

**ДОКУМЕНТ ЕВРОПЕЙСКОГО БАНКА
РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ**

**СТРАТЕГИЯ
ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Одобрена Советом директоров 21 октября 2002 года

Настоящий перевод подлинника документа предназначен только для удобства читателя. Несмотря на стремление ЕБРР обеспечить в разумной мере достоверность перевода, точность перевода им не гарантируется и не подтверждается. Полагаясь на содержание таких переводных текстов, читатель действует на свой страх и риск. ЕБРР, его служащие или агенты, ни при каких обстоятельствах не несут ответственности перед читателем или иными лицами за какие-либо неточности, ошибки, упущения, пропуски, недостатки и/или изменения в содержании переводного текста независимо от вызвавших их причин, равно как и за весь вред, причиненный в результате этого. В случае возникновения расхождений или противоречий между текстом на английском языке и переводным текстом преимущественную силу имеет текст на английском языке.

ОГЛАВЛЕНИЕ

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ	3
СОКРАЩЕНИЯ	7
1. ОПЕРАЦИИ ЕБРР НА СЕГОДНЯШНИЙ ДЕНЬ И ТЕКУЩИЙ ПОРТФЕЛЬ	8
1.1 ОБЗОР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕБРР НА СЕГОДНЯШНИЙ ДЕНЬ	8
1.2 ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ПОРТФЕЛЯ	10
1.3 ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ СУЩЕСТВУЮЩЕГО ПОРТФЕЛЯ	12
1.4 ВОЗДЕЙСТВИЕ ПОРТФЕЛЯ ЕБРР НА ПРОЦЕСС ПЕРЕХОДА	13
1.5 ПОЛУЧЕННЫЕ УРОКИ	16
2. УСЛОВИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	17
2.1 ОБЩИЕ УСЛОВИЯ ПРОВЕДЕНИЯ РЕФОРМ	17
2.1.1 Политические события	17
2.1.2 Отношения между центром и регионами	18
2.1.3 Социальные условия	19
2.1.4 Правовая среда	20
2.1.5 Вопросы управления и деловой этики	20
2.1.6 Природоохранное направление	22
2.2 МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕБРР	23
2.2.1 Реальный сектор экономики	23
2.2.2 Бюджетно-налоговая политика	24
2.2.3 Монетарная политика, инфляция и обменный курс	26
2.2.4 Внешний долг и обслуживание долга	27
2.3 ДОСТУП К КАПИТАЛУ	27
2.4 ДВИЖЕНИЕ ПРОЦЕССА РЕФОРМ И ЕЩЕ НЕРЕШЕННЫЕ ЗАДАЧИ	29
3. СТРАТЕГИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	32
3.1 ПРИОРИТЕТЫ ЕБРР НА ПЕРИОД ДЕЙСТВИЯ СТРАТЕГИИ	32
3.2 ЗАДАЧИ ПО СЕКТОРАМ И ЦЕЛИ ЕБРР	35
3.2.1 Корпоративный сектор	35
3.2.2 Малые и средние предприятия	37
3.2.3 Финансовая система	39
3.2.4 Транспорт	44
3.2.5 Муниципальные финансы и инфраструктура	48
3.2.6 Энергетика	52
3.2.7 Энергоэффективность, окружающая среда и ядерная безопасность	56
3.3 РЕГИОНАЛЬНАЯ ОРИЕНТАЦИЯ	58
4. СОТРУДНИЧЕСТВО С ДРУГИМИ МФУ И МНОГОСТОРОННИМИ ДОНОРАМИ	65
4.1 ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ (ЕС)	65
4.2 МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД (МВФ)	66
4.3 МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ (МБРР)	67
4.4 МЕЖДУНАРОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ (МФК)	68
4.5 МНОГОСТОРОННЕЕ АГЕНТСТВО ПО ГАРАНТИРОВАНИЮ КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ (МАГК)	68
4.6 ЕВРОПЕЙСКИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК (ЕИБ)	69
4.7 ЧЕРНОМОРСКИЙ БАНК ТОРГОВЛИ И РАЗВИТИЯ (ЧБТР)	69
4.8 ПРОГРАММА РАЗВИТИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ (ПРООН)	69
4.9 ДВУСТОРОННЕЕ СОДЕЙСТВИЕ	69
ПРИЛОЖЕНИЕ 1 - ПОЛИТИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА	71
ПРИЛОЖЕНИЕ 2 - ПРАВОВАЯ РЕФОРМА	78
ПРИЛОЖЕНИЕ 3 – ВЫБОРКА ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ	86
ПРИЛОЖЕНИЕ 4 - РЕГИОНАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	87
ПРИЛОЖЕНИЕ 5 - ПОРТФЕЛЬ ПО РЕГИОНАМ	92
ПРИЛОЖЕНИЕ 6 - ЧИСТЫЙ ОБЪЕМ СДЕЛОК НАРАСТАЮЩИМ ИТОГОМ ПО ОТРАСЛЯМ	107
ПРИЛОЖЕНИЕ 7 - ПРОЕКТЫ ТС	108

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

Российская Федерация по-прежнему привержена принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики в соответствии с условиями, указанными в статье 1 Соглашения об учреждении ЕБРР. С момента принятия предыдущей Стратегии политическая и экономическая ситуация в России стабилизировалась и ожидается дальнейший прогресс.

За десять лет работы в Российской Федерации ЕБРР стал надежным партнером для правительства России, иностранных инвесторов и российских компаний. Присутствие ЕБРР на местах, реализуемое через его представительства в Москве и в регионах, позволило ему накопить конкретный опыт и завоевать доверие партнеров. В настоящее время портфель активов ЕБРР охватывает широкий круг различных отраслей промышленности в большинстве регионов России с применением широкого ассортимента финансовых продуктов. ЕБРР готов делиться своим уникальным опытом работы в России с другими международными организациями на благо России и в соответствии со своим мандатом.

Важнейшей движущей силой осуществляемых в последнее время реформ является политическая воля нынешнего руководства страны и его конструктивные рабочие взаимоотношения с Думой, настроенной на проведение реформ. В политической сфере руководству страны удалось провести в жизнь важные реформы по укреплению федеральной системы, восстановлению верховенства закона и упрочению системы политических партий. Нынешнее руководство стремится создать общее политическое, правовое и экономическое пространство и поставить взаимоотношения между центром и регионами на более рациональную и предсказуемую основу. В результате проведен целый ряд экономических и правовых реформ, но для дальнейшего улучшения инвестиционного климата требуется активизировать меры борьбы с коррупцией и повышать качество корпоративного и государственного управления. Ключом к успеху реформ в будущем является "глубокая" демократизация - что означает последовательную и неуклонную реализацию принципов плюрализма и открытого общества, включая свободу средств массовой информации и права человека.

За последние два года страна добилась значительных макроэкономических показателей, последовательно растут объемы ВВП и отечественных инвестиций. Макроэкономическая стабильность и экономический рост в сочетании с позитивными изменениями в политике управления долгом резко повысили кредитоспособность России. Темпы повышения объемов производства, хотя в разных регионах они не равномерные, продолжают оставаться интенсивными, несмотря на наблюдавшееся в прошлом году ухудшение внешнеэкономических условий, ибо основной движущей силой экономического роста стал внутренний спрос, а не замещение импорта. Однако конкурентное преимущество России подрывается значительным повышением реальной заработной платы в сочетании с укреплением рубля в реальном выражении. На сегодняшний день инвестиции больше всего идут в отрасли, связанные добычей полезных ископаемых.

Важнейшим достижением в области стабилизации по-прежнему является укрепление государственных финансов. Период высоких цен на нефть был благоразумно использован для создания значительных финансовых резервов. Крупное положительное сальдо платежного баланса по текущим операциям в

сочетании с довольно стабильным обменным курсом позволили осуществлять динамичное накопление валютных резервов. Хотя темпы инфляции демонстрируют тенденцию к снижению, темпы этого снижения в последнее время замедлились. Дальнейшее снижение темпов инфляции будет ключевым условием обеспечения макроэкономической стабильности в будущем.

После принятия в середине 2000 года государственной программы реформ, ускорилась реализация структурных и институциональных преобразований. Это уже привело к крупной реорганизации системы налогообложения, уменьшению вмешательства государства в вопросы экономики, началу пенсионной и судебной реформ, принятию новых Трудового и Земельного кодексов, а также к укреплению системы защиты прав инвесторов.

Возможности властей, особенно на региональном и местном уровнях, будут подвергнуты серьезным испытаниям на новом этапе реформ. Взаимоотношения между федеральным, региональным и местным уровнями власти все еще находятся в процессе становления. Коренной задачей, как для регионов, так и для различных отраслей и государственных институтов остается укрепление доверия к новым правилам игры и к органам государственного управления.

Достижению Россией значительных результатов в экономическом развитии способствовали сложившиеся на мировых рынках высокие цены на нефть, а также конкурентоспособный обменный курс в реальном выражении. В долгосрочном плане России необходимо повысить производительность труда и преодолеть технологическое отставание во всех отраслях промышленности от стран ОЭСР, без чего невозможно обеспечить стабильность экономического развития. Для этого потребуется прогресс в ряде областей.

Хотя богатство природных ресурсов России является положительным моментом для страны, преодоление отставания по доходам от стран Западной и Центральной Европы во все возрастающей мере будет зависеть от высоких темпов экономического роста, хода структурной реорганизации и от вложения капитала в другие отрасли.

Ввиду сохраняющейся слабости финансовой системы и все еще низкого уровня доверия к ней потенциал финансового посредничества по-прежнему остается слабо реализованным. Ключом к диверсификации деятельности и отношений собственности в реальном секторе экономики будет развитие нормально функционирующей финансовой системы.

