



# ЛЮКСЕМБУРГ ВЫСТУПАЕТ ЗА РЕФОРМИРОВАНИЕ СФЕРЫ ФИНАНСОВОГО ПРАВА



Действующий в рамках Программы правовой реформы (ППР) отдел финансового права занимается вопросами реформирования нормативно-правовой и институциональной сфер в интересах расширения доступа к источникам финансирования, повышения показателей корпоративного управления, обеспечения эффективной реструктуризации долгов и реализации отношений несостоятельности (банкротства), а также связанными с этим тематическими вопросами и проектами. Кроме того, он проводит мероприятия по наращиванию потенциала, позволяющие организациям обеспечивать применение действующих в сфере финансов законов и нормативных актов. Таким образом, данный отдел оказывает поддержку в развитии мощно и эффективно функционирующих финансового и корпоративного секторов в странах инвестиционных операций ЕБРР.

Люксембург является одним из членов – основателей ЕБРР и вносит важный вклад в работу Банка. В 2013–2015 годах Люксембург предоставил 1,14 млн. евро на выполнение специалистами ППР заданий по линии ТС. В 2016 году Люксембург великодушно согласился оказывать поддержку в реализации проектов такого рода в течение еще трех лет.

Пьер Граменья является министром финансов Люксембурга и с мая 2016 по май 2017 года был председателем Совета управляющих ЕБРР, высшего руководящего органа ЕБРР. Мигель Маркес представляет Люксембург в Совете директоров ЕБРР, а Франс Смок ранее занимал должность юриста в отделе финансового права. Они втроем обсуждали ход сотрудничества между Люксембургом и ЕБРР по вопросам улучшения состояния правовой среды, в которой функционирует финансовая система в регионе операций ЕБРР.

«Международное сообщество признало важность расширения возможностей частного сектора с целью привлечения дополнительного финансирования для достижения Целей устойчивого развития – преодоления бедности и защиты нашей планеты».



1



2



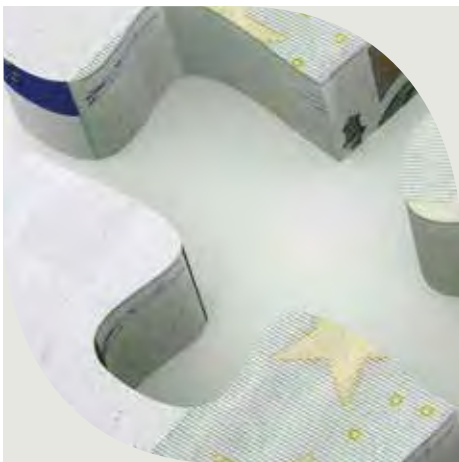
3

1 ПЬЕР ГРАМЕНЬЯ  
МИНИСТР ФИНАНСОВ  
ЛЮКСЕМБУРГА

2 МИГЕЛЬ МАРКЕС  
ЗАМЕСТИТЕЛЬ ДИРЕКТОРА  
ДИРЕКЦИЯ ЛЮКСЕМБУРГА  
ЕБРР  
[LuxembourgOffice@ebrd.com](mailto:LuxembourgOffice@ebrd.com)

3 ФРАНС СМОК  
БЫВШИЙ СОТРУДНИК  
ЮРИДИЧЕСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА  
ДОСТУП К ИСТОЧНИКАМ  
ФИНАНСИРОВАНИЯ  
ЕБРР

Текст статьи составлен  
Майклом Макдоной



## Г-н министр, почему Люксембург решил оказать поддержку именно в этой области проведения Банком правовой реформы?

**Пьер Граменья:** Люксембург, как и ЕБРР, является членом ряда международных финансовых организаций, например, он член Группы Всемирного банка, Международной финансовой корпорации и Азиатского банка развития. Каждая из организаций вносит свой дополнительный вклад в общую деятельность, и мы учитываем это при вынесении решений об адресатах выделяемых нами средств на реализацию проектов ТС. Объем предоставляемых нами донорских средств составляет порядка 1% нашего валового национального дохода (ВНД). Таким образом, мы стали одним из ведущих в мире участников процессов оказания помощи в пересчете ее объемов как доли ВНД.

Мы всегда ведем поиск достойных проектов, позволяющих нам с пользой для дела применять наши средства. Деятельность ЕБРР по продвижению правовой реформы имеет принципиальное значение для становления мощных и стабильно функционирующих рыночных экономик в странах операций ЕБРР. И отдел финансового права накопил уникальный экспертный потенциал в вопросах преодоления нормативно-правовых барьеров, блокирующих доступ к источникам финансирования и процессы развития частного сектора, мешающих созданию в регионе операций ЕБРР благоприятных для предпринимательской деятельности условий.

