	2098	20980	14680	2400	–	3900
Таджикистан	1000	800	200	10000	7000	–	1800	1200
Туркменистан	100	–	100	1000	700	–	–	300
Узбекистан	2100	–	2100	21000	14700	–	–	6300
Украина	8000	266	7734	80000	56000	–	–	24000
Хорватия	3646	–	3646	36460	25520	4256	–	6684
Чешская Республика	8533	–	8533	85330	59731	–	–	25599
Эстония	1000	–	1000	10000	7000	–	–	3000
Нераспределенные акции, зарезервированные для стран, ранее являвшихся частью Югославии	4675**	–	–	46750	32730	11216	–	2804
Неевропейские страны								
Австралия	10000	–	10000	100000	70000	–	–	30000
Египет	1000	–	1000	10000	7000	–	–	3000
Канада	34000	–	34000	340000	238000	–	–	102000
Республика Корея	6500	–	6500	65000	45500	–	–	19500
Марокко	1000	–	1000	10000	7000	–	–	3000
Мексика	3000	–	3000	30000	21000	–	–	9000
Новая Зеландия	1000	–	1000	10000	7000	–	–	3000
Соединенные Штаты Америки	100000	5040	94960	1000000	700000	–	15107***	284893
Япония	85175	–	85175	851750	596225	–	–	255525
Подписка членов	988375	11143	972557	9883750	6918625	21622	27447	2916056
Нераспределенные акции	11625			116250				
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	1000000			10000000				

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

*** Запланированные сроки платежей всей этой непополненной суммы ныне подтверждены Соединенными Штатами Америки, причем последний платеж подлежит производству в октябре 1998 года. 3 января 1997 года от Соединенных Штатов Америки было получено 1,7 млн. ЭКЮ.

** Действие прав голоса по этим акциям приостановлено до их перераспределения. Общее число голосов без учета ограничений составляет 983700.

15 Простые векселя, выданные странами-членами

Валюта векселя	Получено всего тыс. ЭКЮ	Доходы/ (убытки) от курсовых разниц тыс. ЭКЮ	Погашенная сумма тыс. ЭКЮ	1996 год Остаток задолженности тыс. ЭКЮ	1995 год Остаток задолженности тыс. ЭКЮ
Доллары США	358509	(9226)	(327207)	22076	58542
Европейские валютные единицы	655990	-	(601566)	54424	149934
Японские иены	127762	6411	(123928)	10245	32862
На 31 декабря	1142261	(2815)	(1052701)	86745	241338

В соответствии с Соглашением оплата оплачиваемых акций первоначально разрешенного к выпуску акционерного капитала в 10 млрд. ЭКЮ производится пятью равными ежегодными взносами. По Соглашению члены Банка могут оплатить до 50% каждого взноса простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными такими членами Банка и подлежащими оплате по требованию Банка по номиналу.

Простые векселя или другие обязательства деноминированы в ЭКЮ, в долларах США или в японских иенах. Совет директоров утвердил политику инкассации, согласно которой предусмотрен твердый график погашения этих простых векселей или других

обязательств, выпущенных в 1992 году и в последующие годы, тремя равными ежегодными взносами.

Простые векселя или другие обязательства, деноминированные в долларах США или в японских иенах, пересчитаны в ЭКЮ по обменным курсам на дату погашения векселей или, если суммы оставались неуплаченными на конец года, по рыночным курсам на 31 декабря 1996 года.

Нижеследующие восемь членов просрочили погашение выданных ими простых векселей.

Член	Вексель 1991 года тыс. ЭКЮ	Вексель 1992 года тыс. ЭКЮ	Вексель 1993 года тыс. ЭКЮ	Вексель 1994 года тыс. ЭКЮ	Вексель 1995 года тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Азербайджан	94	188	282	-	-	564
Болгария	-	-	1580	790	-	2370
Грузия	-	188	283	283	188	942
Исландия	-	-	-	100	100	200
Кипр	-	-	-	100	100	200
Молдова	-	-	-	94	94	188
Таджикистан	-	282	188	94	-	564
Украина	-	-	-	-	752	752
Всего	94	658	2333	1461	1234	5780

Помимо этого не произведено погашение векселей на 1,4 млн. ЭКЮ, относящихся к нераспределенным акциям, ранее принадлежавшим бывшей Югославии.

Указанные выше непогашенные простые векселя не включены в 27,45 млн. ЭКЮ причитающегося, но не полученного капитала, показанного в таблице к примечанию 14. Сюда входят непогашенные простые векселя на 5,67 млн. ЭКЮ.

16 Резервы

	Конверсионный резерв тыс. ЭКЮ	Общий резерв тыс. ЭКЮ	Специальный резерв тыс. ЭКЮ	Убытки предыдущих лет тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
На 1 января 1996 года	7397	12705	31641	(39653)	12090
Движение за год	(128)	3578	19670	(12163)	10957
На 31 декабря 1996 года	7269	16283	51311	(51816)	23047

Конверсионный резерв содержит курсовые разницы, возникающие при переводе платежей в счет акционерного капитала в иных, нежели ЭКЮ, валютах. До января 1993 года подписной капитал в долларах США и японских иенах переводился в ЭКЮ при получении наличными или - если он ранее имел форму простого векселя - при инкассации. Разницы между фактически полученными суммами в ЭКЮ и суммами, исчисленными по фиксированному обменному курсу, относились на конверсионный резерв. В соответствии со своей политикой Банк заключает срочные валютные сделки для фиксирования обозначенной суммы в ЭКЮ будущих платежей в счет подписки на капитал, деноминированных в долларах США и японских иенах. Разницы, возникающие по суммам в ЭКЮ, полученным на основе этих сделок, и суммами в ЭКЮ, исчисленными путем применения фиксированных обменных курсов, относились на конверсионный резерв. Если запланированные платежи не поступают или не соблюдаются сроки инкассации, то заключаются новые валютные сделки, что может также требовать коррекции конверсионного резерва. На 31 декабря 1996 года рыночная стоимость неисполненных валютных сделок, относящихся к будущим платежам в счет подписки на капитал, показывает доход в 3,21 млн. ЭКЮ, который в соответствии с политикой Банка в области бухгалтерского учета в настоящем отчете не учтен.

Общий резерв состоит из сумм внутреннего налогообложения, уплачиваемых в соответствии со статьей 53 Соглашения, по которому все директора, заместители директоров, должностные лица и служащие Банка подлежат внутреннему налогообложению, взимаемому Банком с заработной платы и вознаграждений, выплачиваемых Банком. По Соглашению Банк удерживает взимаемую сумму налогообложения в свою пользу. По статье 53 Соглашения и статье 16 Соглашения о штаб-квартире, заработная плата и вознаграждения, выплачиваемые Банком, освобождены от подоходного налога Соединенного Королевства.

В соответствии с Соглашением специальный резерв предназначен для покрытия некоторых определенных потерь Банка. Специальный резерв создан в соответствии с финансовой политикой Банка путем отчисления 100% соответствующих сборов и комиссий, получаемых Банком в связи с кредитами, гарантиями и гарантированным размещением ценных бумаг, пока Совет директоров не решит, что размер специального резерва достаточен.

Убыток предыдущих лет представляет собой накопленные убытки после отнесения доходов в виде соответствующих сборов и комиссий на специальный резерв.

17 Чистая валютная позиция	Доллары США тыс. ЭКЮ	Японские иены тыс. ЭКЮ	Германские марки тыс. ЭКЮ	Итальянские лиры тыс. ЭКЮ	Прочие валюты тыс. ЭКЮ	ЭКЮ тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Активы							
Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	392352	339698	542	559	4528	204322	942001
Прочие виды размещения капитала и предоставленные ссуды на денежном рынке	117520	534867	–	10584	152877	–	815848
Долговые обязательства	1817097	609791	751512	323960	1344744	603454	5450558
Прочие активы	104902	37552	30049	34636	130993	149390	487522
Кредиты	1556129	–	595182	2788	76812	229829	2460740
Инвестиции в акции	44370	–	–	–	628315	(52948)	619737
Имущество и оборудование	–	–	–	–	–	51994	51994
Простые векселя, выданные членами	22076	10245	–	–	–	54424	86745
Подписной капитал	22707	–	–	–	–	26362	49069
Всего активов	4077153	1532153	1377285	372527	2338269	1266827	10964214
Пассивы							
Суммы, заимствованные у кредитных учреждений	(496)	(627875)	(3132)	(11640)	(649051)	(112310)	(1404504)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(724297)	(1590404)	(420117)	(389084)	(1699251)	(749104)	(5572257)
Прочие пассивы	(212074)	(39793)	(17422)	(186998)	(215706)	(200491)	(872484)
Резервы под общепорфельные риски	–	–	–	–	–	(121909)	(121909)
Всего пассивов	(936867)	(2258072)	(440671)	(587722)	(2564008)	(1183814)	(7971154)
Чистых активов	3140286	(725919)	936614	(215195)	(225739)	83013	2993060
Производные финансовые инструменты							
Валютные свопы	(2573930)	709200	(389692)	228563	1278453	747406	–
Срочные валютные сделки	(598734)	15831	(553189)	(56896)	(409453)	1602441	–
Валютная позиция на 31 декабря 1996 года	(32378)	(888)	(6267)	(43528)	643261	2432860	2993060
Валютная позиция на 31 декабря 1995 года	(41636)	(22501)	(12817)	(37987)	452850	2646813	2984722

В вышеприведенной таблице помимо ЭКЮ выделены лишь основные валюты, в которых Банк привлекает средства после соответствующих свопов. Все прочие валюты сведены в категорию "прочие валюты".

В валютные позиции на 31 декабря 1996 года включены позиции, которые возникают в результате решения Банка фонтировать определенные инвестиции в акции в иных, нежели ЭКЮ, валютах.

Такое фондирование обеспечивается за счет опционов, дающих Банку право реализовать свои инвестиции в определенные сроки и с определенным уровнем дохода в тех валютах, в которых они фондируются. Согласно правилам учета инвестиций в акции все такие активы должны учитываться в ЭКЮ, что создает несоответствие между валютами активов и валютами соответствующих пассивов.

18 Риск недостатка ликвидности

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

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

Активы и пассивы, не имеющие обусловленной даты погашения, сведены в категорию "срочность не установлена".

	До 1 месяца включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включи- тельно тыс. ЭКЮ	Свыше 3 месяцев и до 1 года включи- тельно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 года и до 5 лет включи- тельно тыс. ЭКЮ	Свыше 5 лет тыс. ЭКЮ	Срочность не установ- лена тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Активы							
Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	411837	257277	272887	-	-	-	942001
Прочие виды размещения капитала и предоставленные ссуды на денежном рынке	815848	-	-	-	-	-	815848
Долговые обязательства	1079657	304031	870930	1853677	1342263	-	5450558
Прочие активы	233113	18380	93933	49120	20031	72945	487522
Кредиты	43208	96247	334415	1169474	856661	(39265)	2460740
Инвестиции в акции	-	-	827	-	-	618910	619737
Имущество и оборудование	-	-	-	-	-	51994	51994
Простые векселя, выданные членами	5780	-	78494	1069	-	1402	86745
Подписной капитал:							
причитающийся, но не полученный	-	1703	11701	1703	-	12340	27447
подлежащий оплате, но не причитающийся	-	-	4696	5710	-	11216	21622
Всего активов	2589443	677638	1667883	3080753	2218955	729542	10964214
Пассивы							
Суммы, заимствованные у кредитных учреждений	(1243889)	(33215)	(7077)	-	(120323)	-	(1404504)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(254673)	(354161)	(936804)	(2645997)	(1380622)	-	(5572257)
Прочие пассивы	(424471)	(13988)	(48439)	(110987)	(274599)	-	(872484)
Резервы под общепортовые риски	-	-	-	-	-	(121909)	(121909)
Акционерный капитал членов	-	-	-	-	-	(2993060)	(2993060)
Всего пассивов, включая акционерный капитал членов	(1923033)	(401364)	(992320)	(2756984)	(1775544)	(3114969)	(10964214)
Риск недостатка ликвидности на 31 декабря 1996 года	666410	276274	675563	323769	443411	(2385427)	-
Риск недостатка ликвидности нарастающим итогом на 31 декабря 1996 года	666410	942684	1618247	1942016	2385427	-	-
Риск недостатка ликвидности нарастающим итогом на 31 декабря 1995 года	167931	866908	1267953	1317068	2461110	-	-

19 Риск изменения процентной ставки

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

на основе либо обусловленной даты погашения его финансовых инструментов, либо - в случае инструментов, которые переоцениваются по рыночной процентной ставке до наступления срока погашения - на основе следующей даты переоценки. Предполагается, что ценные бумаги, составляющие портфель ценных бумаг Банка в текущих ценах, переоцениваются в категории "до 1 месяца включительно".