Большая часть инфраструктуры в России страдает от десятилетий недофинансирования, искусственно заниженных тарифов и слабого привлечения в нее частных предпринимателей. Для привлечения ресурсов в масштабах, необходимых для преодоления возникшего в результате этого тяжелого положения, потребуется существенная структурная перестройка этой отрасли.

Интеграция в мирохозяйственные связи, включая вступление в ВТО, равно как и дальнейшее углубление взаимоотношений с ЕС создадут благоприятные внешние условия для дальнейшего проведения структурных и институциональных реформ в России.

ЕБРР откликнется на решение этих задач, используя для этого весь имеющийся у него ассортимент инвестиционных и кредитных продуктов. ЕБРР будет активно стремиться оказать каталитическое воздействие на развитие бизнеса в самых различных регионах России, что приведет к региональной диверсификации его портфеля проектов. Этот процесс станет возможным в случае проведения ряда федеральных реформ, уточнения принципов фискального федерализма и принятия мер, направленных на укрепление правового государства. ЕБРР будет продолжать предпринимать усилия по комплексному формированию своих проектов, проведению политического диалога и оказанию технической помощи в тех регионах, где местные органы власти проявляют конструктивный подход, где имеется высокий инвестиционный потенциал и ощущаются большие потребности в инвестициях. Например, один из системообразующих региональных или муниципальных инфраструктурных объектов (или иной крупный местный заемщик или компания - объект инвестирования) станет ядром, вокруг которого будет разворачиваться деятельность ЕБРР, в том числе активизация процесса кредитования малых и средних предприятий (с подключением к этому, по возможности, региональных банков), оказание технической помощи по улучшению инвестиционного климата, реализация проектов по содействию устойчивому (т.е. экологически безвредному) развитию и диверсификация экономики региона.

ЕБРР обеспечит, чтобы все его проекты в Российской Федерации соответствовали Экологическим процедурам ЕБРР и включали - по мере целесообразности - планы природоохранных мероприятий. ЕБРР будет должным образом учитывать социальную составляющую своих проектов, особенно применительно к предприятиям коммунального хозяйства. ЕБРР будет и далее поддерживать Природоохранное партнерство Северного измерения как пример приверженности ЕБРР и его акционеров делу охраны окружающей среды России и региональному развитию, будет и впредь извлекать уроки из своей деятельности в Российской Федерации и других странах операций.

Основными приоритетами в период действия новой Стратегии будут следующие.

- **Содействие структурной реорганизации инфраструктуры**

ЕБРР сосредоточит свои усилия на сотрудничестве с правительством по структурной реорганизации естественных монополий, развитию конкуренции и удовлетворению их инвестиционных потребностей, их коммерциализации и - в тех случаях, когда это обосновано - их конечной приватизации. В области энергетики ЕБРР будет и далее сотрудничать с правительством и энергетическими компаниями в деле создания базы для реформы и структурной реорганизации отрасли, будет и впредь поддерживать создание такой базы своими инвестиционными средствами.

ЕБРР будет также целенаправленно работать с правительством по подбору проектов под государственную гарантию, связанных с важнейшими элементами отраслевых реформ и улучшением природоохранной деятельности, а также по выявлению муниципальных образований, кредитоспособность которых можно укрепить. После внесения изменений в законодательную и нормативную базу, которые позволят ЕБРР привлекать рублевые ресурсы на долгосрочной основе, станет возможным дальнейшее расширение деятельности и в этой области.

С учетом спроса на инвестиции и масштабов этой задачи ЕБРР будет выбирать проекты, тщательно учитывая такие факторы, как содействие процессу привлечения частного сектора, улучшение состояния окружающей среды, инвестиции в энергосбережение, равно как и приоритеты правительства России.

- **Стимулирование структурной реорганизации и привлечение стратегических инвесторов в корпоративный сектор**

В целях поддержки процессов структурной реорганизации и модернизации крупных компаний и промышленных подотраслей ЕБРР задействует специалистов, привлечет требуемые ресурсы и изыщет рычаги влияния для проведения перемен. ЕБРР будет предоставлять финансовые ресурсы передовым российским компаниям и стратегическим иностранным инвесторам, которые продемонстрировали приверженность добросовестной деловой практике. Поддерживая специализированных производителей комплектующих изделий и полуфабрикатов, ЕБРР может способствовать повышению роли России в качестве производственной базы для крупных производителей. Особый упор будет сделан на проекты, которые способствуют развитию отраслей экономики, не связанных с добычей полезных ископаемых. В этом отношении ЕБРР будет стремиться разрабатывать наглядные проекты с компаниями, которые могут конкурировать на международных рынках и могут поднимать роль России как объекта капиталовложений.

- **Содействие развитию малого бизнеса и расширение регионального направления**

ЕБРР будет и далее вести активную работу по линии Фонда поддержки малого бизнеса в России (ФПМБ), Банка кредитования малого бизнеса (КМБ-Банк) и региональных фондов венчурного капитала, а также расширять круг финансовых посредников, включая региональные банки. ЕБРР будет стремиться наращивать масштабы деятельности ФПМБ, особенно в регионах и муниципальных образованиях, где это позволяют политические условия и рациональные банковские принципы, а также в интересах получения эффекта синергизма от взаимодействия с другими его проектами. ЕБРР будет также разворачивать свою деятельность в регионах, которые пока еще не охвачены его операциями. ЕБРР будет способствовать реализации региональных и федеральных программ поддержки малых и средних предприятий, предоставляя им свои знания, средства финансирования и другие услуги.

- **Содействие развитию конкуренции и поддержка финансовой реформы**

ЕБРР будет активно содействовать процессу реформирования финансового сектора, используя для этого возможности предложенных недавно Центральным банком реформ в банковском секторе, а также потенциал эволюции небанковских финансовых учреждений (пенсионная реформа, развитие рынка капиталов). ЕБРР будет подыскивать новых клиентов из числа частных и региональных банков, оказывать поддержку иностранным банкам, имеющим дочерние предприятия в России. Помимо этого, ЕБРР будет активно поддерживать любые меры властей по созданию равных

условий для государственных и частных банков, по повышению эффективности и содействию деполитизации государственных банков и подготовке их в конечном итоге к приватизации. ЕБРР будет и далее поддерживать небанковские финансовые учреждения, в частности в области страхования и лизинга, а также пенсионные программы.

В результате проведенных реформ и перед лицом стоящих задач, указанных в настоящей Стратегии, ЕБРР констатирует, что масштабы его деятельности в России будут возрастать и далее, и что его новые сделки в Российской Федерации будут составлять все более возрастающую долю объема его новых операций. Со временем это приведет к значительному росту российской доли проектов в общем портфеле проектов ЕБРР.

СОКРАЩЕНИЯ

АМР США	Агентство международного развития США
АО	акционерное общество
АПК	агропромышленный комплекс
ВВП	внутренний валовой продукт
ВТБ	Внешторгбанк
ВТО	Всемирная торговая организация
ГК	Гражданский кодекс
ДМР	Департамент международного развития
ЕБРР или Банк	Европейский банк реконструкции и развития
ЕИБ	Европейский инвестиционный банк
ЕИДПЧ	Европейская инициатива в пользу демократии и прав человека
ЕК	Европейская комиссия
ЕС	Европейский Союз
ЕЭС	Единая энергетическая система
Закон АО	Закон об акционерных обществах
ЗРЦБ	Закон о рынке ценных бумаг
ИВК	индекс восприятия коррупции
КМБ-Банк	КМБ-Банк для микрофинансирования, Банк кредитования малого бизнеса России
КОП	код отрасли промышленности
КСП	кредит на структурную перестройку
МАГК	Многостороннее агентство по гарантированию капиталовложений
МАП	Министерство по антимонопольной политике
МБР	Многосторонний банк развития
МБРР	Международный банк реконструкции и развития, Всемирный банк
МВФ	Международный валютный фонд
МОС	Международная организация по стандартизации
МПИ	механизм прямого инвестирования
МПС	Министерство путей сообщения
МСИ	Министерство связи и информатизации
МСП	малые и средние предприятия
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
МФК	Международная финансовая корпорация
МФУ	международное финансовое учреждение
НАТО	Организация Североатлантического договора
НДС	налог на добавленную стоимость
НССТ	не сотрудничающие страны и территории

НПО	неправительственная организация
ОБСЕ	Организация по безопасности и сотрудничеству в Европе
ООН	Организация Объединенных Наций
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПАСЕ	Парламентская ассамблея Совета Европы
ПИИ	прямая иностранная инвестиция
ПРООН	Программа развития Организации Объединенных Наций
РВФ	региональный венчурный фонд
РП	руководитель предприятия
РСФО	Российские стандарты финансовой отчетности
РУБ	российский рубль
ФПМБ	Фонд поддержки малого бизнеса в России
СПЗ	специальные права заимствования
СИБ	Северный инвестиционный банк
СРК	Соглашение о резервных кредитах
ССП	Соглашение о сотрудничестве и партнерстве
ССС	стратегия содействия стране
СЯБ	Счет ядерной безопасности
ТАСИС	Техническое содействие для стран СНГ
ТС	техническое сотрудничество
ТА	техническая помощь
ФГ	финансовый год
ФЗБ	Федеральный закон о несостоятельности (банкротстве)
ФКРЦБ	Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг
ФСФО	Федеральная служба финансового оздоровления
ЦБР	Центральный банк России
ЦГФД	Целевая группа по финансовой деятельности
ЧБТР	Черноморский банк торговли и развития
ШОС	Шанхайская организация сотрудничества
ППСИ	Природоохранное партнерство "Северного измерения"

1. ОПЕРАЦИИ ЕБРР НА СЕГОДНЯШНИЙ ДЕНЬ И ТЕКУЩИЙ ПОРТФЕЛЬ

1.1 Обзор деятельности ЕБРР на сегодняшний день

С начала операций в России в 1991 году по июнь 2002 года Советом директоров ЕБРР одобрено выделение инвестиционных средств в объеме 4,5 млрд. евро, а общая стоимость проектов составила 12,7 млрд. евро или примерно 22% всех одобренных Советом директоров средств за указанный период. На Россию приходится самая большая доля совокупного объема подписанных ЕБРР ассигнований - 20,4% или 4 млрд. евро, из которых 2,8 млрд. евро уже освоены.