Международное сообщество признало важность расширения возможностей частного сектора с целью привлечения дополнительного финансирования для достижения Целей устойчивого развития – преодоления бедности и защиты нашей планеты. Это направление деятельности ЕБРР в области правовой реформы нацелено на формирование мощной нормативно-правовой и институциональной базы для совершения финансовых сделок, таким образом, становится жизненно важным вкладом в решение более широких проблем международного развития, стоящих на повестке дня. Именно поэтому, мы с таким энтузиазмом оказывали помощь в реализации проектов ТС в этом направлении, считая, что это дает нам отличную возможность решать большие задачи малыми средствами.

## А в чем для Вас интерес в работе со странами Западных Балкан?

**Пьер Граменья:** Западные Балканы – и здесь мы говорим о тех странах<sup>1</sup> региона, которые не входят в состав ЕС, – это соседи Европейского союза. Поэтому для Люксембурга их процветание и стабильность имеют большое значение. ЕБРР – это та организация, которая имеет оптимальные возможности для ведения деятельности на Западных Балканах, и поэтому у нас достаточно оснований, чтобы поощрять деятельность ЕБРР в этом регионе. Далее, наша поддержка отделу финансового права также позволила профинансировать проекты, реализуемые за пределами Западных Балкан, например, в Таджикистане и Молдове. Это означает, что региональная направленность этой работы не носит эксклюзивного характера.

Когда мы смотрим на Западные Балканы и другие страны, мы думаем о нашем собственном опыте перехода Люксембурга с экономического уклада, основу которого составляли главным образом промышленность и сельское хозяйство, к укладу, в условиях которого большое развитие в нашей стране получила сфера услуг. Мы отдаем себе отчет в важности функционирования мощного финансового сектора в целях развития национальной экономики в целом. Для обеспечения безопасного инвестиционного климата важно иметь мощно развитую нормативно-правовую базу и систему надзора, безукоризненно функционирующие согласно европейским и международным нормам и стандартам.

Известно, что налаживание надлежащего корпоративного управления, эффективно работающих механизмов взыскания долгов и предложение более сложных по своей структуре финансовых услуг типа факторинговых или лизинговых операций, требует времени и сил. Но, в конечном счете, получаемые от этого результаты того стоят. Люксембург хотел бы оказывать помощь другим странам, делясь с ними накопленным нами опытом. Убежден, что они увидят, сколь многого можно добиться в длительной перспективе, воспользовавшись опытом этих преобразований.

### **Мигель, как возникли партнерские отношения между Люксембургом и отделом финансового права?**

**Мигель Маркес:** Эти партнерские отношения начали складываться в 2012 году, когда представители Люксембурга и специалисты ППР организовали обсуждение возможных форм более тесного взаимодействия друг с другом. Одной из серьезных возникших тогда проблем стала непредсказуемость поступления донорских средств на реализацию проектов ППР. Юристы ЕБРР могли обсуждать реализацию проекта ТС с правительством той или иной страны региона, но не знали, удастся ли им получить донорские средства для выполнения этого задания, а это затрудняло процесс проведения предметных переговоров с официальными лицами из государственных ведомств, особенно по вопросам графиков выполнения такой работы. Их особенно интересовало обсуждение этой проблемы применительно к реализации проектов в сфере финансового права и на Западных Балканах.

Итак, мы обратились к специалистам ППР с просьбой сформировать портфель проектов для их последующей разработки и затем согласовали предоставление средств на оплату этих заданий ТС в течение нескольких лет. Взяв на себя такое многолетнее обязательство, пусть даже и неофициального характера на том этапе, мы вселили в сотрудников отдела финансового права уверенность в том, что на реализацию их проектов в течение следующих трех лет средства найдутся. Достигнутая нами договоренность также имела то преимущество, что позволила облегчить в какой-то степени связанную с согласованием проектов ТС административную нагрузку как на нашу сторону, так и на ЕБРР. Безусловно, выполнение или невыполнение этих заданий обусловлено во многом действием политических факторов в данных странах, но мы, по крайней мере, хотели максимально задействовать имеющиеся у ЕБРР возможности реагировать на просьбы тех правительств, которые готовы взаимодействовать с отделом ППР.

В настоящее время эта система уже хорошо отлажена и работает устраивающим нас образом. После согласования с отделом финансового права портфеля разрабатываемых проектов мы попросили отдел дать нам цифры смет, содержание технических заданий и описания индивидуальных заданий из числа предлагаемых к выполнению. Я обсуждаю эти моменты с моими коллегами в Люксембурге и в пределах одной недели мы можем сказать, готовы ли мы профинансировать данный проект.

С 2013 по 2015 год Люксембург выделил 1,14 млн. евро на выполнение специалистами ППР заданий по ТС, в том числе по проектам реформирования финансового законодательства в странах Западных Балкан и других странах. В 2016 году нами был подписан документ о пополнении направляемых Люксембургом средств в его находящийся в ЕБРР фонд ТС на сумму 6 млн. евро, которую планировалось выплатить тремя траншами по 2 млн. евро в год начиная с прошлого года. Из этой суммы примерно одна треть была выделена отделу финансового права, чтобы он был уверен в наличии у него этих средств финансирования ТС на следующие три года.