Период переоценки	До 1 месяца включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 года и до 5 лет включительно тыс. ЭКЮ	Средства, не приносящие доход в виде процентов тыс. ЭКЮ	Свыше 5 лет тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Активы							
Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	411838	257277	272886	-	-	-	942001
Прочие виды размещения капитала и предоставленные ссуды на денежном рынке	815848	-	-	-	-	-	815848
Долговые обязательства	2482739	932641	454137	992689	588352	-	5450558
Прочие активы	170305	-	154167	-	-	163050	487522
Кредиты	412358	697709	1023860	48049	318029	(39265)	2460740
Активы, не приносящие доход в виде процентов, включая оплачиваемый, но не причитающийся подписной капитал	-	-	-	-	-	807545	807545
Всего активов	4293088	1887627	1905050	1040738	906381	931330	10964214
Пассивы							
Суммы, заимствованные у кредитных учреждений	(1243889)	(33215)	(7077)	-	(120323)	-	(1404504)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(522133)	(290238)	(1159813)	(2307717)	(1292356)	-	(5572257)
Прочие пассивы	(622323)	-	(141227)	-	-	(108934)	(872484)
Резервы под общепортфельные риски	-	-	-	-	-	(121909)	(121909)
Акционерный капитал членов	-	-	-	-	-	(2993060)	(2993060)
Всего пассивов, включая акционерный капитал членов	(2388345)	(323453)	(1308117)	(2307717)	(1412679)	(3223903)	(10964214)
Чистые активы	1904743	1564174	596933	(1266979)	(506298)	(2292573)	-
Забалансовые инструменты	320018	(1393018)	(721135)	1287837	506298	-	-
Риск изменения процентной ставки на 31 декабря 1996 года	2224761	171156	(124202)	20858	-	(2292573)	-
Риск изменения процентной ставки нарастающим итогом на 31 декабря 1996 года	2224761	2395917	2271715	2292573	2292573	-	-
Риск изменения процентной ставки нарастающим итогом на 31 декабря 1995 года	1971972	2545457	2261720	2262838	2264579	-	-

Инвестиционный отдел Банка активно управляет активами и пассивами, которые инвестируются на установленные директивами сроки. На 31 декабря 1996 года общий срок инвестирования составлял 0,01 года (1995 год - 0,38 года) при среднем показателе в течение года в 0,05 года (1995 год - 0,24 года). Риски изменения процентной ставки, возникающие по остальным активам и

пассивам Банка, ежедневно контролируются путем измерения изменения их стоимости по отношению к изменению процентных ставок на один базисный пункт. На 31 декабря 1996 года изменение в один базисный пункт процентных ставок по всем валютам, по которым инвестиционный отдел Банка имел позиции, привело бы к потерям в 7000 ЭКЮ.

20 Кредитная информация по некоторым финансовым инструментам инвестиционного отдела

На 31 декабря 1996 года по условиям некоторых кредитных сделок с производными ценными бумагами, заключенных в рамках деятельности инвестиционного отдела по инвестированию и фондированию, у Банка имелось условных пассивов на максимальную общую сумму в 1,4 млрд. ЭКЮ (1995 год - 0). Помимо этого у Банка имелся возможный риск в 652,04 млн. ЭКЮ (1995 год - 557,87 млн. ЭКЮ) в случае неисполнения контрагентами своих обязательств по свопам и внебиржевым опционам. Эти суммы составляли валовую стоимость замещения по действовавшим на 31 декабря 1996 года рыночным ставкам всех заключенных и неисполненных соглашений в случае нарушения обязательств

всеми контрагентами Банка и не учитывали договоренностей о взаимозачете. После учета имеющихся договоренностей о взаимозачете риск составил 460,47 млн. ЭКЮ. Однако Банк весьма осторожно подходит к выбору своих контрагентов и не считает возможным неисполнения обязательств значительным риском. Допускаются сделки со вторичными ценными бумагами с контрагентами, имеющими рейтинг по меньшей мере А- для сделок со сроком исполнения менее трех месяцев и по меньшей мере АА- для сделок со сроком исполнения свыше трех месяцев, или с контрагентами, с которыми подписано соглашение о предоставлении обеспечения.

21 Данные о предполагаемой ликвидационной стоимости

Ниже приведены данные о предполагаемой ликвидационной стоимости финансовых активов и пассивов Банка. Они представляют собой предполагаемую приблизительную сумму, по которой данный актив может быть предметом обмена или за которую данный пассив может быть урегулирован между осведомленными и заинтересованными сторонами в сделке, заключенной на строго коммерческих началах. При наличии активного рынка для конкретного инструмента использовались ориентировочные цены. При отсутствии активного рынка были произведены оценки с помощью собственных моделей ценообразования, основанных на методах дисконтирования потока наличности.

В приведенном ниже изложении предполагаемой ликвидационной стоимости необходимо учитывать следующее.

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

(б) В стоимость долговых обязательств и долговых инструментов, подтвержденных сертификатами, включена предполагаемая ликвидационная стоимость связанных с ними вторичных инструментов. Поскольку многие выпуски долговых инструментов Банка, подтвержденных сертификатами, размещались в частном

порядке, представлены данные лишь по тем выпускам, часть которых Банк впоследствии выкупил.

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

(д) Стоимость инвестиций в акции, которые являются предметом купли-продажи на признанной фондовой бирже, определена на основе котироваемых биржевых цен с поправкой на колебания обменных курсов. Инвестиции Банка в котироваемые акции обычно находятся на относительно низколиквидных и нестабильных рынках и в данной ниже стоимости этот момент дополнительно не учтен. Во всех прочих случаях предполагается, что стоимость соответствует фактической стоимости для Банка за вычетом резервов на покрытие потери с поправкой на колебания обменных курсов с даты использования средств.

	Балансовая стоимость 1996 год тыс. ЭКЮ	Коррекция предполагаемой ликвидационной стоимости 1996 год тыс. ЭКЮ	Предполагаемая ликвидационная стоимость 1996 год тыс. ЭКЮ
Активы			
Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	942001	–	942001
Прочие виды размещения капитала и предоставленные ссуды на денежном рынке	815848	–	815848
Долговые обязательства	5450558	1661	5452219
	7208407	1661	7210068
Кредиты	2460740	–	2460740
Инвестиции в акции	619737	123763	743500
Прочие нефинансовые активы	675330	–	675330
Всего активов	10964214	125424	11089638
Пассивы			
Суммы, заимствованные у кредитных учреждений	(1404504)	–	(1404504)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(5572257)	10076	(5562181)
	(6976761)	10076	(6966685)
Прочие нефинансовые пассивы	(994393)	–	(994393)
Акционерный капитал членов	(2993060)	–	(2993060)
Всего пассивов, включая акционерный капитал членов	(10964214)	10076	(10954138)

22 Существующие арендные обязательства

Банк арендует здание своей штаб-квартиры в Лондоне, а также здания для некоторых своих представительств в странах операций. Это стандартные арендные соглашения, содержащие положения о праве на их возобновление и предусматривающие периодическое повышение платы, которые не могут быть расторгнуты в порядке обычной деятельности без существенных штрафных санкций для Банка. По некоторым из этих арендных соглашений Банк обязан привести арендованные помещения в первоначальное состояние. В том, что касается здания штаб-квартиры, то на основе оценки сметчиками Банка на ежемесячной основе производится

отчисления в резерв для накопления за срок аренды средств на покрытие предполагаемой полной стоимости работ по восстановлению. Расходы, связанные с восстановлением представительств, не считаются существенными и потому аналогичный резерв не создается.

Ниже показаны данные о минимальных будущих арендных платежах по действующим долгосрочным арендным соглашениям, не подлежащим расторжению.

	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ
Подлежит уплате в течение одного года	21661	19159
Подлежит уплате через один год - пять лет	81836	73636
Подлежит уплате позднее, чем через пять лет	93771	100438
На 31 декабря	197268	193233

23 Соглашения о других фондах

Помимо деятельности Банка и специальных фондов Банк управляет рядом двусторонних и многосторонних соглашений о предоставлении безвозмездных средств в связи с оказанием технического содействия в странах операций. В этих соглашениях упор делается главным образом на подготовку и осуществление проектов, на консультационные услуги и на подготовку кадров. Ресурсы, предоставленные по соглашениям об этих фондах, показываются отдельно от обычных основных ресурсов Банка и подлежат проверке независимыми аудиторами.

На 31 декабря 1996 года Банк управлял 47 соглашениями о фондах сотрудничества (1995 год - 43) на общую сумму 423,78 млн. ЭКЮ (1995 год - 347,91 млн. ЭКЮ), куда входят 156,39 млн. ЭКЮ по программам Tacis и Phare, каждый контракт по которым подлежит одобрению Комиссией Европейского союза. Из этих выделенных средств суммы, полученные на 31 декабря 1996 года, составили 264,9 млн. ЭКЮ. На 31 декабря 1996 года общий остаток неиспользованных средств фондов составил 81,23 млн. ЭКЮ.

Помимо этого Банк управлял 51 соглашением о сотрудничестве по конкретным проектам на общую сумму 24,14 млн. ЭКЮ и двумя соглашениями о фондах инвестиционного сотрудничества на общую сумму 10,02 млн. ЭКЮ.

Министерство финансов Японии передало Банку сумму в японских иенах, эквивалентную 28,6 млн. долл. США, в рамках отдельного фонда, известного как Специальный целевой фонд ЕБРР - Япония. По усмотрению министерства финансов Японии эта сумма использовалась время от времени для взносов в специальные фонды, созданные по программе поддержки мелких предприятий России. На 31 декабря 1996 года из Специального целевого фонда ЕБРР - Япония в Специальный инвестиционный фонд для мелких предприятий России и в Специальный фонд технического сотрудничества для мелких предприятий России внесено 25,4 млн. долл. США и 3,2 млн. долл. США соответственно.

В соответствии с предложением стран Группы 7 о создании международной программы повышения безопасности атомных электростанций в странах операций в марте 1993 года Банк учредил Счет ядерной безопасности (СЯБ). Средства СЯБ предоставляются безвозмездно и используются для финансирования неотложных мер повышения безопасности.

На 31 декабря 1996 года 15 доноров объявили о внесении взносов на общую сумму 257,36 млн. ЭКЮ при исчислении по фиксированному обменному курсам, установленным в Уставе СЯБ.

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Европейского банка реконструкции и развития по состоянию на 31 декабря 1996 года, и относящегося к нему счета прибылей и убытков, а также отчета о движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1996 года, на страницах 57 - 73. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за заключение по этому финансовому отчету на основе нашей аудиторской проверки.

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

По нашему мнению, данный финансовый отчет дает правильное представление во всех существенных аспектах о финансовом положении Банка на 31 декабря 1996 года, а также о результатах его деятельности и движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1996 года, в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета и общими принципами директивы Совета Европейского сообщества "О годовых отчетах и сводных отчетах банков и других финансовых учреждений".



Артур Андерсен
Лондон
11 марта 1997 года

Балтийский инвестиционный специальный фонд

Счет прибылей и убытков		Год до	Год до
За год, закончившийся 31 декабря 1996 года		31 декабря 1996 года	31 декабря 1995 года
	Прим.	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы			
От кредитов		865	544
Прочие проценты		650	1157
Чистые доходы в виде сборов и комиссий		35	209
Иностранная валюта		(189)	26
Прочие расходы на основную деятельность	3	(103)	(3)
Перечисление доходов в виде процентов в Балтийский специальный фонд технического содействия		-	(3494)
Прибыли/(убытки) от основной деятельности			
до создания резервов на покрытие потерь		1258	(1561)
Резервы на покрытие потерь	4	(191)	(571)
Прибыли/(убытки) за год		(1067)	(2132)

Отчет о распределении (убытков)/прибылей		Год до	Год до
За год, закончившийся 31 декабря 1996 года		31 декабря 1996 года	31 декабря 1995 года
	Прим.	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
На 1 января			
(Убытки)/прибыли за предыдущий год		1870	951
Перечисление в специальный резерв из предыдущего года	9	(2132)	919
		(146)	-
На 31 декабря		(408)	1870

В год до 31 декабря 1996 года сборов и комиссий для перечисления в специальный резерв получено не было.

Поэтому в соответствии с Соглашением нет необходимости перечислять какую-либо сумму в специальный резерв.

Баланс		31 декабря	31 декабря
На 31 декабря 1996 года		1996 года	1995 года
	Прим.	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Активы			
Размещение капитала в кредитных учреждениях	5	18221	14620
Прочие активы		537	445
Кредиты и инвестиции в акции			
Кредиты	6	11472	11321
Инвестиции в акции	6	4822	4119
		16294	15440
Причитающиеся, но не полученные взносы	8	30	-
Объявленные, но не причитающиеся взносы	8	7500	-
Всего активов		42582	30505
Пассивы			
Прочие пассивы		39	105
Резервы под общепортфельные риски	4	238	662
Взносы	8	41500	30000
Резервы	9	(262)	1870
Прибыли/(убытки) за год		1067	(2132)
Всего пассивов и взносов		42582	30505
Забалансовые статьи			
Взятые обязательства	10	2829	8946

Отчет о движении кассовой наличности
За год, закончившийся 31 декабря 1996 года

	Год до 31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
Движение кассовой наличности от основной деятельности		
Прибыли/(убытки) от основной деятельности за год	1067	(2132)
Коррекция прибылей/(убытков) от основной деятельности для определения чистой суммы кассовой наличности, полученной/(использованной) от основной деятельности:		
резервы на покрытие потерь	191	571
увеличение дебиторской задолженности в виде процентов (увеличение)/уменьшение прочих пассивов	(92)	(185)
иностранные валюты	(66)	105
	435	2
Чистая кассовая наличность, полученная/(использованная) от основной деятельности	1535	(1639)
Движение кассовой наличности от инвестиционной деятельности		
Суммы на кредиты и инвестиции в акции	(1904)	(10756)
Чистая кассовая наличность, использованная в инвестиционной деятельности	(1904)	(10756)
Движение кассовой наличности от деятельности по финансированию		
Взносы	3970	-
Чистая кассовая наличность, полученная от деятельности по финансированию	3970	-
Чистое увеличение/(уменьшение) кассовой наличности и приравненных к ней финансовых инструментов	3601	(12395)
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 1 января	14620	27015
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 31 декабря	18221	14620

Примечания к финансовому отчету

1 Создание специального фонда

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

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

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета

i Бухгалтерские правила

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

ii Иностранные валюты

Денежные активы и пассивы, деноминированные в иных, нежели ЭКЮ валютах, переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1996 года. Неденежные позиции выражены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на момент операции.