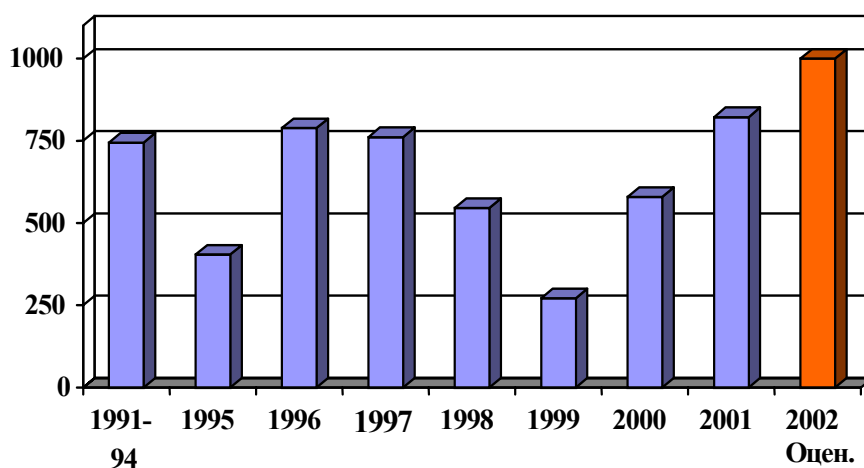
На 30 июня 2002 года российский портфель ЕБРР составлял 2,5 млрд. евро (18,6% от общего портфеля ЕБРР), из которых 1,7 млрд. евро пришлось на текущие (оборотные) активы. ЕБРР также активно мобилизовал 3,3 млрд. евро софинансирования на 118 операций в России в форме прямого синдицирования, вложений в акции, параллельных кредитов, грантов, гарантий, кредитов МФУ, страхования политических рисков и облигаций, что он осуществил совместно со 101 финансовым учреждением в различных районах мира.

В дополнение к инвестиционным проектам ЕБРР мобилизовал 1458 ассигнований по линии технического сотрудничества (ТС) на общую сумму 245 млн. евро,

предоставленных двусторонними и многосторонними донорами, из которых на июнь 2002 года было освоено 215 млн. евро. Из этих средств ТС на поддержку малых и средних предприятий было использовано более 70%.

В результате финансового кризиса в августе 1998 года объем новых сделок ЕБРР в России в 1999 году сократился до 217 млн. евро, однако в 2000 и 2001 годах он вновь возрос с подписанием инвестиционных проектов на общую сумму 579 млн. евро и 822 млн. евро соответственно (см. диаграмму 1). В 2002 году новые обязательства за год планируется довести до 1 млрд. евро.

**Диаграмма 1. Годовые объемы сделок в России в 1991 – 2002 годах
(в млн. евро)**



Начиная с 2000 года также стали постепенно вновь открываться для России рынки синдицирования. Если в 1999 году удалось синдицировать только лишь один кредит, то затем их число резко возросло до 30, что обеспечило более чем 479 млн. евро коммерческого финансирования в 2000 и 2001 годах. В 2002 году ЕБРР планирует синдицировать примерно 300 млн. евро.

В течение периода действия предыдущей Стратегии (2000 – 2002 годы) ЕБРР подписал 83 новых инвестиционных операций. Из них 38 были предназначены для финансирования МСП либо по линии РВФ (32), МПИ (3), либо по линии КМБ и Сбербанк для ФПМБ. За этот период большинство прямых сделок ЕБРР совершались с местными компаниями (52), хотя ЕБРР также поддержал 20 прямых иностранных инвесторов. Более 60% этих сделок (50 проектов) были профинансированы либо путем участия в акционерном и квазиакционерном капитале, часть которого содержала также и кредитный компонент. За этот период не было подписано сделок с государственной гарантией, а с компаниями в государственной собственности было заключено всего лишь шесть сделок.

За последние два года значительно улучшилось качество портфеля ЕБРР. Это стало результатом активного управления Банком его портфелем, включая реструктуризацию проблемных проектов и аннулирование уже подписанных сделок, которых не представлялось возможности или которых нельзя было профинансировать.

Таблица 1. Портфельные данные за 1995 – первую половину 2002 годов (млн. евро)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Наличные активы							
Портфель	963	1 655	2 256	2 602	2 296	2 361	2 665
Текущие активы	295	650	1 144	1 486	1 652	1 529	1 788
Сомнительные кредиты	4	4	94	179	383	261	113
Обесценившиеся вложения в акции	2	2	32	120	161	131	99

Финансовый кризис 1998 года потребовал от ЕБРР значительного увеличения (до более чем 450 млн. евро) его конкретных резервов, главным образом, чтобы оградить его активы в финансовых учреждениях (50%) и общих отраслях (35%). Успешное осуществление активной реструктуризации позволило ЕБРР вернуть значительный объем средств (более 160 млн. евро) из конкретных резервов, главным образом в областях общих отраслей (43%), природных ресурсов (12%) и в ряде финансовых учреждений (38%).

1.2 Основные характеристики портфеля

Российский портфель имеет ряд явных отличий от общего портфеля ЕБРР. Доля операций в государственном секторе в нем значительно ниже, равно как и доля вложений в акции. Относительно заметное место занимают инвестиции в обрабатывающую промышленность и природные ресурсы, микрофинансирование и вложения в акции повышенного риска, тогда как доля инфраструктуры на сегодняшний день ниже, чем обычно имеет место в других странах операций. Состав портфеля также отражает усилия ЕБРР, направленные на распределение инвестиций по российским регионам.

В июне 2002 года соотношение *частного и государственного секторов* составляло 81%, тогда как в среднем этот показатель ЕБРР равняется 68%. Из 629 млн. евро выделенных средств на проекты государственного сектора к июню 2002 года было освоено 236 млн. евро, что в целом соответствует общей для ЕБРР картине. На активность в этой области в прошлом сказывалась напряженность с бюджетными средствами страны. Однако следует отметить, что даже на пике финансового кризиса 1998 года все обязательства по обслуживанию суверенного портфеля ЕБРР выполнялись своевременно и в полном объеме.

Соотношение кредитов, вложений в акции и гарантий в российском портфеле сложилось следующим: 1,8 млрд. евро портфеля или 71% приходится на кредиты. Вложения в акции составляют 21%, из которых 56% идут по линии инвестиционных фондов акционерного капитала. Значительная доля остальных вложений в акции, финансируемых непосредственно ЕБРР, это квазивложения, т.е. вложения в акции с условием их обязательного обратного выкупа, которые имеют характеристики долга. Гарантии составляют 8% объема портфеля.

Состав секторов. На июнь 2002 года портфель ЕБРР в России состоял из 224 проектов, из которых 150 приходились на финансовый сектор (включая РВФ и ФПМБ), 31 - на специализированные отрасли, 22 - на промышленность общего назначения, 16 - на природные ресурсы и энергетику и 5 - на инфраструктуру.

После разразившегося в 1998 году финансового кризиса в России портфель финансовых учреждений ЕБРР сильно изменился. Финансирование как прямо, так и косвенно стало направляться в малые и средние предприятия по линии ФПМБ и фондов акционерного капитала.

Таблица 2. Обзор портфеля ЕБРР по секторам

На 31 августа 2002 года - млн. евро

Бизнес-группа (КОП)	Отраслевая группа (КОП)	Число операций		Портфель (млн. евро)	
Энергетика	Природные ресурсы	12	5%	454	18%
	Энергетика	4	2%	183	7%
Промежуточный итог по энергетике		16	7%	637	26%
Финансовые учреждения	Долевое участие в банках	6	3%	36	2%
	Кредитование банков	18	8%	261	11%
	Фонды акционерного капитала	102	46%	285	12%
	Небанковские финансовые учреждения	5	2%	35	1%
	Финансирование малого бизнеса	19	8%	87	4%
Промежуточный итог по финансовым учреждениям		150	67%	707	29%
Промышленность общего назначения	Промышленность общего назначения	22	10%	468	19%
Промежуточный итог по промышленности общего назначения		22	10%	468	19%
Инфраструктура	Муниципальная и природоохранная инфраструктура	3	1%	96	4%
	Транспорт	2	1%	94	4%
Промежуточный итог по инфраструктуре		5	2%	190	8%
Специализированные отрасли	АПК	15	7%	270	11%
	Недвижимость, туризм и водный транспорт	10	4%	88	4%
	Телекоммуникации, информатика и СМИ	6	3%	115	5%
Промежуточный итог по специализированной отрасли		31	14%	473	19%
ВСЕГО ПО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ		224	100%	2,475	100%

Обрабатывающие отрасли общего назначения и специализированные отрасли (АПК, телекоммуникации, недвижимость, туризм и водный транспорт) значительно увеличили свою долю в российском портфеле ЕБРР и к середине текущего года составили около одного миллиарда евро (38%).