### **Франс, насколько важно для отдела финансового права поддерживать такие партнерские отношения с донором?**

**Франс Смок:** Мы очень благодарны Люксембургу за его давнюю и непрерывную поддержку нашей работы. Налаженные между нами отношения в огромной мере служат для нас факторами ясности и надежности, намного облегчая нам процессы перспективного планирования. Как говорил Мигель, это имеет очень важное значение для ведения нами диалога с государственными ведомствами по вопросам государственной политики, поскольку это означает, что у нас, как мы знаем, имеется сторона, готовая профинансировать обсуждаемые проекты. Мы можем намного быстрее и более гибко вести работу с официальными лицами правительств стран.

Например, в 2016 году мы провели аналитическую оценку препятствий, стоящих на пути продажи неработающих кредитов в Сербии. Это имело очень большое значение для властей в Белграде, которым эту оценку нужно было сделать в ускоренном порядке, поскольку они работали в рамках жестких сроков проведения реформ, согласованных с Международным валютным фондом (МВФ), как условие получения помощи от последнего. Благодаря налаженным нами отличным отношениям с Люксембургом нам удалось реализовать этот проект в очень сжатые сроки, и он получил много похвал в свой адрес.

### **Какие еще из профинансированных Люксембургом проектов ТС Вы могли бы выделить?**

**Франс Смок:** Здесь заслуживают упоминания многие из них, и поэтому было бы не совсем справедливо выбрать лишь некоторые. Далее, одним из проектов, который имел для меня особое значение, стал пересмотр режима нормативно-правового регулирования ипотечной сферы в Сербии. Реализация проекта способствовала введению в правовой оборот процедуры удовлетворения обеспеченных ипотекой требований во внесудебном порядке, другими словами, дала возможность продавать объекты ипотеки, предоставленные в обеспечение кредитов. Это имеет очень важное значение для банков, работающих в условиях накопления очень больших объемов неработающих кредитов (НРК), что по-прежнему имеет место в Сербии. Я работал над решением проблем с НРК и знаю, насколько по-настоящему трудно продать в Сербии предмет обеспечения во внесудебном порядке, и поэтому реализация данного проекта оказалась как никогда кстати.

Еще одним заметным заданием стал проект по регулированию отношений лизинга в Черногории. Действующее законодательство страны ставит препоны на пути развития рынка лизинговых услуг.



«Мы всегда ведем поиск достойных проектов, позволяющих нам с пользой для дела применять наши средства. Деятельность ЕБРР по продвижению правовой реформы имеет принципиальное значение для становления мощных и стабильно функционирующих рыночных экономик в странах операций ЕБРР».

Лизинг имеет важное значение для малых и средних предприятий (МСП), которые зачастую не располагают достаточными объемами активов для использования их в обеспечение банковских кредитов, и это не позволяет им вкладывать капитал в закупку производственного оборудования или иных активов. Благодаря лизингу МСП могут приобретать оборудование и использовать его в целях создания условий для оборота денежных средств, из которых они могут платить своим арендодателям, повышать объемы получаемых ими доходов и развивать свой бизнес. Как и многие страны в регионе Западных Балкан, Черногория в значительной мере зависит от работы своих МСП, обеспечивающих жизнеспособность экономики страны, и может извлечь огромную пользу из проводимых правовых реформ, позволяющих расширить доступ малого бизнеса к источникам финансирования.

Как я уже говорил, на средства Люксембурга мы реализовали множество других отличных проектов и сформировали обширный портфель находящихся в разработке проектов, рассчитанных на следующие несколько лет. В регионе Западных Балкан сделать предстоит еще немало, особенно в решении проблем с накопившимися в больших объемах НРК и расширением доступа к источникам финансирования, и, как следствие этого, мы ожидаем, что будем по-прежнему очень заняты делами данного региона!

**Мигель Маркес:** Хотелось бы добавить, что нам очень импонирует инновационный характер проектов отдела финансового права, причем отдельные из финансовых инструментов, которые специалисты отдела пытаются ввести в оборот в данном регионе, известны далеко не всем, даже в Люксембурге! Мы рассматриваем это как одно из ценных проявлений налаженных нами партнерских связей: мы имеем возможность оказывать помощь ЕБРР во внедрении новшеств, которые, если они дадут результаты, можно будет воспроизвести в других странах. Между обеими сторонами налажено очень успешное сотрудничество, и мы привержены цели и далее вести наш постоянно идущий диалог с отделом финансового права, с тем чтобы мы могли откликаться на его нужды и в будущем.

<sup>1</sup> Албания, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Косово, Сербия и Черногория.