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

iii Инвестиции в акции

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

iv Резервы на покрытие потерь и под общепорфельные риски
 Общие резервы в отношении возможных потерь по активам, не обеспеченным государственной гарантией, создаются в два этапа: при взятии обязательств и при использовании средств. Под некоторые кредиты создаются конкретные резервы, представляющие собой разумную оценку той части остатка задолженности, которая может быть не погашена. Для инвестиций в акции конкретные резервы создаются в качестве оценки любого постоянного уменьшения стоимости. Дополнительные резервы под портфельные риски создаются в отношении потерь, которые, хотя и не определены конкретно, обычно имеют место в портфеле договорных обязательств, кредитов и инвестиций в акции. Созданные резервы, за вычетом любых сумм, использованных в течение года, отнесены на счет прибылей и убытков.

v Проценты и комиссии за обязательство

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

vi Забалансовые инструменты

В ходе своей обычной деятельности фонд использует забалансовые финансовые инструменты, включая валютные свопы. Эти инструменты используются для управления валютными рисками фонда в отношении активов.

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

3 Прочие расходы на основную деятельность

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

4 Резервы на покрытие потерь и под общепорфельные риски

Отчисления на счет прибылей и убытков	Кредиты тыс. ЭКЮ	Инвестиции в акции тыс. ЭКЮ	1996 год Всего тыс. ЭКЮ	1995 год Всего тыс. ЭКЮ
Отчисления в резервы на покрытие потерь за год:				
Общие резервы на покрытие потерь				
Использованные средства	98	170	268	(91)
Выделенные средства	(161)	(223)	(384)	477
Конкретные резервы	-	350	350	-
Портфельный риск	(38)	(5)	(43)	185
За год, закончившийся 31 декабря 1996 года	(101)	292	191	571
За год, закончившийся 31 декабря 1995 года	357	214		

Движение средств в резервах	Кредиты тыс. ЭКЮ	Инвестиции в акции тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
На 1 января 1996 года	417	518	935
Отчисления в резервы на покрытие потерь за год	(101)	292	191
Валютная коррекция за год	-	2	2
На 31 декабря 1996 года	316	812	1128
Проанализировано между: общими резервами под использованные средства конкретными резервами	179 -	361 350	540 350
Резерв на покрытие потерь, удержанных из активов	179	711	890
Общие резервы под взятые обязательства	35	63	98
Портфельный риск	102	38	140
Резерв под общепорфельные риски	137	101	238
На 31 декабря 1996 года	316	812	1128

Общие резервы основаны на взвешенном по риску подходе к активам, не обеспеченным государственной гарантией, применяемом в два этапа. Первые 50% резерва создаются в момент взятия обязательств, а остальные 50% - при использовании средств. Резерв под взятые обязательства включен вместе с резервом под портфельные риски, исчисленным из 0,75% от общих обязательств за вычетом погашений, в "резервы под общепорфельные риски".

Общие резервы, созданные при использовании средств, показаны вместе с конкретными резервами в виде удержания из категорий активов "кредиты" и "инвестиции в акции".

5 Размещение капитала в кредитных учреждениях

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

6 Кредиты и инвестиции в акции

	Кредиты тыс. ЭКЮ	Инвестиции в акции тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
На 1 января 1996 года			15713
Использовано за год	2754	1223	3977
Погашено за год	(2073)	-	(2073)
Валютная коррекция	(433)	-	(433)
На 31 декабря 1996 года	11651	5533	17184
Резервы на покрытие потерь на 31 декабря 1996 года	(179)	(711)	(890)
Всего за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1996 года	11472	4822	16294

7 Анализ основной деятельности

<i>Анализ по странам</i>	31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
Латвия	3490	3039
Литва	1600	900
Эстония	11063	11265
Региональные	1031	509
	17184	15713
<i>Анализ по валютам</i>		
Кредиты		
Германские марки	9168	9266
Доллары США	394	1637
Европейские валютные единицы	2089	500
	11651	11403
Инвестиции в акции		
Германские марки	1401	1401
Доллары США	1032	509
Европейские валютные единицы	3100	2400
	5533	4310
<i>Анализ планируемого погашения кредитов по срочности</i>		
Свыше одного года и до пяти лет включительно	9758	6643
Свыше пяти лет	1893	4760
	11651	11403

8 Взносы

Ниже приведены данные о взносах, объявленных Северными странами.	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ
Получено взносов		
Дания	7140	6180
Исландия	344	300
Норвегия	6240	5490
Финляндия	7384	6720
Швеция	12862	11310
	33970	30000
Причитающиеся, но не полученные взносы		
Норвегия	30	—
Объявленные, но не причитающиеся взносы		
Дания	1800	—
Исландия	83	—
Норвегия	1462	—
Финляндия	1245	—
Швеция	2910	—
	7500	—
	41500	30000
Всего взносов	тыс. ЭКЮ	%
Дания	8940	21,6
Исландия	427	1
Норвегия	7732	18,6
Финляндия	8629	20,8
Швеция	15772	38
	41500	100

9 Резерв

	резерв тыс. ЭКЮ	предыдущих лет тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
На 1 января 1996 года	–	(408)	(408)
Движение за год	146	–	146
На 31 декабря 1996 года	146	(408)	(262)

В соответствии с Соглашением существует специальный резерв на покрытие некоторых определенных убытков фонда. Специальный резерв создан в соответствии с финансовой политикой фонда путем отчисления 100% соответствующих

сборов и комиссий, получаемых фондом в связи с кредитами, пока Совет директоров не решит, что размер специального резерва достаточен.

10 Забалансовые инструменты

	31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
Взятые обязательства		
Неисполненные официальные обязательства по предоставлению кредитов	1772	7408
Обязательства по покупке акций	1057	1538
	2829	8946
Валютные свопы	6439	7235

Основные номинальные суммы валютных свопов, не урегулированные на дату балансового отчета, не дают представления о соответствующем рыночном риске.

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Балтийского инвестиционного специального фонда по состоянию на 31 декабря 1996 года и относящегося к нему счета прибылей и убытков, а также отчета о движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1996 года, на страницах 74 - 78. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за заключение по этому финансовому отчету на основе нашей аудиторской проверки.

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

По нашему мнению, данный финансовый отчет дает правильное представление во всех существенных аспектах о финансовом положении фонда на 31 декабря 1996 года, а также о результатах его деятельности и движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1996 года, в соответствии с Международными стандартами бухгалтерского учета.



Артур Андерсен
Лондон
11 марта 1997 года

Балтийский специальный фонд технического содействия

Отчет о движении остатка фонда
За год, закончившийся 31 декабря 1996 года

	Прим.	Год до 31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
Перенесенный остаток		5143	3670
Полученные взносы	3	330	-
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы		167	228
Перечисление доходов в виде процентов из Балтийского инвестиционного специального фонда		-	3494
		5640	7392
Использование средств	4	(2150)	(2246)
Прочие расходы на основную деятельность	5	(20)	(3)
Остаток фонда		3470	5143

Баланс
На 31 декабря 1996 года

	Прим.	31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
Активы			
Размещение капитала в кредитных учреждениях	6	2806	4461
Прочие активы		673	685
Всего активов		3479	5146
Пассивы			
Нераспределенный остаток фонда		897	1147
Распределенный остаток фонда	4	2573	3996
		3470	5143
Прочие пассивы		9	3
Всего пассивов		3479	5146

Примечания к финансовому отчету

1 Создание специального фонда

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

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

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета

i Бухгалтерские правила

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

ii Иностранные валюты

Выплаты в иных, нежели ЭКЮ, валютах переведены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на момент операции.

iii Завершенные проекты

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

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

3 Взносы

	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ
Ниже приведены данные о взносах, полученных в течение года от Северных стран.		
Дания	79	-
Исландия	4	-
Норвегия	64	-
Финляндия	55	-
Швеция	128	-
	330	-

	31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
Ниже следуют данные об объявленных, но не причитающихся взносах.		
Дания	101	-
Исландия	4	-
Норвегия	82	-
Финляндия	70	-
Швеция	163	-
	420	-

4 Распределенный остаток фонда и выплаты

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

	Одобрено обязательств тыс. ЭКЮ	Использовано тыс. ЭКЮ	Распределенный остаток фонда тыс. ЭКЮ
Осуществляемые проекты			
На 1 января 1996 года	6634	2638	3996
Движение за год	(1009)	414	(1423)
На 31 декабря 1996 года	5625	3052	2573
Завершенные проекты			
На 1 января 1996 года	1166	1166	—
Движение за год	1736	1736	—
На 31 декабря 1996 года	2902	2902	—
Итого по проектам			
На 1 января 1996 года	7800	3804	3996
Движение за год	727	2150	(1423)
На 31 декабря 1996 года	8527	5954	2573

5 Прочие расходы на основную деятельность

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

6 Размещение капитала в кредитных учреждениях

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

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Балтийского специального фонда технического содействия по состоянию на 31 декабря 1996 года и относящегося к нему отчета о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1996 года, на страницах 79 - 80. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за заключение по этому финансовому отчету на основе нашей аудиторской проверки.

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

По нашему мнению, данный финансовый отчет дает правильное представление во всех существенных аспектах о финансовом положении фонда на 31 декабря 1996 года, а также о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1996 года, на основе примечания 2.



Артур Андерсен
Лондон
11 марта 1997 года

Специальный инвестиционный фонд для мелких предприятий России

Счет прибылей и убытков		Год до	Год до
За год, закончившийся 31 декабря 1996 года		31 декабря 1996 года	31 декабря 1995 года
Прим.		тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы			
		888	276
		795	440
		(151)	(116)
		289	(290)
	3	(726)	(170)
Прибыли от основной деятельности до выделения резервов на покрытие потерь			
		1095	140
	4	(4768)	(1842)
Убытки за год		(3673)	(1702)

Баланс		31 декабря	31 декабря
На 31 декабря 1996 года		1996 года	1995 года
Прим.	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Активы			
		26096	9732
		370	148
	6	6872	2752
	6	290	56
		7162	2808
	7	5976	3430
Всего активов		39604	16118
Пассивы			
		630	139
	7	45688	19020
	8	(3041)	(1339)
		(3673)	(1702)
Всего пассивов и взносов		39604	16118
Забалансовые статьи			
	9	42544	24451

Отчет о движении кассовой наличности		Год до	Год до
За год, закончившийся 31 декабря 1996 года		31 декабря 1996 года	31 декабря 1995 года
		тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Движение кассовой наличности от основной деятельности			
		(3673)	(1702)
		4768	1842
		(222)	(97)
		339	(113)
		(64)	(24)
Чистая кассовая наличность, полученная/(использованная) от основной деятельности		1148	(94)
Движение кассовой наличности от инвестиционной деятельности			
		(8906)	(3638)
Чистая кассовая наличность, использованная в инвестиционной деятельности		(8906)	(3638)
Кассовая наличность от деятельности по финансированию			
		24122	5041
Чистая кассовая наличность, полученная от деятельности по финансированию		24122	5041
Чистое увеличение кассовой наличности и приравненных к ней финансовых инструментов			
		16364	1309
		9732	8423
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 31 декабря		26096	9732

Примечания к финансовому отчету

1 Создание Специального фонда

Создание Специального инвестиционного фонда для мелких предприятий России ("фонд") было одобрено Советом директоров ("Совет директоров") Европейского банка реконструкции и развития ("Банк") на заседании 18 октября 1993 года; фонд управляется, в частности, согласно условиям Положения о специальном фонде, также одобренного Советом директоров 18 октября 1993 года. Фонд начал действовать в 1994 году, когда сумма обязательств доноров достигла 3 млн. долл. США; пилотный этап программы был продлен в 1994 году. 14 июля 1994 года Совет директоров одобрил поправку к Положению о специальном фонде об изменении деноминации фонда с ЭКЮ на доллары США. Полномасштабный этап программы фонда для мелких предприятий России был одобрен Советом директоров на заседании 30 августа 1995 года, а пересмотренный в связи с полномасштабным этапом вариант Положения о фонде одобрен Советом директоров 1 апреля 1996 года.

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

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

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

ii Иностранные валюты

Денежные активы и пассивы, выраженные в иных, нежели ЭКЮ, валютах, переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1996 года. Неденежные позиции выражены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на момент операции.

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

4 Резервы на покрытие потерь

Отчисления на прибыли и убытки	Кредиты тыс. ЭКЮ	Инвестиции в акции тыс. ЭКЮ	Итого кредитов и акций тыс. ЭКЮ	Гарантии тыс. ЭКЮ	1996 год Всего тыс. ЭКЮ	1995 год Всего тыс. ЭКЮ
Отчисления в резервы за год:						
общие резервы						
использованные средства	4003	234	4237	-	4237	1842
конкретные резервы	379	-	379	152	531	-
За год, закончившийся 31 декабря 1996 года	4382	234	4616	152	4768	1842
За год, закончившийся 31 декабря 1995 года	1786	56	1842	-		

Движение резервов	Кредиты тыс. ЭКЮ	Инвестиции в акции тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
На 1 января 1996 года	2751	56	2807
Отчисления в резервы за год	4382	234	4616
Валютная коррекция за год	117	-	117
Использование по списанным кредитам	(379)	-	(379)
На 31 декабря 1996 года	6871	290	7161

В соответствии с пунктом (i) раздела 5.04 Положения о фонде фонд возьмет на себя убытки, возникающие по капиталовложениям, финансируемым фондом, и по параллельным инвестициям Банка, максимально до общей суммы в 75 млн. долл. США. Убытки свыше этого будут нести в равных долях фонд и Банк. В этой связи как для кредитов, так и для инвестиций в акции при использовании средств создается общий резерв в 50%.

iii Инвестиции в акции

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

iv Резервы на покрытие потерь

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

v Проценты

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

3 Прочие расходы на основную деятельность

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

5 Размещение капитала в кредитных учреждениях

Все размещения капитала в кредитных учреждениях являются онкольными и денеминированы в долларах США.