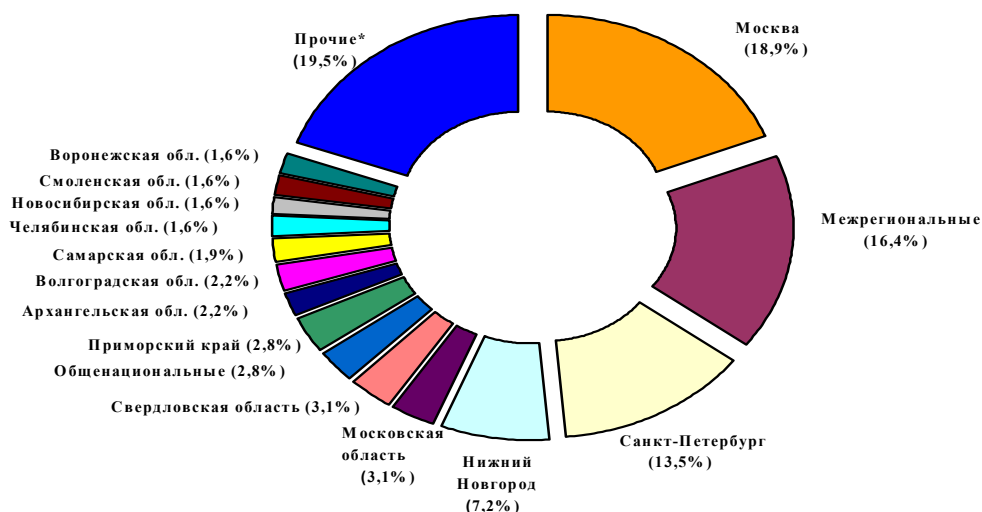
Около 26% портфеля ЕБРР (637 млн. евро) приходится на энергетические отрасли; эти средства направляются главным образом на модернизацию российской нефтяной отрасли и оказание помощи в реструктуризации электроэнергетического сектора.

На инфраструктуру в настоящее время приходится менее 8% портфеля ЕБРР. Однако в 2002 году портфель инфраструктурных проектов ЕБРР значительно увеличился, включая крупные капиталовложения в автодорожную систему, что ведет к увеличению инфраструктурной доли портфеля в будущем.

С течением времени *региональный состав* портфеля стал более разнообразным. Наиболее крупные прямые инвестиции ЕБРР сосредоточены менее чем в 20 регионах, тогда как к его инициативам оптового финансирования, таким как РВФ и ФПМБ, и к другим проектам посреднического финансирования подключились клиенты в более чем половине из 89 регионов России. В результате этого в дополнение к межрегиональным проектам ЕБРР имеет проекты в 45 регионах Российской Федерации, причем на Москву и Санкт-Петербург вместе приходится почти одна треть, как общего числа проектов, так и объема российского портфеля ЕБРР.

Часть московского портфеля предназначена для финансирования российских компаний, головные учреждения которых находятся в Москве, хотя фактическое инвестирование осуществляется в различных частях России, где эти компании работают.

**Диаграмма 2. Российский портфель по регионам на 30 июня 2002 года
(по числу проектов)**

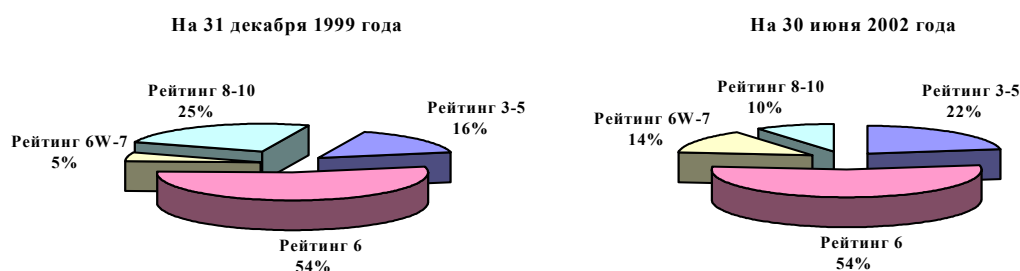


*32 других региона, где у ЕБРР имеется менее четырех проектов.

1.3 Финансовые показатели существующего портфеля

За последние два года значительно улучшился средневзвешенный показатель *кредитного рейтинга* проектов, на которые ЕБРР выделил средства, достигнув к концу июня 2002 года 6.0. Кредитный риск возрос с 5,8 непосредственно накануне кризиса 1998 года до 6,5 к концу 1999 года.

Диаграмма 3. Рейтинг портфельных кредитов по числу проектов



За последние два года доля проблемных или потенциально проблемных проектов (с рейтингом 6W-10) в российском портфеле уменьшилась на 20% и составила 24% от выделенных средств. После пиковых значений, связанных с российским кризисом, объем сомнительных активов за период с 1999 по 2002 годы уменьшился на 61%, из которых 47% были списаны, а 53% были сохранены в результате активной реструктуризации их Банком. Кроме того, доля портфельных проектов с рейтингом 6 сохранилась на уровне 54%, а доля проектов с меньшим риском (с рейтингом 3 - 5) возросла за тот же период с 16% до 22%, что свидетельствует о значительном улучшении качества портфеля.

1.4 Воздействие портфеля ЕБРР на процесс перехода

В течение первого десятилетия проведения систематических преобразований в России операционная и реформистская среда в стране была крайне неустойчивой. Процессы стабилизации и реформирования характеризовались быстрыми, непоследовательными рывками вперед, за которыми следовали серьезные откаты назад. Способность властей осуществлять намеченную политику и проводить реформы ущемлялась действиями сильной политической оппозиции и сохранявшимся глубоким кризисом доверия, пропитавшим насквозь российскую экономику и общество. В этих условиях ЕБРР начал выполнение ряда широко разрекламированных проектов содействия масштабным инициативам по проведению реформ, включая процесс приватизации, институциональную поддержку банковским реформам и созданию инфраструктуры рынка капиталов, развитие муниципального финансирования и реформирование железнодорожного транспорта, проведение правовых реформ и внедрение целого ряда новых финансовых инструментов.

Однако системное воздействие этих программ оказалось подорванным из-за слабости процесса реформирования в целом и частыми неблагоприятными переменами в макроэкономической среде. Эти же факторы привели и к снижению эффективности общеполитического диалога между ЕБРР и российскими властями. Показатели макроэкономических процессов и результаты проведения реформ за последние два года постепенно приводят к улучшению инвестиционной среды в России. Структурированный диалог с правительством также способствовал более четкому определению инвестиционных приоритетов в секторе инфраструктуры.

Начиная с середины 90-х годов ключевой целью операций ЕБРР в связи с процессом перехода стало установление высоких норм прозрачности и корпоративного управления при выборе клиентов, разработке проектов и структурировании сделок. Активизирован процесс предварительной диагностики новых клиентов с целью проверки квалификации, репутации и мотивации управляющих и собственников при одновременном проведении проверки их профессиональной этики в случае возникновения соответствующих подозрений. Предварительным условием любой новой сделки стало наличие надежной деловой репутации и искренней приверженности курсу преобразований в бизнесе и стандартах управления. Обязательствами проектных договоров неизменно предусматривается обеспечение организационной и финансовой прозрачности, включая проверку аудиторами отчетности по нормам МСФО, раскрытие личности выгодоприобретающих собственников клиентских компаний, отсутствие мотивов личной заинтересованности в отношениях с аффилированными сторонами и защита прав миноритарных акционеров.

На уровне отраслевых и индивидуальных проектов картина в целом складывается обнадеживающе. В таблице ниже суммируются выводы, содержащиеся в "Transition Impact Retrospective Companion Paper" и касающиеся эффекта воздействия операций ЕБРР на процесс перехода в основных секторах России до начала 2001 года.

Таблица 3. Воздействие операций ЕБРР на отрасли в России

СЕКТОР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	ВОЗДЕЙСТВИЕ НА ПРОЦЕСС ПЕРЕХОДА на начало 2001 года	ТЕКУЩАЯ ОЦЕНКА на октябрь 2002 года
ФИНАНСОВЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ		
Банковские учреждения	Минимальное	Стало умеренным
Небанковские финансовые учреждения	Минимальное	
МСП	Очень значительное	
КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР		
АПК	Значительное	
Природные ресурсы	Умеренное	
Недвижимость и туризм	Минимальное	
Телекоммуникации	Умеренное	Становится значительным
Отрасли общего назначения	Умеренное	Становится значительным
ИНФРАСТРУКТУРА		
Энергоэффективность	Нет	
Муниципальная и природоохранная инфраструктура	Умеренное	Становится значительным
Энергетика	Минимальное	Стало умеренным
Транспорт	Умеренное	
ПРАВОВАЯ СИСТЕМА	Значительное	

ЕБРР внес крупный и вполне очевидный вклад в продвижение процесса перехода в области развития МСП. Он воплотился в крупные достижения в институциональном строительстве в плане применения инструментов финансирования и становления других вспомогательных структур, а также распространения навыков работы и ноу-хау в деятельности МСП во многих районах России.

Эффект воздействия ЕБРР на российский банковский сектор и небанковские финансовые учреждения был минимальным. Реализация системообразующей рамочной операции ЕБРР - проект развития финансовых учреждений - вместе с рядом вложений в акции крупных банков и открытие для них кредитных линий потерпела неудачу главным образом из-за финансового кризиса в России в августе 1998 года, последовавшим за ним банкротств банков (часть из которых не была официально признана) и крупномасштабного вывода активов. После кризиса и до последнего времени деятельность ЕБРР ограничивалась сделками с иностранными и совместными банками, поскольку они могли реально продемонстрировать принципы прозрачного, независимого и ориентированного на рынок поведения в своей деятельности и содействовать развитию конкуренции внутри системы, где доминировали государственные и "карманные" банки конкретных отраслей или конгломератов.

В отраслях промышленности общего назначения ощутимый эффект воздействия на процесс перехода был достигнут и закреплён в последнее время в целом ряде конкретных подотраслей, главным образом благодаря проектам с участием иностранных стратегических инвесторов. Сильные спонсоры, обладающие значительным опытом работы в этом регионе и долгосрочными планами, способствовали консолидации некоторых промышленных подотраслей, установлению технологических, качественных и общеделовых стандартов. Они также стали основным источником передачи технологий и ноу-хау, рыночных методов управления и других навыков. Осуществляя капиталовложения в уже действующие объекты, они показывали пример успешного проведения структурной реорганизации. Воздействие на процесс перехода сделок с обособленными российскими компаниями, число которых в последнее время также стало динамично расти, как правило, вело к повышению прозрачности и улучшению норм корпоративного управления.

В то время как вклад ЕБРР оценивался как умеренный или минимальный во многих крупных секторах, значительный эффект воздействия был достигнут в секторе АПК. Ключевым каналом обеспечения этого эффекта воздействия в АПК стало сотрудничество ЕБРР с сильными иностранными стратегическими инвесторами с целью демонстрации успешных бизнес-моделей, укрепления конкуренции, создания рыночных обратных и форвардных связей. В последнее время ряд спонсируемых ЕБРР проектов обеспечил значительное развитие рыночной системы кредитования оборотных средств и сыграл активную роль в подготовке законодательной и институциональной базы для программы кредитования под складские квитанции в России.

Эффект воздействия ЕБРР на российские инфраструктурные сектора оказался неодинаков в различных подсекторах. Доступность энергоносителей по искусственно заниженной цене лишает предприятия стимулов для энергосбережения. До недавнего времени влияние ЕБРР в энергетическом секторе было ограниченным. Однако новый курс правительства на структурную реорганизацию этого сектора позволил ЕБРР сыграть весьма активную роль в разработке программы реформирования и оказании поддержки продвижению вперед с помощью его инвестиционных операций. Присутствие ЕБРР в транспортном секторе носит скромные масштабы, однако проводимые операции были относительно хорошо разработаны в плане получения от них эффекта воздействия на процесс перехода, если учитывать сложившиеся в этом секторе условия и большую потребность в проведении реформ. Своими инвестиционными проектами и связанными с ним ТС ЕБРР также способствовал осуществлению первоначальных этапов структурной реорганизации железнодорожного транспорта и модернизации российских систем аэронавигационного обеспечения. В секторе муниципальной и экологической инфраструктуры ведущей операцией ЕБРР стал проект муниципального финансирования для Санкт-Петербурга, который дал наглядный пример реформирования финансовой системы города. Значительный эффект воздействия в плане коммерциализации, повышения производственной эффективности и качества услуг ожидается от ряда выполняемых в настоящее время новых муниципальных и природоохранных проектов в Калининграде, Сургуте и Ярославле.

ЕБРР оказал значительное воздействие в области правовой реформы, главным образом благодаря своей программе правовой реформы, включающей компоненты политического диалога, установление международных стандартов, проведение точечных, а также связанных с конкретными операциями проектов ТС. ЕБРР сыграл заметную роль в улучшении российского законодательства в областях залогового обеспечения, акционерных обществ, банкротства и рынков ценных бумаг. Недавним ключевым достижением стала роль ЕБРР в подготовке российского Кодекса корпоративного поведения и в развитии российских рейтинговых институтов. ЕБРР также выделил значительные ресурсы на реформирование законодательно-нормативной базы в конкретных секторах или финансовых инструментах, как-то: регулирование телекоммуникаций, законы в электроэнергетическом секторе, кредитование под складские квитанции, лизинг, выпуск иностранными субъектами ценных бумаг и потребительское кредитование.

1.5 Полученные уроки

Переход России к демократическому обществу на рыночной основе был и остается чрезвычайно важной и трудной задачей даже по сравнению с другими странами с переходной экономикой. Огромная зависимость от рынков сырья с неустойчивой конъюнктурой, иногда слабость государственных институтов и ограниченность понимания всей сложности преобразования России обусловили изначальную неустойчивость и трудность прогнозирования операционной среды. Поэтому существует совершенно определенная необходимость в придании гибкости программам ЕБРР в России с тем, чтобы по мере потребности их можно было корректировать в связи с меняющимися обстоятельствами.

Реформы работают только тогда, когда в этом заинтересована сама страна. Попытки установить политические условия или давать политические советы, если при этом отсутствует истинная воля и/или возможность следовать им, скорее всего будут нереалистичными и обречены на провал. Поскольку в настоящее время автором реформ выступает само российское правительство, риск отсутствия твердости в своих действиях и заинтересованности в них представляется небольшим. ЕБРР положительно расценивает по-новому спланированные российским правительством меры координации. Кроме того, создание координационного комитета правительства и ЕБРР позволяет нам подбирать проекты в поддержку проведения начатой правительством программы реформ.

Надежность обязательств также важна на уровне отдельных компаний, инвесторов и других микроэкономических субъектов. Подготовке проектов следует уделять тщательное внимание, с тем чтобы найти баланс стимулов для новых инвесторов и существующих акционеров, добиться совпадения долгосрочных целей кредиторов и заемщиков. Важно разрабатывать и структурировать операции так, чтобы оптимизировать влияние ЕБРР на его клиентов в течение всего цикла реализации проекта.

В мире российского предпринимательства основными действующими субъектами являются, и вероятно будут оставаться, финансово-промышленные группы. Потенциальная слабость этих предпринимательских структур, заключающаяся в их ограниченной прозрачности, монопольном положении на рынках, политизации деятельности, кредитовании с личной заинтересованностью и т.д., требуют особой осторожности и специальной стратегии поддержания отношений с ними. Полученный нами урок заключается в том, что ЕБРР необходимо проводить более тщательную диагностику на местах, с тем чтобы понять мотивы и интересы клиента (акционеров и управляющих) в получении финансирования от ЕБРР.

Основополагающую роль в формировании делового климата на местах играют региональные органы власти. Неудача России в привлечении крупных объемов ПИИ объясняется главным образом особенностями инвестиционной среды на местах. Крупной стратегической задачей ЕБРР является оказание позитивного влияния на деловой климат в регионах и муниципальных образованиях. Достижение критической массы операций за счет комплексного формирования сделок является важным предварительным условием повышения влияния ЕБРР на местные власти и для развития процесса эффективного политического диалога.

В финансовом секторе договорные обязательства по проектам должны учитывать недостатки нормативной базы России. Например, следует четко определять допустимые объемы средств на выдачу подзаймов предыдущим заемщикам и заемщикам из числа аффилированных лиц банка-клиента. Пруденциальные нормативы России могут допускать такие объемы кредитования, которые ЕБРР может счесть нежелательными применительно к эффективному финансовому посреднику, который устраивает ЕБРР в качестве делового партнера.

ЕБРР должен учитывать нередко существующие тесные связи между банками и их крупными клиентами. Поэтому проверка деловой этики основных клиентов является неотъемлемой частью процесса диагностики клиентов.

В корпоративном секторе концентрированность структур собственности затрудняет установление отношений, характеризующихся отсутствием личной заинтересованности. Поэтому при выборе клиентской компании ЕБРР необходимо анализировать неофициальные и официальные связи между материнскими и дочерними компаниями в конкретном подсекторе выполнения проекта. Это позволит избежать таких ситуаций, когда проект ЕБРР может попасть в зависимость от компаний, с которыми ЕБРР предпочел бы не иметь дела.

ЕБРР необходимо знать свои сильные и слабые стороны прежде всего в качестве финансового инвестора. Поэтому при выборе компаний, которые подвергаются реструктуризации, самым важным является наличие надежного партнера, знающего отрасль и могущего проследить за всем процессом в целом. Поскольку в самой России необходимый опыт во многих отраслях еще не накоплен, важнейшей частью работы ЕБРР должен оставаться поиск иностранных инвесторов в качестве партнеров.

2. УСЛОВИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

2.1 Общие условия проведения реформ

2.1.1 Политические события

За последние два года после долгой неопределенности, связанной со здоровьем и политической устойчивостью предыдущего президента, частыми сменами в правительстве и застоєм в ключевых вопросах проведения реформ российская политика вновь стабилизировалась. Нынешнее правительство методично проводит широко масштабную программу реформ, подготовленную в 2000 году, и предпринимает значительные шаги в реформировании федеральной системы, судебных институтов и целого ряда экономических областей.

Вместе с успешным проведением реформ эволюционирует и политическая ситуация, характеризующаяся твердым политическим курсом президента, консолидированным голосованием в обеих палатах парламента и широкой общественной поддержкой правительства. Взятые вместе эти три фактора позволили нынешнему руководству преодолеть барьеры на пути реформ, которые прежде оказались непреодолимыми. В Думе возникновение пропрезидентской партии "Единство" и ее сотрудничество с центристской партией "Отечество - Вся Россия" в деле создания блока "Единая Россия" обеспечили создание сильного и надежного парламентского большинства,

поддерживающего инициативы правительства по проведению реформ. Президента Путина поддерживает более 70% российского населения, что дает ему политические козыри и позволяет подавлять традиционные очаги сопротивления в среде бюрократии, законодательной власти, со стороны регионов и олигархата.