6 Кредиты и инвестиции в акции

	Кредиты тыс. ЭКЮ	Инвестиции в акции тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
На 1 января 1996 года	5503	112	5615
Использование средств за год	9905	468	10373
Погашения за год	(1467)	–	(1467)
Валютные коррекции	181	–	181
Списано	(379)	–	(379)
На 31 декабря 1996 года	13743	580	14323
Резервы на покрытие потерь на 31 декабря 1996 года	(6871)	(290)	(7161)
Всего за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1996 года	6872	290	7162

Анализ планируемого погашения кредитов по срочности	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ
До одного года включительно	1142	2230
Свыше одного года и до пяти лет включительно	12601	3273
	13743	5503

Все кредиты и инвестиции в акции предназначены на проекты в России и выделяются и используются в долларах США.

7 Взносы

Ниже приводятся данные об объявленных странами-донорами взносах.

Полученные взносы	тыс. ЭКЮ	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ
Германия		2739	2739
Италия		6719	1930
Канада		761	761
Соединенные Штаты Америки	5031		
За вычетом взносов, перечисленных в Специальный фонд технического сотрудничества для мелких предприятий России	(2176)	2855	4637
Франция		3116	820
Швейцария		2360	–
Япония		21162	4703
		39712	15590
Объявленные, но не причитающиеся взносы			
Германия		3721	701
Соединенные Штаты Америки		–	390
Франция		2255	–
Швейцария		–	2339
		5976	3430
		45688	19020

8 РезервыУбытки предыдущих лет
тыс. ЭКЮ

На 1 января 1996 года	(3041)
Движение за год	-
На 31 декабря 1996 года	(3041)

9 Забалансовые инструментыНа 31 декабря 1996 года
тыс. ЭКЮНа 31 декабря 1995 года
тыс. ЭКЮ

Взятые обязательства	На 31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ	На 31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
Неисполненные официальные обязательства по предоставлению кредитов	19248	15058
Обязательства по покупке акций	4434	1832
Гарантии	18862	7561
	42544	24451

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Специального инвестиционного фонда для мелких предприятий России по состоянию на 31 декабря 1996 года и относящегося к нему счета прибылей и убытков, а также отчета о движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1996 года, на страницах 81 - 84. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за заключение по этому финансовому отчету на основе нашей аудиторской проверки.

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

По нашему мнению, данный финансовый отчет дает правильное представление во всех существенных аспектах о финансовом положении фонда на 31 декабря 1996 года, а также о результатах его деятельности и движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1996 года, в соответствии с Международными стандартами бухгалтерского учета.



Артур Андерсен
Лондон
11 марта 1997 года

Специальный фонд технического сотрудничества для мелких предприятий России

Отчет о движении остатка фонда За год, закончившийся 31 декабря 1996 года

Прим.	Год до	
	31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
	2089	3886
Перенесенный остаток		
Полученные взносы	3 10840	2962
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы	195	175
Иностранная валюта	205	(236)
Перечисление взносов из Специального инвестиционного фонда для мелких предприятий России	4 2176	-
	15505	6787
Использование средств	5 (7671)	(4605)
Прочие расходы на основную деятельность	6 (395)	(93)
Остаток фонда	7439	2089

Баланс

Прим.	31 декабря 1996 года		31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
	тыс. ЭКЮ		
Активы			
Размещение капитала в кредитных учреждениях	7 7532	2086	
Прочие активы	22	11	
Всего активов	7554	2097	
Пассивы			
Нераспределенный остаток фонда	1424	(505)	
Распределенный остаток фонда	5 6015	2594	
Прочие пассивы	115	2089	
Всего пассивов	7554	2097	

Примечания к финансовому отчету

1 Создание Специального фонда

Создание Специального фонда технического сотрудничества для мелких предприятий России ("фонд") было одобрено Советом директоров ("Совет директоров") Европейского банка реконструкции и развития ("Банк") на заседании 18 октября 1993 года; фонд управляется, в частности, в соответствии с условиями Положения о специальном фонде, также одобренного Советом директоров 18 октября 1993 года. 14 июля 1994 года Совет директоров одобрил поправку к Положению о специальном фонде об изменении деноминации фонда с ЭКЮ на доллары США. Полномасштабный этап программы фонда для мелких предприятий России был одобрен Советом директоров на заседании 30 августа 1995 года, а пересмотренный в связи с полномасштабным этапом вариант Положения о фонде был одобрен Советом директоров 1 апреля 1996 года.

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

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета

i Бухгалтерские правила

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

ii Иностранные валюты

Активы и пассивы в иных, нежели ЭКЮ, валютах переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1996 года. Сделки в иных, нежели ЭКЮ, валютах, включая использование средств, переведены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на конец месяца. Взятые обязательства переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1996 года.

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

iii Завершенные проекты

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

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

3 Полученные взносы

	1996 год тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ
Ниже приводятся данные о полученных от доноров за год взносах.		
Германия	1329	—
Италия	1208	—
Канада	1157	164
Соединенное Королевство	3216	645
Соединенные Штаты Америки	394	750
Франция	948	159
Швейцария	—	1244
Япония	2588	—
	10840	2962

	31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
Ниже следуют данные об объявленных, но не причитающихся взносах.		
Германия	266	—
Соединенное Королевство	821	—
Соединенные Штаты Америки	—	390
Франция	1288	156
	2375	546

4 Перечисление взносов из Специального инвестиционного фонда для мелких предприятий России

В соответствии с соглашением о взносах от 29 сентября 1994 года между Агентством международного развития США (AMP США) и Банком взносы в сумме 2,18 млн. ЭКЮ перечислены в фонд из Специального инвестиционного фонда для мелких предприятий России.

5 Распределенный остаток фонда и выплаты

Распределенный остаток фонда представляет собой все обязательства, одобренные Банком, в соответствии с Положением о фонде за вычетом суммы выплат.

	Одобрено взятых обязательств тыс. ЭКЮ	Использовано тыс. ЭКЮ	Распределенный остаток фонда тыс. ЭКЮ
Осуществляемые проекты			
На 1 января 1996 года	6642	4048	2594
Движение за год	10955	7534	3421
На 31 декабря 1996 года	17597	11582	6015
Завершенные проекты			
На 1 января 1996 года	2329	2329	—
Движение за год	137	137	—
На 31 декабря 1996 года	2466	2466	—
Итого по проектам			
На 1 января 1996 года	8971	6377	2594
Движение за год	11092	7671	3421
На 31 декабря 1996 года	20063	14048	6015

6 Прочие расходы на основную деятельность

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

7 Размещение капитала в кредитных учреждениях

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

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Специального фонда технического сотрудничества для мелких предприятий России по состоянию на 31 декабря 1996 года и относящегося к нему отчета о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1996 года, на страницах 85 - 86. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за заключение по этому финансовому отчету на основе нашей аудиторской проверки.

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

По нашему мнению, данный финансовый отчет дает правильное представление во всех существенных аспектах о финансовом положении фонда на 31 декабря 1996 года, а также о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1996 года, на основе примечания 2.



Артур Андерсен
Лондон
11 марта 1997 года

Специальный инвестиционный фонд для микропредприятий Молдовы

ЯСчет прибылей и убытков

За период с 3 сентября 1996 года по 31 декабря 1996 года

Период до
31 декабря 1996 года
тыс. ЭКЮ

	Прим.	
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы		5
Прочие проценты		28
Иностранная валюта		
Прочие расходы на основную деятельность	3	(1)
Прибыли от основной деятельности до выделения резервов на покрытие потерь		32
Резервы на покрытие потерь	4	(13)
Прибыли за отчетный период		19

Баланс

На 31 декабря 1996 года

31 декабря 1996 года
тыс. ЭКЮ

	Прим.	
Активы		
Размещение капитала в кредитных учреждениях	5	1263
Прочие активы		5
Кредиты	6	13
Всего активов		1281
Пассивы		
Прочие пассивы		1
Взносы	7	1261
Прибыли за отчетный период		19
Всего пассивов и взносов		1281
Забалансовые статьи		
Взятые обязательства	8	1060

Отчет о движении кассовой наличности

За период с 3 сентября 1996 года по 31 декабря 1996 года

Период до
31 декабря 1996 года
тыс. ЭКЮ

Движение кассовой наличности от основной деятельности		
Прибыли от основной деятельности за отчетный период		19
Коррекция прибылей от основной деятельности для определения чистой суммы кассовой наличности, полученной от основной деятельности:		
резервы на покрытие потерь		13
увеличение дебиторской задолженности в виде процентов		(5)
увеличение прочих пассивов		1
Чистая кассовая наличность, полученная от основной деятельности		28
Движение кассовой наличности от инвестиционной деятельности		
Суммы для кредитов		(26)
Чистая кассовая наличность, использованная в инвестиционной деятельности		(26)
Движение кассовой наличности от деятельности по финансированию		
Взносы		1261
Чистая кассовая наличность, полученная от деятельности по финансированию		1261
Чистое увеличение кассовой наличности и приравненных к ней финансовых инструментов		1263
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 31 декабря		1263

Примечания к финансовому отчету

1 Создание Специального фонда

Специальный инвестиционный фонд для микропредприятий Молдовы ("фонд") был создан и управляется в соответствии с положениями соглашения от 3 сентября 1996 года ("Соглашение о фонде") между Европейским банком реконструкции и развития ("Банк") и Правительством Швейцарии ("правительство Швейцарии").

Фонд был создан в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении Банка. Цель фонда - способствовать развитию предпринимательских структур путем поддержки микропредприятий в Молдове.

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета

i Бухгалтерские правила

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

ii Иностранные валюты

Денежные активы и пассивы, деноминированные в иных, нежели ЭКЮ, валютах, переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1996 года. Неденежные позиции выражены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на момент операции.

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

iii Резервы на покрытие потерь

Под некоторые кредиты создаются конкретные резервы, представляющие собой благоразумную оценку той части остатка задолженности, которая может быть не погашена. Дополнительные общие резервы создаются в отношении потерь, которые, хотя и не определены конкретно, обычно имеют место в любом портфеле договорных обязательств, кредитов и инвестиций в акции. Созданные резервы, за вычетом любых сумм, использованных в течение отчетного периода, отнесены на счет прибылей и убытков.

iv Проценты

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

3 Прочие расходы на основную деятельность

Прочие расходы на основную деятельность включают административные расходы, непосредственно относящиеся к фонду.

4 Резервы на покрытие потерь

Отчисления на счет прибылей и убытков	Кредиты тыс. ЭКЮ	1996 год Всего тыс. ЭКЮ
Отчисление в резервы на покрытие потерь за отчетный период:		
общие резервы	13	13
использованные средства		
За период, закончившийся 31 декабря 1996 года	13	13
Движение средств в резервах		
Отчисления в резервы на покрытие потерь за отчетный период	13	13
На 31 декабря 1996 года	13	13

В соответствии с Положением о фонде фонд возьмет на себя убытки, возникающие по капиталовложениям, финансируемым фондом, и по параллельным инвестициям Банка, максимально до 75% размеров фонда. Убытки свыше этого будут нести в равных долях фонд и Банк. В этой связи для кредитов при использовании средств создается общий резерв в 50%.

5 Размещение капитала в кредитных учреждениях

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

6 Кредиты	Кредиты тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
Использование средств за отчетный период	26	26
На 31 декабря 1996 года	26	26
Резервы на покрытие потерь на 31 декабря 1996 года	(13)	(13)
Всего за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1996 года	13	13
Анализ планируемого погашения кредитов по срочности		1996 год тыс. ЭКЮ
Свыше одного года и до пяти лет включительно		26

Все кредиты предназначены на проекты в Молдове и выделяются и используются в долларах США.

7 Взносы

За отчетный период взносы, подлежащие внесению в соответствии с Соглашением о фонде, были получены от правительства Швейцарии сполна.

8 Забалансовые инструменты	1996 год тыс. ЭКЮ
Взятые обязательства	
Неисполненные официальные обязательства по предоставлению кредитов	1005
Гарантии	55
На 31 декабря	1060

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Специального инвестиционного фонда для микропредприятий Молдовы по состоянию на 31 декабря 1996 года и относящегося к нему счета прибылей и убытков, а также отчета о движении кассовой наличности за период, закончившийся 31 декабря 1996 года, на страницах 87 - 89. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за заключение по этому финансовому отчету на основе нашей аудиторской проверки.

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

По нашему мнению, данный финансовый отчет дает правильное представление во всех существенных аспектах о финансовом положении фонда на 31 декабря 1996 года, а также о результатах его деятельности и движении кассовой наличности за период, закончившийся 31 декабря 1996 года, в соответствии с Международными стандартами бухгалтерского учета.



Артур Андерсен
Лондон
11 марта 1997 года

Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР

Отчет о движении остатка фонда За период с 12 сентября 1995 года по 31 декабря 1996 года	Прим.	Период до 31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ
Получено взносов	3	247
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы		4
Прочие расходы на основную деятельность	4	251 (4)
Остаток фонда		247

Баланс На 31 декабря 1996 года	Прим.	31 декабря 1996 года тыс. ЭКЮ
Активы		
Размещение капитала в кредитных учреждениях	5	249
Всего активов		249
Пассивы		
Нераспределенный остаток фонда	6	247
Прочие пассивы		2
Всего пассивов		249

Примечания к финансовому отчету

1 Создание Специального фонда технического сотрудничества ЕБРР

Создание Специального фонда технического сотрудничества ЕБРР ("фонд") было одобрено Советом директоров Европейского банка реконструкции и развития ("Совет директоров") на заседании 12 - 13 сентября 1995 года; фонд управляется в соответствии с Положением о таком специальном фонде, также одобренным Советом директоров 12 - 13 сентября 1995 года. Фонд начал действовать в июне 1996 года по получении первого взноса.

Фонд был создан в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении Банка. Цель фонда - служить в качестве механизма финансирования проектов технического сотрудничества в странах операций Банка.

2 Важнейший аспект политики в области бухгалтерского учета

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

3 Полученные взносы

В июне 1996 года от Соединенного Королевства получены взносы в сумме 247400 ЭКЮ.