В то время как при президенте Путине конституционный порядок укрепился, а система политических партий становится все более зрелой, возможность участия различных заинтересованных групп в работе системы все еще остается слабой, а политическая конкуренция ограниченной. Это представляет собой потенциальную опасность, поскольку, как свидетельствует опыт других стран с переходной экономикой, для стимулирования добротных реформистских инициатив, создания атмосферы общественного согласия и пресечения случаев злоупотребления властью необходимы эффективно действующие сдержки и противовесы. В российской политической жизни отмечается рост масштабов, но отнюдь не эффективности гражданского общества, а независимость и свобода средств массовой информации нуждаются в дальнейшем укреплении. Как признал президент Путин в своем недавнем послании стране, без свободных средств массовой информации и активных организаций гражданского общества российским властям будет труднее бороться с коррупцией, повышать общественное доверие.

2.1.2 Отношения между центром и регионами

Ряд федеральных реформ, стартовавших в первые несколько месяцев после избрания президента Путина в марте 2000 года, положили начало процессу восстановлению позиций центральной власти в российских регионах. Эти реформы привели к крупным изменениям в составе Совета Федерации, предоставили российскому президенту право увольнять губернаторов регионов и расформировать региональные законодательные органы за нарушение федеральных и/или принятие неконституционных законов. Кроме того, они обеспечили разделение России на семь федеральных округов, надзор за каждым из которых осуществляет полномочный представитель президента. В своей совокупности эти три меры направлены на создание более профессионально действующего Федерального Собрания, общего правового и экономического пространства, более четко отлаженной системы контроля за исполнением федеральных законов и правоприменения.

В дополнение к этому, российское правительство предприняло шаги по рационализации фискальных отношений на федеральном уровне, что еще более усилило позиции центральной власти в региональных делах. Несмотря на существование официальных рычагов управления, ограничивающих фискальную самостоятельность субъектов Федерации, губернаторы регионов, используя неофициальные методы, могли осуществлять значительный контроль за экономикой своих территорий. Как указывается в недавнем докладе ОЭСР, система немонетарных сделок позволяет региональным губернаторам не возвращать налоговые поступления в федеральный бюджет, что создает питательную среду для коррупции и нечестной конкуренции.

Недавно проведенные в бюджетно-налоговой сфере федеральные реформы нацелены на повышение прозрачности, уменьшение объема денежных суррогатов в налоговых поступлениях и более эффективное управление

доходами и трансфертами. Теперь федеральный бюджет стал получать более крупную долю общих доходов, но при этом и компенсировать регионам более крупные денежные суммы в виде увеличения трансфертов на утвержденные центром цели их расходных статей (особенно в социальной сфере) и на выравнивание региональных диспропорций в материальном обеспечении. Новые налоговые законы исходят из принципа "один налог - один бюджет", в соответствии с которым, например, все доходы от НДС поступают в федеральный бюджет, а все подоходные налоги населения - в региональный.

Благодаря такому сочетанию политических и бюджетно-налоговых федеральных реформ отношения между центром и регионами были поставлены на более рациональную основу. Тем не менее, управлению огромной территорией России все еще мешает нечеткость разделения властных функций между различными уровнями управления и слабость государственного аппарата.

Нынешнее руководство страны приступило к решению все еще остающихся институциональных проблем, что вызовет волну новых законодательных актов по дальнейшему уточнению федеральных властных функций и фискальных отношений, реструктуризации федерального госаппарата и реформированию государственной службы в регионах. Все это нужно сделать в срочном порядке для улучшения процесса разработки реформ и - что важнее - реализации уже утвержденных реформ эффективным и прозрачным способом.

2.1.3 Социальные условия

Общей тенденцией в сфере социальных условий и благосостояния людей в ходе реформ в России был резкий спад, но в последние годы экономический рост привел к смягчению отдельных проблем.

Хотя имеющиеся оценки и отличаются друг от друга, однако большинство из них указывает на то, что распространение бедности достигло тревожных размеров. По оценкам, содержащимся в докладе ООН за 2002 год, в конце 2000 года за чертой бедности в России находилось 29% населения, что является значительным улучшением по сравнению с данными о бедности за предыдущие два года, но все еще представляет собой политическую проблему, требующую срочного решения. Кроме того, уменьшение бедности, ставшее возможным благодаря экономическому росту, сопровождалось растущим имущественным расслоением, что продолжает вызывать тревогу. У системы социального обеспечения нет ни средств, ни возможностей для решения этих проблем, в результате чего самые элементарные потребности бедного населения часто не удовлетворяются.

Российское здравоохранение находится на спаде, что привело к стремительному распространению инфекционных заболеваний и долгосрочному сокращению средней продолжительности жизни. Средняя продолжительность жизни при рождении в 2000 году (последний год, по которому имеются данные) составляла 59 лет для мужчин и 72 года для женщин. Экспертов по вопросам здравоохранения особенно беспокоят показатели смертности среди мужчин работоспособного возраста, что порождает понижающую тенденцию, ведущую к сокращению продолжительности жизни. Как указывается в документе ООН "Общая страновая оценка по РФ" за 2002 год, важную роль в сокращении средней продолжительности жизни играют прямые и косвенные последствия употребления алкоголя, которые проявляются в участвующих заболеваниях печени, сердечно-сосудистых заболеваниях, несчастных случаях, самоубийствах и жестокости.

Другой крупной проблемой здравоохранения является резкий рост зарегистрированных случаев туберкулеза и ВИЧ/СПИДа. По данным Всемирного банка, в 2001 году отмечено 342 000 случаев заболевания туберкулезом, из которых 133 000 были новыми. За последние два года число заражений ВИЧ-инфекцией увеличилось почти в шесть раз. Как сообщает Российский центр по предотвращению и лечению СПИДа, в настоящее время в качестве носителей ВИЧ-инфекции на учете состоит 200 000 человек, однако, по имеющимся оценкам, реальное число таких людей приближается к миллиону. Проведенные недавно исследования на региональном уровне - и самое последнее в Калининграде - свидетельствует о том, что проблема распространения СПИДа выходит за пределы группы наркоманов, для которых она по-прежнему остается наиболее острой, и становится актуальной для общего населения за счет передачи инфекции половым путем.

Вместе с сокращением рождаемости такое положение со здоровьем населения страны ведет к общему уменьшению его численности. По данным исследования "Рэнд Корпорэйшн", опубликованного в 2002 году, начиная с 1992 года население России каждый год сокращается. Если в конце 2000 года в России по оценкам проживало 145 млн. человек, это означает, что за восемь лет оно уменьшилось более чем на три миллиона. Еще одним заметным следствием сокращения рождаемости является старение населения, что может стать фактором давления на системы социального обеспечения.

2.1.4 Правовая среда

В течение последних нескольких лет российские законы, по крайней мере в их "официальном" виде, продолжали совершенствоваться. Впечатляющий перечень законодательных реформ, имевших место в течение 2001 года и первой половине 2002 года, включает принятие поправок к закону "Об акционерных обществах", Кодекса корпоративного поведения (основная направленность которого заключается в усилении защиты прав миноритарных акционеров), ряда законов, направленных на совершенствование судебной системы в России, Земельного кодекса, ставшего базой регулирования прав собственности на землю в России, и Трудового кодекса.

Как свидетельствует проведенный ЕБРР обзор правовых показателей, правовые реформы продвинулись вперед во многих областях, и соответственно повысилась эффективность правоприменения. Однако все еще сохраняется значительный разрыв между сферой охвата законов и эффективностью их применения. Кроме того, остаются большие "серые" области, противоречия между различными законодательными документами и плохо прописанные положения, допускающие неоднозначное толкование. Низким остается восприятие общественностью независимости судебной системы и ее способности честно решать судебные споры. Это один из фундаментальных пороков делового климата, ведущий к слабому соблюдению закона.

2.1.5 Вопросы управления и деловой этики

Россия продолжает сталкиваться со значительными проблемами в сфере управления. Коррупция, организованная преступность и низкие нормы корпоративного поведения сохраняются в стране, где реформирование государственного аппарата и бюрократии лишь только началось, принцип

верховенства закона все еще остается слабым, а фундаментальные перемены в корпоративной культуре и нормативной базе идут медленно. В соответствии с публикуемым организацией "Трансперанси интернэшнл" международным индексом восприятия коррупции (ИВК) за 2002 год, Россия занимает 71-е место из 102 стран, где был проведен обзор, и ее индекс составляет 2,7 (где 10 является весьма чистым и 0 - весьма коррумпированным). По сравнению с показателем ИВК за 2001 год, когда он составил 2,3, это представляет собой улучшение, но вместе с тем это четко указывает на то, что России еще предстоит много сделать для улучшения своей национальной репутации в том, что касается коррупции.

Похоже, что власти признают масштабность и сложность проблем, с которыми страна сталкивается в области управления, и уже предприняли ряд шагов для уменьшения коррупции на федеральном и региональном уровнях. Например, Генеральная прокуратура и Счетная палата совместно провели тщательное расследование нескольких случаев коррупции в различных учреждениях и среди отдельных лиц, связанных со взяточничеством и инсайдерскими махинациями. Это явный сигнал о том, что власти готовы серьезно бороться с коррупцией. Другим позитивным событием стало то, что Россию вычеркнули из перечня несотрудничающих стран и территорий (НССТ), который составила Целевая группа ОЭСР по борьбе с отмыванием денег на своем заседании в октябре 2002 года. Это признание того, что после принятия всеобъемлющего закона о борьбе с отмыванием денег, вступившего в силу в феврале 2002 года, российское законодательство и механизм его применения соответствуют международным нормам в области предотвращения, выявления и преследования отмывания денег.

Кроме того, серьезные меры по уменьшению размеров "серой" экономики, такие, как реформирование налоговой и таможенной систем и новый Таможенный кодекс уже приносят обнадеживающие результаты. Федеральные реформы, которые приведут к прояснению правовой юрисдикции и прав на доходы между центром и регионами, направлены на подавление главных источников коррупции при слабой федеральной системе: распространение на федеральном, региональном и местном уровнях власти "хронических взяточников", которые жируют на бизнесе. Правовые реформы, включая пакет судебных реформ, новый Уголовно-процессуальный кодекс, Гражданский, Земельный и Трудовой кодексы и поправки к закону "Об акционерных обществах", энергично проводятся в жизнь и должны помочь созданию институциональной базы для уменьшения коррупции в государственном и частном секторах. Пакет законов о де бюрократизации, включая федеральный закон "О лицензировании", федеральный закон "О регистрации юридических лиц" и федеральный закон "О защите прав юридических лиц и аудите индивидуальных предпринимателей" направлены на резкое сокращение нормативного бремени, с которым сталкиваются предприятия. Уменьшение государственного регулирования, что резко упростит процедуры лицензирования и регистрации и сократит число требуемых для ведения предпринимательской деятельности свидетельств и инспекций, должно привести к уменьшению возможностей для взяточничества со стороны коррумпированных чиновников.

Большое внимание было уделено проведению всеобъемлющей административной реформы. Администрация президента одобрила широкую концепцию реформирования государственной службы, направленную на

устранение факторов, порождающих коррупцию, и повышение профессионализма. В своем обращении к стране в апреле 2002 года президент Путин прямо заявил, что "государственный аппарат при его нынешней организации, к сожалению, способствует коррупции". Далее он сказал, что "любые административные меры [введенные государством] могут быть преодолены при помощи взятки. Чем выше барьеры, тем крупнее размеры взятки и тем более высокую должность занимает чиновник, берущий ее". И все же, несмотря на отдельные изолированные меры, административная реформа еще не начиналась. В дополнение к этой реформе более строгие правила разрешения конфликтов интересов для государственных служащих также могли бы привести к уменьшению возможностей извлекать из этого нетрудовой доход.

Несмотря на то, что российским властям удастся проводить требуемое законодательство через парламент, эффективность применения этого законодательства, особенно в регионах, все еще остается под большим вопросом. Например, как следует из недавно проведенного при посредничестве Всемирного банка изучения вопроса о применении новых законов о дерегулировании в отобранных 20 регионах, фактическое снижение административных барьеров далеко отстает от предусмотренных в законодательстве уровней, а в отдельных случаях нормативное бремя даже возрастает. Отрадно отметить введение мониторинга с доведением его результатов до сведения высших эшелонов власти, но, к сожалению, ситуация с применением федерального закона в регионах России складывается неоднозначно.

2.1.6 Природоохранное направление

Оживление экономики России дает возможность выделять более значительные ресурсы на *охрану окружающей среды*, а также ставит сложную проблему борьбы с отрицательным воздействием на окружающую среду таких факторов, как рост отходов и повышение нагрузки на экосистемы. Основными экологическими проблемами России остаются: 1) загрязнение водоемов (в частности, бассейна реки Волги, Урала, Кузбасса, Северного Кавказа); 2) загрязнение атмосферы в результате промышленных выбросов (в частности, в Норильске, Нижнем Тагиле, Магнитогорске, Новокузнецке, Череповце и т.д.); 3) увеличение объемов отходов, в том числе опасных (в частности, в Московской, Кемеровской, Тюменской, Ярославской областях и т.д.); 4) загрязнение почвы, опустынивание, разрушение флоры и фауны.

На данной стадии финансовые ресурсы для решения экологических проблем остаются ограниченными как на федеральном, так и на региональном уровнях управления. Долгосрочная стратегия социально-экономического развития Российской Федерации (Стратегия) определяет ключевые цели национальной природоохранной политики до 2010 года по поэтапному улучшению экологической ситуации в регионах с критическими или близкими к критическим экологическими условиями в соответствии, как минимум, с национальными экологическими стандартами. В Стратегии предусматриваются пути обеспечения выхода России на международные рынки за счет широкого применения природоохранных планов (введение международных стандартов серии МОС в качестве компонента экологической политики, планирование действий по внедрению новых технологий и принятие конкретных природоохранных мер, а также разработка специальных программ

по предотвращению отрицательных последствий для на экологии) и проведение экологической классификации (отсутствие генетически модифицированных продуктов в сельскохозяйственных товарах, применение ресурсосберегающих технологий и т.д.), что в целом должно повысить конкурентоспособность российских товаров и услуг и укрепить природоохранную репутацию предприятий, способствуя тем самым притоку инвестиций.

В настоящее время Россия разрабатывает документ о национальной экологической политике - Экологическую доктрину Российской Федерации, который должен обеспечить долгосрочное устойчивое развитие страны путем решения таких вопросов, как, например, более активное использование источников возобновляемой энергии, дальнейшая разработка экономических механизмов повышения экологической эффективности в промышленности, активизация участия России в международных инициативах путем ратификации в будущем ряда таких конвенций, как Конвенция Эспоо, Киотский протокол, Орхусская конвенция и т.д.

В отличие от других стран, где природоохранные проблемы решаются на министерском уровне, в Российской Федерации имеется Департамент защиты окружающей среды и экологической безопасности, который имеет уровень ниже министерского. Что касается законодательных изменений, то Россия продвинулась вперед в разработке своего законодательства, регулирующего экологические проблемы и обеспечивающего гармонизацию с международной практикой. Новый рамочный закон "О защите окружающей среды" (январь 2002 года) предусматривает проведение реформ в сфере экологического управления за счет применения таких инструментов, как экологический аудит, использование самых передовых на сегодня технологий и обеспечение экологической безопасности. Этот закон вновь определяет также функции и отношения между федеральными и региональными органами власти в области контроля за состоянием окружающей среды, пересматривает механизмы экономического стимулирования (упразднение природоохранных фондов, введение налогов, основанных на принципе "платит загрязнитель", введение обязательного природоохранного страхования, оказание поддержки экологически чистым предприятиям, учет объемов экологического вреда в процессе приватизации и т.д.), активизирует участие общественности в рассмотрении природоохранных аспектов проектов и устанавливает экологические требования в отношении конкретных секторов (например, нефтегазового, энергетического и химического).

2.2 Макроэкономические условия деятельности ЕБРР

2.2.1 Реальный сектор экономики

В ходе выполнения последней Стратегии ЕБРР экономика России развивалась активно: в 2000 - 2001 годах средние темпы роста ВВП составили 6,6%. Однако этот процесс замедлился с исчерпанием потенциала быстрого повышения конкурентоспособности в результате девальвации рубля после августовского кризиса 1998 года. Решительное улучшение положения с чистым экспортом после девальвации подстегнуло экономику в 1999 году, а более конкурентоспособный обменный курс вместе с высокими ценами на нефть позволил сырьевым секторам в 2000 году быстро расширить инвестирование.

В 2001 году основным фактором роста экономики стало личное потребление, стимулированное резким повышением реальной заработной платы. В сентябре 2002 года реальные доходы на душу населения превзошли средний уровень 1997 года. Уровень занятости фактически превысил уровень 1997 года, а показатели безработицы опустились ниже показателей начала реформ. В первом полугодии 2002 года экономические тенденции оставались положительными, хотя и сохранялись некоторые проблемы. Темпы роста стабилизировались, и произошел значительный сдвиг в движении капитала. Есть признаки сокращения доли теневой экономики. Резко уменьшилось число бартерных и немонетарных сделок, а налоговые реформы привели к значительному увеличению количества налогоплательщиков из числа как юридических, так физических лиц. В настоящее время частный сектор стал чистым импортером капитала, степень долларизации экономики уменьшается. Все это отрадные признаки, поскольку свидетельствуют о начале постепенного роста доверия к экономике и валюте страны.

Тем не менее, структура роста остается довольно неравномерной как по регионам, так и по секторам. Разброс показателей роста между семью федеральными округами гораздо меньший, чем между областями, и это свидетельствует о наличии гораздо большего числа источников роста, чем зачастую представляется. Тем не менее, даже на уровне федеральных округов различия в промышленном производстве оставались значительными. Например, в 2000 - 2001 годах объем промышленного производства возрос в среднем на 14% в Южном федеральном округе, тогда как на Дальнем Востоке за тот же период он вырос на 4%.

Применительно к секторам оживление экономики имело место главным образом в ориентированных на экспорт секторах по производству топлива и металлов, в секторе переработки сельскохозяйственной продукции и в сфере услуг. Ориентированные на экспорт сектора природных ресурсов повысили свою рентабельность благодаря более низким издержкам производства и более высоким ценам на нефть. Сельское хозяйство и переработка сельхозпродукции оказались в выигрыше благодаря не только укреплению ценового преимущества по сравнению с импортом после российского кризиса, но также - в отличие от большинства других секторов - и в результате значительного притока ПИИ.

В 2000 и 2001 годах сфера услуг функционировала относительно хорошо, поскольку доход и потребление домохозяйств как доля ВВП в течение последних двух лет росли очень быстро, равно как и реальная заработная плата после резкого спада в результате российского кризиса. По сравнению с этими секторами в тяжелом машиностроении России дела обстояли хуже.

Поэтому наиболее актуальной потребностью для Российской Федерации является обеспечение устойчивости роста. Поскольку уровень безработицы близок к наименьшему показателю за период процесса перехода, дальнейшая устойчивость роста зависит от более эффективного использования имеющихся ресурсов и в определенной степени от накопления капитала.