4 Прочие расходы на основную деятельность

Расходы на основную деятельность включают прямые затраты и плату за управление, уплачиваемую Банку за ведение дел фонда. Плата за управление установлена на уровне, не превышающем доход в виде процентов за вычетом прямых затрат.

5 Размещение капитала в кредитных учреждениях

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

6 Нераспределенный остаток фонда

Нераспределенный остаток фонда представляет собой полученные, но не выделенные средства.

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Специального фонда технического сотрудничества ЕБРР по состоянию на 31 декабря 1996 года и относящегося к нему отчета о движении остатка фонда за период, закончившийся 31 декабря 1996 года, на странице 90. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за заключение по этому финансовому отчету на основе нашей аудиторской проверки.

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

По нашему мнению, данный финансовый отчет дает правильное представление во всех существенных аспектах о финансовом положении фонда на 31 декабря 1996 года, а также о движении остатка фонда за период, закончившийся 31 декабря 1996 года, на основе примечания 2.



Артур Андерсен
Лондон
11 марта 1997 года

Проекты, утвержденные в 1996 году

На 31 декабря 1996 года

	Страна	Отрасль	КЭП*	Вид	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн.	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Модернизация систем аэронавигационного обеспечения Модернизация системы УВД Азербайджана	Азербайджан	УВД	В/0	Кредит	21 декабря (17 декабря)	11	12,6
Фонд Euromerchant Albania Фонд венчурного капитала для вложения средств в МСП	Албания	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	20 декабря (24 сентября)	2,8	8,1
Астера ООД Поддержка приватизации и модернизации предприятия по производству предметов личной гигиены	Болгария	Личная гигиена	В/1	Кредит	23 октября (18 июня)	8,1	14,3
Многoprojectный механизм финансирования "Данон" - увеличение капитала компании "Сердика" Подписка на акции компании "Данон Сердика" в целях увеличения капитала компании	Болгария	Пищевая промышленность	С/0	Акции	11 октября (24 сентября)	1,2	2
Сторко Модернизация предприятия по переработке плодоовощной продукции	Болгария	Пищевая промышленность	В/1	Кредит и акции	25 октября (24 сентября)	8	28,5
Первый инвестиционный банк с ограниченной ответственностью Кредитная линия для финансирования проектов МСП	Болгария	Банки	С/0	Кредит и акции	23 октября (22 октября)	3,2	3,2
Чрезвычайный проект восстановления транспорта Реконструкция дорог и модернизация аэропорта	Босния и Герцеговина	Транспорт	С/0	Кредит	5 декабря (10 сентября)	26,3	76
Вложения в акционерный капитал банка "Хватска банка", Мостар На цели перекредитования местных предприятий	Босния и Герцеговина	Банки	С/0	Акции	(3 декабря)	1	1
Komersijalna Banka a.d. На развитие частного сектора путем перекредитования местных МСП	БЮР Македония	Банки	С/0	Кредит и акции	26 марта (23 января)	7,8	7,8
Проект газораспределения На строительство газораспределительных трубопроводов низкого давления	БЮР Македония	Энергетика	В/0	Кредит и акции	28 декабря (17 декабря)	33,9	64,1
Digitel 2002 Rt. На развитие сетей связи в двух регионах к северу от Будапешта	Венгрия	Связь	В/0	Кредит и акции	16 апреля (2 апреля)	18,5	102,3
Szika Lapnyomda Rt. На модернизацию цветной печати и повышение производительности труда на Szika Lapnyomda	Венгрия	Типографское и издательское дело	В/1	Кредит и акции	12 сентября (18 июня)	6,6	14,4
Гоулдсан II Производство замороженной и переработанной плодоовощной продукции	Венгрия	Пищевая промышленность	В/0	Акции	11 октября (24 сентября)	1,1	1,1
Товарищество акционерного капитала Венгрии Учреждение фонда венчурного капитала для вложения средств в средние предприятия	Венгрия	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	(15 октября)	6,8	36,2
Универсальная кредитная линия с участием ЕБРР и Phage по софинансированию мероприятий по охране окружающей среды и энергоэффективности Финансирование жизнеспособных проектов частного сектора, улучшающих окружающую среду и повышающих энергоэффективность	Венгрия	Банки	С/0	Кредит	31 декабря (5 ноября)	30	47,5

	Страна	Отрасль	КЭП*	Вид	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн.	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
СПСП Венгрии Поддержка структурной перестройки и санации жизнеспособных предприятий с низкими производственными показателями	Венгрия	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	(17 декабря)	30	30,4
Субординированный кредит ОТП Улучшение капитализации и расширение коммерческой деятельности, включая кредиты частным предприятиям	Венгрия	Банки	С/0	Кредит	18 декабря (17 декабря)	40,3	40,3
Международный черноморский банк, Грузия Учреждение первого в Грузии международного банка, оказывающего коммерческие банковские услуги	Грузия	Банки	С/0	Акции	11 сентября (30 июля)	0,5	3,7
Срочный кредит банку "Абсолют" Предоставление среднесрочных кредитных ресурсов для частных предприятий	Грузия	Банки	С/0	Кредит	(19 ноября)	4	4
Кредитная линия МСП – Грузия На цели перекредитования частных МСП	Грузия	Банки	С/0	Кредит	(Рамочное 3 декабря)	3,2	3,2
Банк ТБЦ				Кредит	12 декабря	2,4	2,4
ТбилКомБанк				Кредит	12 декабря	1,6	1,6
ТбилКредитБанк				Кредит	12 декабря	2,4	2,4
Постприватизационный фонд Казахстана Фонд венчурного капитала, инвестирующий, главным образом, в МСП	Казахстан	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	7 февраля (6 февраля)	30	30
Проект реконструкции порта Актау (этап I) На содействие реконструкции единственного в Казахстане порта	Казахстан	Судоходство	В/0	Кредит	16 апреля (2 апреля)	43,1	59,6
Демирбанк Кыргызстана На учреждение первого в стране банка, находящегося в иностранной собственности	Кыргызстан	Банки	С/0	Кредит и акции	7 ноября (4 июня)	1,9	6,4
Специальная программа структурной перестройки Фонд, учрежденный для инвестирования в государственные предприятия и содействия в приватизации	Латвия	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	4 марта (20 февраля)	15	15
A/S Latvijas Zemes Banka (вложение в акционерный капитал) На укрепление капитала банка, что позволит ему расширить деятельность в Латвии	Латвия	Банки	С/0	Акции	12 апреля (2 апреля)	1,8	2,2
A/S Latvijas Unibanka (вложение в акционерный капитал) Содействие приватизации банка, укрепление его капитала и корпоративного управления	Латвия	Банки	С/0	Акции	11 мая (8 мая)	7,7	8,1
Проект водоснабжения и охраны окружающей среды, Рига На уменьшение объемов стоков в р. Даугава и улучшения водоснабжения	Латвия	Окружающая среда	В/0	Кредит	6 августа (16 июля)	18,1	97,5
SIA Vainionraa Строительство современного лесопильного комплекса в Тауркальне	Латвия	Пило-материалы	А/0	Кредит	15 ноября (28 августа)	7,2	21,8
Вложение в акционерный капитал "Ригас Комерцбанка" На совершенствование корпоративного управления и капитализацию банка	Латвия	Банки	С/0	Акции	20 ноября (22 октября)	5,6	5,6
Центр "Вальдемара СИА" На строительство первого в государствах Балтии бизнес-центра, отвечающего международным стандартам	Латвия	Недвижимость	В/0	Кредит	18 декабря (3 декабря)	5,4	15,7

	Страна	Отрасль	КЭП*	Вид	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка млн. ЭКЮ	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Кредитная линия Литовскому банку развития На фондирование деятельности ЛБР по перекредитованию и вложению средств в МСП	Литва	Банки	С/0	Кредит	2 апреля (9 января)	5,3	5,3
Увеличение капитала Литовского банка развития На укрепление и расширение базы капитала	Литва	Банки	С/0	Акции	19 ноября (9 января)	0,7	5
Постприватизационный фонд Содействие приватизированным компаниям в их дальнейшей деятельности в условиях завершения перехода к рыночной экономике	Литва	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	30 марта (20 февраля)	15	15
"Балтийский путь" - проект дорожного строительства в Литве На создание улучшенной автодорожной инфраструктуры	Литва	Дороги	А/0	Кредит	29 августа (16 июля)	18,7	94,3
См. также Danube Holding Ltd в разделе Румынии ниже	Молдова						
Швейцарско-американская программа развития микропредприятий Для предоставления микропредприятиям Молдовы надежного банковского финансирования и микрокредитов Банк "Мобис" Банк "Виктория" "Агропромбанк" Молдовы	Молдова	Банки	С/0	Кредит	(Рамочное 18 июня)	0,5	0,8
					3 сентября	0,5	0,8
					3 сентября	0,5	0,8
					3 сентября	1,1	1,6
Netia SA На финансирование строительства местной сети связи на 350000 линий в десяти имеющих лицензии районах	Польша	Связь	В/0	Кредит и гарантия Акции	26 июня (9 января) 11 сентября (9 января)	77,2 12	307,6
Kredyt Bank Содействие в предоставлении дополнительных капитальных ресурсов банковской системе Польши	Польша	Банки	С/0	Акции Гарантия	23 июля (6 февраля) (6 февраля)	4 2,4	6,4
КЭП Дополнительный кредит бумажной фабрике на структурную перестройку и дальнейшие капиталовложения	Польша	Бумажное производство	В/1	Кредит	30 апреля (20 февраля)	9,7	42
Варшавский финансовый центр Финансирование строительства крупнейшего на сегодня в регионе частного офисного комплекса	Польша	Недвижимость	В/0	Кредит	23 сентября (2 апреля)	22,9	92,6
Ролимпэкс С.А. Поддержка заключительных этапов приватизации	Польша	Пищевая промышленность	В/0	Акции	3 июля (2 июля)	13	79,3
Ролимпэкс С.А. На перекредитование МСП	Польша	Пищевая промышленность	В/0	Кредит	(Рамочное 2 июля)	16,1	32,2
Фонд поддержки польских предприятий На цели вложения средств в акционерный и связанный с ним капитал частных и приватизируемых МСП	Польша	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	11 декабря (15 октября)	24,2	120,8
Варшавский оптовый рынок Строительство нового рынка для обеспечения современной инфраструктурой продовольственной торговли	Польша	Пищевая промышленность	В/0	Кредит	6 декабря (19 ноября)	12,1	31
Air Liquide - Гута Катовице Установка воздушной сепарации для "Гуты Катовице"	Польша	Производство и распределение газа	В/1	Кредит	[31 марта 1997 г.] (17 декабря)	13,5	30,7
Проект модернизации Ачинского НПЗ На модернизацию и более эффективное выполнение природоохранных задач	Российская Федерация	Нефть	В/1	Кредит	19 апреля (9 января)	36,2	74,8

	Страна	Отрасль	КЭП*	Вид	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн. ЭКЮ	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Сахалинское пароходство На цели приобретения судов дочерними предприятиями САСКО	Российская Федерация	Судоходство	В/0	Кредит	12 июля (6 февраля)	18,3	65,2
СФАТ/Трансфат Частичное финансирование приобретения железнодорожных цистерн для перевозки нефтепродуктов и другой продукции	Российская Федерация	Железные дороги	В/1	Кредит и акции	25 апреля (6 февраля)	25,8	57,1
Запуск ИСЗ "Евтелсат" Гарантия риска невыполнения обязательств по запуску ИСЗ	Российская Федерация	Аэрокосмическая промышленность	В/1	Гарантия	12 апреля (5 марта)	33,5	116,9
Инвестиционный банк "Кубань" Вложение в акционерный капитал ИБК, что позволит ему кредитовать местные предприятия и вкладывать средства в их акционерные капиталы	Российская Федерация	Банки	С/0	Акции	8 ноября (5 марта)	2	8,1
АОЗТ "Перекресток" Создание и финансирование сети супермаркетов в России	Российская Федерация	Розничная торговля	В/0	Кредит	15 ноября (19 марта)	19,8	56,5
Невский проспект, 25 Завершение переоборудования и реконструкции современных офисных помещений	Российская Федерация	Недвижимость	В/0	Кредит	7 августа (23 апреля)	5,9	22,2
Проект модернизации российских железных дорог Новые технологии в путевом хозяйстве, передача данных и переход на коммерческие принципы эксплуатации	Российская Федерация	Железные дороги	В/0	Кредит	28 июня (23 апреля)	96,8	153,6
Столичный банк сбережений Для предоставления среднесрочного финансирования частному сектору	Российская Федерация	Банки	С/0	Кредит	18 июня (21 мая)	24,2	24,2
Северо-западная сеть ГСМ Финансирование строительства и эксплуатации сети сотовой связи GSM-900 в Санкт-Петербурге	Российская Федерация	Связь	В/0	Кредит и акции	10 декабря (16 июля)	22,4	74,8
ЗАО "Кэдбери" Финансирование кондитерской фабрики в Новгороде	Российская Федерация	Пищевая промышленность	В/0	Кредит	28 ноября (30 июля)	36,2	119,4
ООО "Фабойята Анопино плюс" Кредит на содействие модернизации и расширению производства изделий из стекла	Российская Федерация	Изделия из стекла	В/1	Кредит	7 октября (30 июля)	13,5	38,7
Региональный фонд венчурного капитала для Черноземья Содействие модернизации и структурной перестройке новых и недавно приватизированных предприятий	Российская Федерация	Прочие инвестиции	С/0	Акции	25 октября (30 июля)	24	24
Компания по управлению активами "Темпльтон" и паевой инвестиционный фонд Управление местными взаимными фондами	Российская Федерация	Банки	С/0	Акции	23 декабря (30 июля)	1	4,8
Фонд "Темпльтон Вэлью" Первый местный взаимный фонд открытого типа, управляемый компанией "Темпльтон"	Российская Федерация	Банки	С/0	Акции	31 декабря (30 июля)	8,1	40,3
Геойлбент Освоение нефтегазовых месторождений в Западной Сибири	Российская Федерация	Нефть и газ	А/1	Кредит	21 ноября (24 сентября)	44,3	331,2

	Страна	Отрасль	КЭП*	Вид	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка млн. ЭКЮ	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Увеличение кредита на проект "Кубакское золото" Увеличение уже выданного Банком кредита на 15 млн. долл. США	Российская Федерация	Горнодобывающая промышленность	C/0	Кредит	20 ноября (15 октября)	12,1	40,3
Кредитная линия Уралпромстройбанку Для среднесрочного перекредитования частных предприятий в Российской Федерации	Российская Федерация	Банки	C/0	Кредит	13 ноября (15 октября)	8,1	8,1
Бурятзолото Модернизация и расширение золотодобывающих шахт в Сибири	Российская Федерация	Горнодобывающая промышленность	A/1	Кредит и акции	19 декабря (5 ноября)	14,1	47,9
Кредитная линия Промстройбанку На цели финансирования частных МСП	Российская Федерация	Банки	C/0	Кредит	17 декабря (19 ноября)	24,2	24,2
Московская кредитная линия Для московских банков на цели перекредитования проектов частного сектора ММБ	Российская Федерация	Банки	C/0	Кредит	(Рамочное 19 ноября)	92,6	92,6
				Кредит	11 декабря	16,1	16,1
Автобанк – кредитная линия/вложения в акционерный капитал Средне- и долгосрочное финансирование на цели перекредитования частных промышленных предприятий	Российская Федерация	Банки	C/0	Кредит и акции	10 декабря (3 декабря)	40,3	40,3
Револьверный кредит Межкомбанку На цели краткосрочного преэкспортного перекредитования частных предприятий	Российская Федерация	Банки	C/0	Кредит	13 декабря (3 декабря)	16,1	16,1
Кредитная линия Токобанку На цели перекредитования среднесрочных частных инвестиционных проектов	Российская Федерация	Банки	C/0	Кредит	(3 декабря)	16,1	16,1
"Вена", Санкт-Петербург – акционерный капитал II Расширение приватизированного пивоваренного завода в Санкт-Петербурге	Российская Федерация	Пищевая промышленность	B/1	Акции	18 декабря (3 декабря)	9,1	27,3
АО "Афины-Волга" Поддержка расширения производственных мощностей компании по переработке сельхозпродукции	Российская Федерация	Пищевая промышленность	B/0	Кредит	(17 декабря)	16,2	46,3
Черногорнефть Уплотняющее бурение и природоохранные мероприятия на части Самотлорского месторождения	Российская Федерация	Нефть и газ	B/1	Кредит	(17 декабря)	40,3	40,3
ГАЗ-Волга На повышение качества, улучшение конструкции и производства легковых автомобилей	Российская Федерация	Производство металлоконструкций	B/1	Кредит	6 января 1997 г. (17 декабря)	52,3	202,4
Кредит на цели постприватизационной поддержки На структурную перестройку, улучшение корпоративного управления и привлечение иностранного капитала	Российская Федерация	Правительство	C/0	Кредит	(17 декабря)	22,9	22,9
"Проктер энд Гэмбл/Новомосковский завод моющих средств (Рев)" Приобретение компанией "Проктер энд Гэмбл" контрольного пакета акций завода по производству моющих средств	Российская Федерация	Химическая промышленность	B/1	Кредит и акции	20 декабря (17 декабря)	13,7	40,3

	Страна	Отрасль	КЭП*	Вид	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн. ЭКЮ	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Модернизация Единой системы газоснабжения Внедрение газометров/автоматики и передвижных компрессоров	Российская Федерация	Энергетика	В/1	Кредит	6 января 1997 г. (17 декабря)	80,5	241,6
Проект строительства судов "Волготанкер" На приобретение нефтеналивных танкеров класса "река-море" и реструктуризацию долгосрочных арендных обязательств	Российская Федерация	Судоходство	В/1	Кредит	[30 мая 1997 г.] (17 декабря)	31,1	106,7
Prompt S.A. На расширение мощностей предприятия по производству трикотажных и других швейных изделий	Румыния	Швейная промышленность	В/1	Кредит и акции	19 июня (2 апреля)	8,6	17
Реконструкция железных дорог На реконструкцию тягового и подвижного состава	Румыния	Железные дороги	В/0	Кредит	23 июля (2 апреля)	58,5	338,2
Объединенные пивоварни Румынии Строительство нового пивоваренного завода и создание современной сети сбыта	Румыния	Пищевая промышленность	В/0	Кредит	8 октября (23 апреля)	15,3	44,3
Danube Holding Ltd Фонд для вложения средств в МСП Румынии и Молдовы	Румыния и Молдова	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	30 октября (8 мая)	4,8	24,2
Постприватизационный фонд Вложение средств в приватизированные и новые частные предприятия	Румыния	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	10 октября (2 июля)	25	50
Кредитная линия на цели энергосбережения и поддержки МСП Вложение средств в проекты общего назначения и энергосбережения	Румыния	Банки	С/0	Кредит	18 декабря (16 июля)	8,1	13,2
Модернизация автодороги Бухарест - Питешти Финансирование модернизации 96-километрового участка шоссе и доведения его до уровня автомагистрали	Румыния	Дороги	В/0	Кредит	5 августа (30 июля)	42,8	83,3
Региональный проект водоснабжения и охраны окружающей среды Для постоянного снабжения долины Жиу питьевой водой	Румыния	Водоснабжение	В/0	Кредит	5 августа (30 июля)	20,1	42,4
Проект структурной перестройки НДУ и восстановления дорожной сети Поддержка коммерциализации и приватизации Национального дорожного управления	Румыния	Дороги	В/0	Кредит	20 ноября (5 ноября)	69,2	483,2
"Склообал" а.с. Модернизация плавильных печей и содействие приватизации	Словацкая Республика	Керамика и стекло	С/1	Кредит	(21 мая)	11,9	44,4
"Словенске Лоднице" а.с. Финансирование судостроения	Словацкая Республика	Судоходство	В/1	Кредит	(21 мая)	44	68,9
Субординированный кредит банку "Татра банка" Субординированный кредит частному банку	Словацкая Республика	Банки	С/0	Кредит	20 ноября (30 июля)	13	13
Польнобанка II (бывший "Словенска Польногосподарска банка") Инвестиции в систему информатики и сеть отделений в целях увеличения капитала	Словацкая Республика	Банки	С/0	Акции	24 октября (22 октября)	3	15,1
Кредитный механизм ПБК универсального назначения и на цели энергоэффективности Расширение кредитования и финансирования целевых проектов энергосбережения	Словацкая Республика	Банки	С/0	Кредит	20 декабря (3 декабря)	14,9	18,8

	Страна	Отрасль	КЭП*	Вид	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн. ЭКЮ	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
"Пословни систем Меркатор" Строительство, реконструкция и модернизация сети розничной торговли	Словения	Розничная торговля	В/0	Кредит	19 декабря (22 октября)	31,1	95,1
Юлон 2 дд. Вторая очередь работ по расширению производства нейлоновых тканей	Словения	Текстиль	В/1	Акции	18 декабря (19 ноября)	5,2	5,2
Финансовые учреждения Таджикистана На цели укрепления финансового положения и посреднического потенциала ТББ и ОБ "Ориенбанк" Таджикбанкбизнес	Таджикистан	Банки	С/0	Кредит и акции	19 декабря (3 декабря)	0,2	0,2
				Кредит	19 декабря	3,2	3,2
				Кредит и акции	19 декабря	3,5	6,9
Комбинат по производству изделий из шерсти "Касансей-Текмен" На строительство комбината по производству шерстяных тканей, трикотажной пряжи и одеял	Узбекистан	Текстиль	В/0	Кредит и акции	18 июля (9 января)	21,8	63,6
АБН АМРО НБ Узбекистана Учреждение и капитализация нового банка, а также привлечение иных средств	Узбекистан	Банки	С/0	Акции	12 июня (21 мая)	0,8	8,1
Уздэубанк Новый банк, создаваемый как совместное предприятие с группой "Дэу" и банком "КорАм"	Узбекистан	Банки	С/0	Акции	17 декабря (24 сентября)	4	16,1
Вторая кредитная линия для МСП Узбекистана – Национальный банк внешнеэкономической деятельности На цели предоставления срочного финансирования для развития частных предприятий	Узбекистан	Банки	С/0	Кредит	17 декабря (3 декабря)	24,2	24,2
Вторая кредитная линия для МСП Узбекистана – банк "Асака" На цели предоставления срочного финансирования для развития частных предприятий	Узбекистан	Банки	С/0	Кредит	17 декабря (3 декабря)	12,1	12,1
Вторая кредитная линия для МСП Узбекистана На цели перекредитования частных предприятий, осуществляющих инвестиционные проекты	Узбекистан	Банки	С/0	Кредит	(3 декабря)	60,4	60,4
Украинская волна Монтаж и ввод в эксплуатацию сети стационарной беспроводной телефонной связи во Львове	Украина	Связь	В/0	Кредит	(24 сентября)	12,1	32,2
Модернизация Старобешевской электростанции Поддержка структурной перестройки и коммерциализации энергетики	Украина	Энергетика	В/1	Кредит	11 декабря (3 декабря)	91,2	131,4
Кондитерская фабрика "Светоч" Расширение и модернизация производства шоколадных изделий	Украина	Пищевая промышленность	В/1	Кредит и акции	[31 марта 1997 г.] (3 декабря)	11,8	16,6
Raponska Pivovara d.o.o На финансирование модернизации действующего производства и строительство нового пивоваренного завода	Хорватия	Пищевая промышленность	В/1	Кредит	27 февраля (23 января)	17,1	62,9
Рамочный механизм финансирования МСП На развитие финансирования МСП, в частности, долгосрочного "Трговачка Банка" д.д.	Хорватия	Банки	С/0	Кредит	(Рамочное 4 июня)	20,7	20,7
				Кредит	11 июля	5,2	5,2
Кредитная линия на развитие туризма Первый долгосрочный кредит на развитие индустрии туризма Хорватии	Хорватия	Банки	С/0	Кредит	26 июня (4 июня)	25,9	25,9

	Страна	Отрасль	КЭП*	Вид	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн.	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
"Вараждинска банка" На кредитование промышленных предприятий для содействия в их приватизации	Хорватия	Банки	C/0	Кредит и акции	1 октября (10 сентября)	12	12
"Альпе Ядран банка" Межбанковский кредит на цели перекредитования	Хорватия	Банки	C/0	Кредит	19 ноября (24 сентября)	5,2	5,2
"Банк Аустрия Хорватия д.д." Вложение средств в новый коммерческий банк	Хорватия	Банки	C/0	Акции	25 ноября (24 сентября)	3,1	11,8
Продление кредитной линии для "Далматинска банка" Предоставление средне- и долгосрочного финансирования для инвестиционных проектов МСП	Хорватия	Банки	C/0	Кредит	18 ноября (5 ноября)	10,4	10,4
Программа капиталовложений в муниципальную природоохранную инфраструктуру Расширение и модернизация водоочистных сооружений	Хорватия	Окружающая среда	A/0	Кредит	9 декабря (19 ноября)	54,4	164,5
"Хипо банка", Хорватия Капитализация нового финансового посредника для усиления конкуренции в банковской системе	Хорватия	Банки	C/0	Акции	21 февраля 1997 г. (17 декабря)	2,7	10,8
"Форнасари текстиль холдингс" Поддержка расширения предприятия и улучшение его природоохранных показателей	Чешская Республика	Текстиль	B/1	Кредит	(8 мая)	10,3	34
Чешский ППФ Операция оптового финансирования рискованного акционерного капитала	Чешская Республика	Предпринимательские услуги	C/0	Акции	(28 августа)	28,2	80,5
Рема 1000 Создание сети плодоовощных магазинов на началах коммерческой концессии	Чешская Республика	Пищевая промышленность	B/0	Кредит	(3 декабря)	11,8	38,2
Кредит банку AS Hansarank на цели приобретения жилья Кредит на цели финансирования жилья в форме межбанковского кредита и корпоративной кредитной линии	Эстония	Банки	C/0	Кредит	8 марта (20 февраля)	6,2	6,2
AS Hansarank Кредит на цели финансирования жилья в форме межбанковского кредита и корпоративной кредитной линии	Эстония	Банки	C/0	Кредит	8 марта (20 февраля)	6,2	6,2
Кредитная линия банку AS Tallinna Pank На формирование портфеля корпоративных кредитов банка	Эстония	Банки	C/0	Кредит	11 июня (4 июня)	6,2	6,2
AS Eesti Foreksbank Кредитная линия для финансирования проектов частного сектора	Эстония	Банки	C/0	Кредит	26 июля (16 июля)	6,2	6,2
Фонд поддержки страховых компаний "Новая Европа" Совместная с региональным фондом инвестиционная программа	Региональный	Страхование	C/0	Акции	23 октября (23 января)	20,1	80,5
Многопроектный механизм финансирования "Ландис энд Гир" Многопроектный механизм финансирования на расширение энергосервисных компаний	Региональный	Энергетика	C/0	Кредит и акции	18 декабря (2 апреля)	70	190

	Страна	Отрасль	КЭП*	Вид	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн.	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Многопроектный механизм финансирования муниципальных услуг – рамочное соглашение РВЕ Энтсоргунг Финансирование капиталовложений в развитие частной сферы муниципальных и природоохранных услуг	Региональный	Водоснабжение	С/0	Кредит и акции	(Рамочное 23 апреля)	33,7	103,6
Многопроектный механизм финансирования энергосервисных компаний с участием КЖШ Многопроектный механизм финансирования энергосервисных компаний	Региональный	Энергетика	С/0	Кредит и акции	(Рамочное 30 июля)	36,7	108,1
Энергосервисная компания "Термотех КЖШ"	Словацкая Республика			Кредит и акции	7 ноября	3,6	12,6
Многопроектный механизм финансирования муниципальных услуг с участием ФГГ Привлечение частного сектора к оказанию и финансированию муниципальных и природоохранных услуг	Региональный	Муниципальные и экологические услуги	С/0	Кредит и акции	(Рамочное 30 июля)	41	129,4
Проект центрального теплоснабжения "Хитко"	Словацкая Республика	Энергоэффективность	С/0	Кредит и акции	7 ноября	3,2	10,7
Соглашение о разделе риска с ЭГАП Соглашение с чешским экспортно-кредитным агентством (ЭГАП)	Региональный	Банки	С/0	Кредит	(15 октября)	25	25
Фонд "АИГ – Шелковый путь" Вложение средств в акционерные капиталы частных МСП	Региональный	Банки	С/0	Акции	(3 декабря)	12,1	80,5
Многопроектный механизм финансирования акционерного капитала с участием компании "Карлсберг" Модернизация действующих пивоваренных заводов и строительство небольшого числа новых производственных объектов	Региональный	Пищевая промышленность	С/0	Кредит	15 декабря (3 декабря)	75	200
Экологический инвестиционный фонд Финансирование разработки инфраструктурных проектов в обрабатывающей промышленности и сфере услуг	Региональный	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	(3 декабря)	8	40
Многопроектный механизм финансирования – "Лафарж" Приобретение, модернизация, строительство и эксплуатация предприятий по изготовлению строительных материалов	Региональный	Строй-материалы	С/0	Акции	(Рамочное 3 декабря)	45,1	209,6
Куявы и РМС	Польша			Акции	11 декабря	27,4	72,3
Многопроектный механизм финансирования "Ханиуэлл" Создание энергосервисных компаний для реализации проектов повышения энергоэффективности	Региональный	Энергетика	С/0	Акции	(Рамочное 17 декабря)	20	123
Итого						2827,3	7500,2

При расчете кредитов использовались обменные курсы, действовавшие на 31 декабря 1996 года.
Акции переведены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на дату фактического использования средств.

Из-за округления итоговая величина может не совпадать с суммарной величиной отдельных компонентов.

* Категории экологической проверки
Для проекта требуется:
А – полная экологическая оценка;
В – экологический анализ;
С – ни экологическая оценка, ни экологический анализ не требуются;
1 – экологический аудит;
0 – экологического аудита не требуется.

Управляющие

Управляющие и заместители управляющих

31 декабря 1996 года

Член	Управляющий	Заместитель управляющего
Австралия	Питер Костелло	Эндрю Томсон
Австрия	Виктор Клима	Ганс Дитмар Швайсгут
Азербайджан	Эльман Рустамов	Фуад Ахундов
Албания	Дюльбер Вриони	Элизабет Гьони
Армения	Левон Бархударян	Баграт Асатрян
Беларусь	Павел Дик	Николай Зайченко
Бельгия	Филипп Мейстадт	Грегуар Брунс
Болгария	Димитар Костов	Пламен Илчев
Босния и Герцеговина	–	–
БЮР Македония	Яне Милёвский	Таки Фити
Венгрия	Петер Меддьеши	Дьёрдь Шураньи
Германия	Тео Вайгель	Юрген Штарк
Греция	Яннос Папантониу	Николаос Захариадис
Грузия	Теймураз Мамацашвили	Константин Залдастанишвили
Дания	Марианна Ельвед	Майкл Дитмер
Египет	Ахмад Ахмад Гуэли	Навал Татави
Израиль	Иаков Френкель	Давид Бродет
Ирландия	Рори Квин	Педди Маларки
Исландия	Финнур Ингольфссон	Хальдор Кристианссон
Испания	Родриго Рато	Кристобаль Монторо
Италия	Карло Азелио Кампи	Марио Драги
Казахстан	Умирзак Шукеев	Александр Павлов
Канада	Пол Мартин	Гордон Смит
Кипр	Христодулос Христодулу	Антонис Малаос
Республика Корея	Сён Су Хан	Кьюн Шик Ли
Кыргызстан	Аскар Сарыгулов	Умар Тойгонбаев
Латвия	Айварс Гунтис Крейтус	Гунтарс Крастс
Литва	Альгимантас Кризнаускас	Йонас Няура
Лихтенштейн	Эгмонд Фроммельт	Роланд Марксер
Люксембург	Жан-Клод Юнкер	Ив Мерш
Мальта	Лино Спитери	Франсис Вассалло
Марокко	Мохамед Каббаж	Абдельфетех Бельмансур
Мексика	Гильермо Ортис Мартинес	Хосе Хулиан Сидауи
Молдова	Валерий Бобуцак	Думитру Урсу
Нидерланды	Герит Залм	Ханс ван Миерло
Новая Зеландия	Дон Маккиннон	Джон Коллиндж
Норвегия	Сигбьорн Йонсен	Эвен Ос
Польша	Ганна Гронкевич-Вальц	Кшиштоф Калицкий
Португалия	Антониу де Соуза Франку	Фернанду Тейшейра душ Сантуш
Российская Федерация	Сергей Дубинин	Андрей Вавилов
Румыния	Флорин Георгеску	Мугур Исареску
Словацкая Республика	Сергей Козлик	Владимир Масар
Словения	Митя Гаспари	Мета Боле
Соединенное Королевство	Кеннет Кларк	Баронесса Чокер
Соединенные Штаты Америки	Роберт Рубин	Джоан Сперо
Таджикистан	Муродали Алимардонов	Шариф Рахимов
Туркменистан	Худайберды Оразов	Александр Гришин
Турция	Мехмет Кайтаз	Джюнейт Сель
Узбекистан	Рустам Азимов	Абдурафик Ахадов
Украина	Валентин Короневский	Виктор Ющенко
Финляндия	Саули Ниинистё	Анти Хюниннен
Франция	Жан Артюи	Жан Лемьер
Хорватия	Божо Прка	Йосип Кулишич
Чешская Республика	Иван Кочарник	Йозеф Тошовский
Швейцария	Жан-Паскаль Деламяюра	Рудольф Рамзауэр
Швеция	Эрик Осбринк	Сванте Эберг
Эстония	Март Опман	Энн Пант
Япония	Хироси Мицудзука	Ясуо Мацусита
Европейский инвестиционный банк	Брайан Ануин	Вольфганг Рот
Европейское сообщество	Ив-Тибо де Сильги	Джованни Равазио

Все полномочия ЕБРР являются прерогативой Совета управляющих. Совет управляющих делегировал многие из своих полномочий Совету директоров, который несет ответственность за руководство общей деятельностью Банка, а также, среди прочего, определяет политику и принимает решения относительно кредитов, инвестиций в акционерные капиталы и прочих операций в соответствии с общими указаниями Совета управляющих.

Президент председательствует в Совете директоров. Под руководством Совета директоров Президент управляет текущей деятельностью Банка и в качестве главы персонала несет ответственность за организацию работы и назначение сотрудников.

**Председатель
Совета управляющих**
Рори Квин, Ирландия

**Заместители председателя
Совета управляющих**
Жан-Паскаль Деламяюра, Швейцария
Валентин Короневский, Украина

Директоры

Директоры и заместители директоров

31 декабря 1996 года

Директоры	Заместители директоров	Представляемые страны и организации	Для каждой директорской группы в бюджете ЕБРР предусматривается сокращение расходов на персонал на 20% по сравнению с 1995 годом. Ряд стран сами финансируют должности заместителя директора или помощника директора.
Ян Белецкий ¹ Петер Бод	– 2 Томаш Паризек	Польша/Болгария/Албания Венгрия/Чешская Республика/ Словацкая Республика/Хорватия	1 Ян Белецкий и Пламен Илчев обменялись постами в мае 2 до назначения преемника Пламена Илчева
Элизабет Букспан ³ Мигель Валье Гюнтер Винкельман Роберт Грэм-Харрисон Михаил Жернов ⁵	Дидье Эльбом Белен Кристино Иоахим Гаккер ⁴ Дэвид Ру Сергей Овсейчик	Франция Испания/Мексика Германия Соединенное Королевство Российская Федерация/Беларусь/ Таджикистан Канада/Марокко Норвегия/Финляндия/Латвия Швеция/Исландия/Эстония Италия Европейский Инвестиционный Банк Австрия/Израиль/Кипр/Мальта/ Казахстан	3 Элизабет Букспан заменила Патрика Мордака в сентябре 4 Иоахим Гаккер заменил Ганса-Генриха Вреде в октябре 5 Михаил Жернов заменил Олега Прексина в июне
Джон Коулман Хельге Крингстад Стаффан Крона Энцо Куатрочоке ⁷ Роджер Лавел Хайнер Лушин	Том Макдональд ⁶ Раули Суйканен Хокан Эмсгорд Паскуале Террачано ⁸ Вальтер Черноя ⁹ Амос Рубин	Австралия/Корея/Новая Зеландия/Египет Европейское сообщество Украина/Румыния/Молдова/Грузия/ Армения Швейцария/Турция/Лихтенштейн/ Узбекистан/Кыргызстан/Азербайджан/ Туркменистан Бельгия/Люксембург/Словения Португалия/Греция Япония Нидерланды Ирландия/Дания/Литва/Бывшая Югославская Республика Македония США	6 Том Макдональд заменил Дэвида Хорли в ноябре 7 Энцо Куатрочоке заменил Джузеппе Мареску в январе 8 Паскуале Террачано заменил Маурицио Серру в сентябре 9 Вальтер Черноя заменил Терри Брауна в июле
Алан Моррис Филипп Пети-Лоран Юрий Полунеев ¹⁰	Хун Гунн Ро Питер Блеки Мария Султаною ¹¹		10 Юрий Полунеев заменил Олександра Савченко в июле 11 Мария Султаною заменила Станела Генчу в октябре
Жак Реверден	Сельджук Демиралп		12 Кадзухито Татебэ заменил Кадзумото Судзуки в июле 13 Карен Шеперд заменила Ли Джексона в ноябре 14 до назначения преемника Мэтью Хеннеси
Бернар Снуа Фернанду Суареш Карнейру Кадзухито Татебэ ¹² Йохан Хилберс Брайан Хиллери	Эрнест Мюлен Стефанос Вавалидис Такаси Осанаи Кес Спанс Асгер Лунд-Соренсен		
Карен Шеперд ¹³	– 14		

Комитеты Совета директоров

31 декабря 1996 года

Ревизионный комитет	Комитет по бюджетным и административным вопросам	Комитет по финансовой и операционной политике	Ревизионный комитет рассматривает вопросы назначения и объемов работы независимых аудиторов, а также рассматривает финансовый отчет и общие принципы бухгалтерского учета, политику и деятельность внутреннего ревизора, разрешения на производство расходов, системы контроля, политику в области закупок товаров и услуг и оценку проектов.
Роджер Лавел (председатель) Хельге Крингстад (заместитель председателя) Мигель Валье Гюнтер Винкельман Хайнер Лушин Бернар Снуа Йохан Хилберс	Энцо Куатрочоке (председатель) Филипп Пети-Лоран (заместитель председателя) Петер Бод Михаил Жернов Жак Реверден Фернанду Суареш Карнейру Кадзухито Татебэ Карен Шеперд	Джон Коулман (председатель) Стаффан Крона (заместитель председателя) Ян Белецкий Элизабет Букспан Роберт Грэм-Харрисон Алан Моррис Юрий Полунеев Брайан Хиллери	Комитет по бюджетным и административным вопросам рассматривает общие бюджетные принципы, предложения, процедуры и отчеты. Кроме того, он рассматривает кадровые, административные и организационные вопросы, а также административные вопросы, касающиеся директоров и их сотрудников.

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

В 1994 году в целях улучшения координации между Советом директоров и руководством Банка была создана руководящая группа Совета директоров по разработке и подготовке повесток дня заседаний Совета директоров, комитетов и семинаров. В 1996 - 97 годах на заседаниях группы председательствует Бернар Снуа; заместителем председателя является Ян Белецкий; в группу входят председатели и заместители председателей трех комитетов Совета директоров, генеральный секретарь и заместители генерального секретаря.

Как установить контакт с ЕБРР

11 марта 1997 года

Президент Жак де Ларозьер

Банковский департамент

Секретариат

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

Директор по новым услугам, политике и задачам Гэвин Андерсон
Директор секретариата Ахим фон Хайниц

Директор, советник по вопросам представительства Рольф Вестлинг

Территориальные отделы

Отдел Азербайджана, Кыргызстана, Таджикистана и Туркменистана Стийн Албрегтс
Отдел стран Балтии и Беларуси Джордж Кривицкий
Отдел Болгарии, Албании, БЮР

Македонии, Словении, Армении и Грузии Оливье Декан
Отдел Венгрии Дьори Каради
Отдел Казахстана и Узбекистана Юнити Маруяма
Отдел Польши Ален Пийю
Отдел Российской Федерации Райнгард Шмэльц
Отдел Румынии, Молдовы,

Хорватии и Боснии и Герцеговины Жозуэ Танака
Отдел Украины Жозуэ Танака
Отдел Чешской Республики и Словацкой Республики Иржи Хюбнер

Отраслевые отделы **Заведующий отделом**
Отдел агробизнеса Ханс Христиан Якобсен
Отдел муниципальной и экологической инфраструктуры Йохан Бастин
Отдел недвижимости и туризма Марк Могул

Отдел обучения и профессиональной подготовки Кен Пастернак
Отдел природных ресурсов Сергей Попов (и.о.)
Гюнтер Фовинкель (и.о.)
Петер Рейнигер

Отдел связи
Отдел специальных энергетических проектов Марк Томлинсон
Отдел стартового капитала Свен Хегстад
Отдел транспорта Рой Найтон
Отдел финансовых учреждений Дэвид Гекстер
Курт Гайгер
Пьер Меллинже
Драгица Пилипович-Часффи

Отдел энергетики Ананда Ковиндассами
Отдел энергоэффективности Бернар Жаме

Отделы операционной поддержки **Заведующий отделом**
Отдел операционного управления Лив Риккерс
Отдел экологической оценки Тим Мерфи
Программа санирования предприятий Майкл Макалистер
Отдел консультативных услуг ЕС Антониу Мендеш

Финансовый департамент

Вице-президент Барт ле Бланк
Заместитель вице-президента Норин Дойл

Отдел бюджета, финансовой политики и стратегического планирования

Заведующая Патриция Хаас Кливленд
Заведующий секцией планирования и бюджета Клаус Биринг
Заведующая секцией финансовой политики и стратегического планирования Эвелина Кокс

Бухгалтерия

Главный бухгалтер Кристофер Холиок
Заместитель главного бухгалтера Найджел Керби
Заведующий операционной секцией Питер Франклин

Отдел кредитов и коммерческого софинансирования

Заведующая Норин Дойл
Заведующий кредитной секцией Роберт Харада
Заведующий секцией кредитного портфеля Майк Уильямс
Синдицирование и софинансирование Лоренц Йоргенсен
Заведующий секцией специальных активов Чарльз Рэнгем

Отдел независимого управления рисками

Заведующий Жан-Андре Соразио

Отдел информатики

Заведующий Ги де Перк
Заместитель заведующего по работе с пользователями и инфраструктуре Саймон Фаулер
Заведующий секцией коммерческой информации Тим Голдстоун

Инвестиционный отдел

Заведующий Марк Кьютис
Заместитель заведующего Маркус Федер
Заведующий секцией краткосрочных активов и финансирования Эндрю Дональдсон
Заведующая секцией стратегического фондирования Айша Шах
Заведующий секцией анализа Якко Карки
Заведующий секцией операционного риска
Заведующий секцией операций с ценными бумагами Джордж Хатджуллис

Кадрово-административный департамент

Вице-президент Миклош Немет
Заведующий отделом кадров Франко Фурно
Заведующий административным отделом Джон Макнесс

Департамент оценки

Вице-президент Йоахим Янке

Отдел официального софинансирования и консультантов
Заведующий Ульрих Кирмайр

Отдел оценки проектов

Заведующий Фредрик Корфкер

Отдел закупок товаров и услуг и технической поддержки

Заведующий Робин Дэвидсон

Отдел ядерной безопасности

Заведующий Манфред Банашик

Генеральный секретариат

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

Юридический департамент

Генеральный юридический советник Джон Тейлор
Заместитель генерального юридического советника Эммануэль Морис
Помощник генерального юридического советника Норберт Зайлер

Департамент главного экономиста

Главный экономист Николас Стерн
Заместитель главного экономиста Рикардо Лаго
Заведующий отделом исследований Марк Шанкерман

Отдел внутренней ревизии

Заведующий Тарек Рушди

Отдел внешних сношений

Заведующая Барбара Клей

Штаб-квартира

Европейский банк реконструкции и развития

One Exchange Square
Лондон EC2A 2EH
Соединенное Королевство

Коммутатор/основные контакты:

Тел.: (44 171) 338 6000
Факс: (44 171) 338 6100
Телекс: 8812161 EBRD L G
SWIFT: EBRDGB2L
Интернет-сервер:
<http://www.ebrd.com>

Справки/предложения по проектам:

Тел.: (44 171) 338 6282
Факс: (44 171) 338 6102
Заявки на публикации:
Тел.: (44 171) 338 7553
Факс: (44 171) 338 6139

Общие справки о ЕБРР:

Тел.: (44 171) 338 7931/7236

Представительства на местах*

2 Азербайджан

370004 Баку, ул. Сабир, 5
Азербайджан
Тел.: (99 412) 971 014
Факс: (99 412) 971 019
Советник делегаций –
Руфат Имамвердиев

1 Албания

Тирана, Rruga Dëshmoret 4
Shkurtit No. 26
Албания
Тел.: (355 42) 32 898
Факс: (355 42) 32 368
Представитель –
Филипп Леклерк

3 Беларусь

220097 Минск
ул. Советская, 7, 6-й этаж
Беларусь
Тел.: (375 172) 201 537
Факс: (375 172) 207 668
Представитель –
Аллан Полофф
Заместитель представителя –
Илка Суламаа

5 Болгария

1000 София, ул. Московская, 17
Болгария
Тел.: (359 2) 987 6611
Факс: (359 2) 981 5336
Представитель – Тим О'Нил

4 Босния и Герцеговина

71000 Сараево
4 Obala Kulina Vapa, 2-й этаж
Босния и Герцеговина
Тел.: (387 71) 667 945
Факс: (387 71) 667 950
Специальный представитель –
Пол Моннори
Заместитель представителя –
Жужанна Харгитаи

9 БЮР Македония

91000 Скопье
Даме Груев, 14, 2-й этаж
БЮР Македония
Советник делегаций -
Билиана Милошевская

10 Венгрия

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

11 Казахстан

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

12 Кыргызстан

Бишкек, Геологическая ул., 26
Кыргызстан
Тел.: (7 3312) 440 868
Факс: (7 3312) 620 800
Банкир-представитель –
Николай Хаджийский
Заместитель представителя –
Жылдыз Галиева

13 Латвия

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

14 Литва

2600 Вильнюс
Jaksto 5, 3-й этаж
Литва
Тел.: (370 2) 227 258
Факс: (370 2) 224 666
Руководитель представительства –
Юсо Салокоски
(находится в Риге)

15 Молдова

277012 Кишинев
ул. 31 августа 1989 года
Молдова
Тел.: (3732) 248 414
Факс: (3732) 249 363
Советники делегаций –
Марина Чотрута
Максим Какарека

16 Польша

00-697 Варшава
15-10 LIM Centre-Marriott
Al. Jerozolimskie 65/79
Польша
Тел.: (48 22) 630 7275
Факс: (48 22) 630 6551
Старший банкир –
Алисия Корнашевич

18 Российская Федерация

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

19 Региональное представительство

620151 Екатеринбург
ул. Гоголя, 15а
Российская Федерация
Тел.: (7 3432) 592 980/561 292
Факс: (7 3432) 592 980
Региональный представитель –
Татьяна Ембулаева

20 Региональное представительство

190000 Санкт-Петербург
пер. Антоненко, 6б
Российская Федерация
Тел.: (7 812) 314 3704
Факс: (7 812) 314 8032
Региональный представитель –
Григорий Глазков

21 Региональное представительство

690000 Владивосток
ул. Мордовцева, 12, комн. 131
Российская Федерация
Тел.: (7 4232) 430 750
Факс: (7 4232) 430 949
Региональный представитель –
Елена Даныш

17 Румыния

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

22 Словацкая Республика

814 18 Братислава, Grösslingova 4
Словацкая Республика
Тел.: (4217) 367 835
Факс: (4217) 321 459
Представитель –
Яромир Цекота

23 Словения

61000 Любляна
Tig Republike 3, 9-й этаж
Словения
Тел.: (386 61) 126 3600
Факс: (386 61) 126 3636
Представитель – Агнета Халман

24 Таджикистан

734025 Душанбе
ул. Шотемур, 29
ТаджикБанкБизнес
Таджикистан

25 Туркменистан

Ашгабат, ул. Теллия, 54а
Туркменистан
Тел.: (7 3632) 254 700
Факс: (7 3632) 254 700
Советник делегаций – Гуля Хидирова
(временное представительство)

27 Узбекистан

700003 Ташкент, ул. Тураба Тулы, 1
Международный финансовый
центр, 4-й этаж
Узбекистан
Тел.: (7 3712) 455 793
Факс: (7 3712) 406 121
Представитель – Исао Каваниши
Заместитель представителя –
Франко Делнери

26 Украина

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

6 Хорватия

10000 Загреб
Petrijnska, 59, 5-й этаж
Хорватия
Тел.: (385 1) 455 7120
Факс: (385 1) 429 521
Представитель – Джульетта Стубичан

7 Чешская Республика

Прага 1, Karlova 27
Чешская Республика
Тел.: (42 20) 2423 9070
Факс: (42 20) 2423 3077
Старший банкир-руководитель –
Кристиан Мрук
Старший банкир-руководитель –
Игорь Очка

8 Эстония

EE 0001 Таллин
Narju 6, Эстония
Словения
Тел.: (372) 6310 580
Факс: (372) 6310 581
Руководитель представительства –
Джонатан Гарфильд

■ См. карту на стр. 1.

* Представительства, в том числе региональные, и советники делегаций.

Дополнительная информация

Публикации

Публикации общего характера

ЕБРР издает целый ряд публикаций, политических обзоров, резюме страновых стратегий и информационных листов. В число периодических изданий входят: *Альтернативные источники финансирования мелких и средних проектов*; *Окружающая среда и процесс перехода* (экологическая программа ЕБРР, включая данные о проектах); *Право на этапе перехода* (юридическое сотрудничество и подготовка юристов в регионе). Все бесплатные публикации, фигурирующие в *Списке публикаций*, можно получить в секции публикаций ЕБРР (тел.: 44 171 338 7553; факс: 44 171 338 6139). Многие из них находятся на Интернет-сервере ЕБРР: <http://www.ebrd.com>.

Доклад о процессе перехода

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

Procurement Opportunities

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

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

(Справочник ЕБРР по источникам коммерческой информации по Центральной и Восточной Европе и СНГ).

Справочник составлен справочно-информационным центром Банка; в нем перечислены свыше 1000 книг, периодические издания, газеты, интерактивные и фиксированные базы данных, а также ресурсы, имеющиеся на Интернете. Приводятся данные по каталогу и краткое описание. Даются разбивка по регионам и странам, а также индексы по источникам, типам и отраслям/видам деятельности. Март. Цена 129 ф. ст.

Обзор деловой информации ЕБРР

Ежеквартальный бюллетень по вопросам экономических перспектив, содержащий обзор новых источников деловой информации о Центральной и Восточной Европе и СНГ. Обзор дополняет Справочник ЕБРР и содержит ряд рубрик, включая краткие сообщения об экономических явлениях и прогнозах в регионе, подборку основных новостей за предыдущий квартал, а также обзор интерактивных и фиксированных баз данных о регионе, новых источников информации на Интернете и новых книг и докладов. Кроме того, в Обзоре даются данные о предстоящих мероприятиях, интересующих лиц, осуществляющих инвестиции в регионе, и публикуются регулярно обновляемый список ведущих деятелей и интервью с руководителями компаний и высокопоставленными официальными лицами. Цена годовой подписки – 149 ф. ст.

Заявки на Справочник и Обзор направлять по адресу: Effective Technology Marketing Limited, PO Box 171, Grimsby DN35 0TP, Соединенное Королевство (тел./факс: 44 1472 699027; эл. почта: sales@etmltd.demon.co.uk).

Абонентская служба поиска коммерческой информации

Справочно-информационный центр ЕБРР предлагает абонентскую службу поиска коммерческой информации по Центральной и Восточной Европе и СНГ. Сотрудники справочно-информационного центра производят поиск открытых данных по таким темам, как демографические/экономические тенденции, рынки и отрасли, приватизация и компании, приобретение документов и подбор торговых партнеров. Абонементная плата включает также пользование справочно-информационным центром сотрудниками организаций - абонентов в личных целях с правом абонементного пользования книгами и отчетами.

Дополнительную информацию можно получить в справочно-информационном центре (тел.: 44 171 338 6361; факс: 44 171 338 6155; эл. почта: kroon@ebrd.com).

Ежегодное заседание Совета управляющих

В рамках Ежегодного заседания Совета управляющих ЕБРР организуется ряд мероприятий, открытых для потенциальных инвесторов в регионе. Дополнительную информацию можно получить в отделе подготовки Ежегодных заседаний (тел.: 44 171 338 7319; факс: 44 171 338 7320). Ежегодное заседание Совета управляющих 1998 года состоится в мае в Киеве, Украина.

Список сокращений

АМР США Агентство международного развития США
АЭС атомная электростанция
Банк, ЕБРР Европейский банк реконструкции и развития
БМР Банк международных расчетов
БЮР Македония Бывшая Югославская Республика Македония
Группа 7 Германия, Италия, Канада, Соединенное Королевство, США, Франция и Япония
ЕИБ Европейский инвестиционный банк
ЕС Европейский союз
ЕС Европейское сообщество
КПП Комитет по подготовке проектов
КЭП Категория экологической проверки
ЛИБОР Лондонская ставка предложения по межбанковским депозитам
МБРР Международный банк реконструкции и развития
МВФ Международный валютный фонд
МПФ многопроектный механизм финансирования
МСП мелкие и средние предприятия
МФК Международная финансовая корпорация
МФУ международное финансовое учреждение
НПЗ нефтеперерабатывающий завод
ОПИК Корпорация зарубежных частных инвестиций
ОВОС оценка воздействия на окружающую среду
ОЭСР Организация экономического сотрудничества и развития
ППП Проект поддержки предприятий
ППФ постприватизационный фонд
ПРОФУ Программа развития финансовых учреждений
РФВК региональный фонд венчурного капитала
СНГ Содружество Независимых Государств
СПСП Специальная программа структурной перестройки
СЭП строительство - эксплуатация - передача
СЯБ Счет ядерной безопасности
ТАМ Программа ТАМ (Программа санирования предприятий)
ФБС Фонд внешнеэкономического сотрудничества (Япония)
ФПМНР Фонд поддержки мелких предприятий России
ЦЕАЛ Центральноевропейская агентская линия
ЗИБЯ Экспортно-импортный банк Японии
ЭКА экспортно-кредитное агентство
ЭКЛАТ механизм кредитования с участием экспортно-кредитных агентств
ЭКС Экологический консультативный совет
ЭКЮ европейская валютная единица
ЭСК энергосервисная компания
Phare Польша и Венгрия: содействие структурной перестройке экономики (ЕС)
Tacis Техническое содействие странам СНГ (ЕС)

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