2.2.2 Бюджетно-налоговая политика

Значительный прогресс на широкой основе был достигнут в области бюджетно-налоговой политики. Улучшился процесс составления бюджета,

налоговая система была полностью реформирована, а уровень собираемости налогов в денежной форме резко повысился. В фискальной сфере, как и прежде, самое пристальное внимание должно уделяться двум областям - это фискальные отношения между центром и регионами и среднесрочная фискальная база, которая обеспечивает некоторую защиту экономики и бюджета от циклических колебаний цен на сырье.

Имеющиеся достижения хорошо отражают основные показатели. Дефицит консолидированного бюджета, который в 1997 году составил 8,8% ВВП, в 2000 и 2001 годах сменился на профицит - 2,8 и 2,9% соответственно. Поступления в консолидированный бюджет возросли с 22,8% в 1998 году до 29,5% в 2001 году.

Такое увеличение поступлений частично стало результатом резкого повышения цен на нефть, и его будет трудно сохранить, когда эти цены начнут снижаться. Однако власти мудро использовали период высоких цен на нефть и большого роста, проводя широкую реформу налоговой системы.

В то время, как снижение налоговых ставок, по оценкам, должно автоматически привести к уменьшению поступлений примерно на 2% ВВП при цене на нефть в 21 долл. США за баррель, лучшая собираемость долгов, расширение налогооблагаемой базы и уменьшение лазеек для уклонения от налогов, по-видимому, должны компенсировать снижение уровня поступлений. Однако сокращение доходов бьет по региональным бюджетам. Хотя некоторая доля такого сдвига компенсируется за счет субсидий центра регионам, центр, тем не менее, все же получил контроль над большей частью общих доходов и распределяет их более равномерным образом по регионам.

Налог на прибыль был снижен с 35% до 24%, и большинство льгот были отменены, что привело к уменьшению общего отрицательного воздействия на доходы, составившего по данным МВФ 0,5% ВВП. Повышение уровня собираемости налогов может фактически нейтрализовать последствия этой реформы. Кроме того, личный подоходный налог был упрощен и снижен до единой ставки в 13%, причем многие возможные способы зачета налога отменены. И в этом случае результат должен быть практически нейтральным, если принять во внимание улучшение собираемости налогов. Целый ряд ранее действовавших налогов заменен налогом на недропользование. Предполагается, что на доходах эта замена почти не скажется при ценах на нефть около 20 долл. США за баррель, они повысятся при повышении цен на нефть, но понизятся при понижении цен. На доходах скажется главным образом изменение налога с оборота, который, как справедливо считается, порождает большие искажения.

Хотя в период действия данной Стратегии ожидается облегчение ситуации с налогами, правительство по-прежнему нацелено на достижение бюджетного профицита, по крайней мере до тех пор, пока цены на нефть не упадут до уровня значительно ниже 20 долл. США за баррель. Направленный правительством в Думу проект бюджета на 2003 год предусматривает профицит федерального бюджета в размере 0,6% ВВП. Принимая во внимание установленные для регионов лимиты на заимствование валютных средств, уровень дефицитности региональных бюджетов довольно небольшой.

2.2.3 Монетарная политика, инфляция и обменный курс

Среднегодовой уровень инфляции неуклонно понижался, опустившись к концу 2000 года до примерно 20%. Однако в 2001 и 2002 годах понижательные тенденции инфляции замедлились, и средний показатель инфляции за август текущего года составил 17%. Основной причиной замедления темпов уменьшения инфляции были крупные интервенции Центрального Банка без стерилизации денежной массы и продолжавшийся быстрый рост реальной заработной платы. Высокие цены на нефть, сопровождавшиеся все еще низким уровнем импорта, привели к образованию крупного активного сальдо торгового баланса, которое способствовало бы укреплению курса рубля и без таких интервенций. Поскольку завышение курса рубля считалось одной из главных причин российского кризиса, Центральный банк предпринял попытку замедлить любое реальное повышение курса рубля. В результате его интервенций денежная масса выросла на 75% в 2000 году и на 36% в 2001 году. Такой быстрый рост денежной массы не мог резко подстегнуть инфляцию, поскольку спрос на деньги рос так же быстро по мере укрепления доверия к российскому рублю и российской экономике. Однако процентные ставки упали до уровней отрицательных реальных ставок для правительства и крупных корпораций, что способствовало расширению объемов банковского кредитования.

Тогда как давление со стороны торгового баланса уменьшилось при значительном росте импорта и падении некоторых цен на такие российские экспортные товары, как металл, операции по капитальным счетам стали новым фактором давления на рубль в сторону его повышения. С сокращением объемов бегства капитала и ростом корпоративных заимствований на международных рынках, вновь увеличилось активное сальдо общего платежного баланса России.

Это может вызвать повышение курса рубля, если Центральный банк откажется от дальнейших интервенций. Необходимость в его интервенциях также растет в результате уменьшения бюджетного профицита, что приводит к уменьшению чистых объемов размещения правительством капитала на внешних рынках.

С начала 2000 года обменный курс оставался относительно стабильным при ежегодном его снижении примерно на 4% до сентября 2002 года. Значительно более высокие темпы инфляции означали стабильное повышение реального обменного курса, а реальный торгововзвешенный курс в июле 2002 года был примерно на 20% ниже его уровня до российского кризиса. Поскольку кризис привел к 40%-ному падению реального курса, рубль потерял около половины своей конкурентоспособности. При укреплении рубля в реальном выражении происходит увеличение импорта. Однако после российского кризиса также имело место значительное повышение производительности труда, что ослабило эффект роста реального обменного курса. И все же этот рост производительности труда происходил главным образом в отдельных отраслях, как-то: в пищевой промышленности и энергетике, тогда как большинство отраслей перерабатывающей промышленности осталось позади. Именно эти отрасли будут в наибольшей степени подвергаться давлению со стороны реального обменного курса, и будут выступать за более мягкую монетарную политику.

2.2.4 Внешний долг и обслуживание долга

В течение последних двух лет долговое бремя Российской Федерации неуклонно уменьшалось благодаря как договоренности с Лондонским клубом о реструктуризации долгов, так и погашению основной суммы долгов, включая погашение еврооблигаций и задолженности перед МВФ. Некоторый прогресс также был достигнут в отношении урегулирования долга бывшего Советского Союза бывшим странам СЭВ. Соглашения об урегулировании долгов были достигнуты с Чешской Республикой, Германией и Болгарией.

Общий внешний государственный долг уменьшился со 158 млрд. долл. США в 1999 году до примерно 134 млрд. долл. США в 2001 году. Чистый долг страны уменьшился даже больше, поскольку ее валовые резервы возросли с 12,5 млрд. долл. США в 1999 году до 45 млрд. долл. США в сентябре 2002 года. Кроме того, в результате значительного роста ВВП, выраженного в долларах США, соотношение долга к ВВП уменьшилось с 86% ВВП в 1999 году до 43% в 2001 году. С учетом этого прогресса рейтинговые агентства постоянно повышали кредитный рейтинг России.

За последние два года России удавалось обслуживать свой долг без каких-либо новых заимствований. Официально наибольший уровень выплат по обслуживанию долга придется на 2003 год, однако досрочные погашения могут привести к резкому уменьшению этого бремени. Власти мудро использовали период высоких цен на нефть для увеличения финансовых резервов, которые можно будет использовать для снижения уровней внешней задолженности.

Хотя России вряд ли удастся и далее погашать свои долги такими же темпами, как в последнее время, и ей могут потребоваться заимствования в течение периода действия настоящей стратегии, она уже завоевала достаточное доверие, чтобы иметь возможность занимать средства на сносных условиях.

2.3 Доступ к капиталу

После десятилетия непрерывного спада с 1999 года инвестиции в основные фонды начали расти и за период 1999 - 2001 годы выросли почти на 35%. Однако такое изменение тенденций инвестиционного процесса объясняется главным образом рекордными доходами благодаря высоким ценам на товары сырьевой группы, и отмечается главным в основном в энергетике и на связанном с энергоносителями транспорте. Темпы этого увеличения замедлились с 17,4% в 2000 году до 8,7% в 2001 году и до менее 2% в первом полугодии 2002 года. Хотя это резкое замедление происходит частично в силу действия единовременных факторов, оживление инвестиционной деятельности все еще не имеет широкой базы и отличается большими колебаниями в различных секторах и регионах. Основная часть этих инвестиционных средств образовалась из нераспределенной прибыли, тогда как процесс поступления прямых иностранных инвестиций все еще не начинается. Все эти факторы указывают на сохраняющиеся недостатки инвестиционного климата, включая наличие серьезных преград к внешним источникам финансирования.

На основе таких впечатляющих макроэкономических показателей и результатов проведения реформ, а также позитивных изменений в политике управления долгом Россия значительно улучшила свою кредитоспособность, особенно начиная

с первых месяцев 2001 года. Рейтинговые агентства неоднократно повышали рейтинг России, который в настоящее время находится на уровне ВВ - или всего лишь на два пункта ниже инвестиционного класса. Спрэды по государственным облигациям страны значительно сократились и составляют около 300 базисных пунктов против 750 год назад. Крупные российские корпорации и банки вновь получили доступ к международным рынкам облигаций и синдицированных кредитов, хотя и очень выборочно. Многие из крупных корпораций продолжают эмитировать АДР/ГДР на биржах Нью-Йорка или Европы.

Однако приток ПИИ остается похожим на слабый ручеек. Совокупно на душу населения он составляет около 60 - 70 долл. США, тогда как по региону он в среднем равняется 600 долл. США, а в центрально-европейских странах и государствах Балтии - 1365 долл. США. Валовой приток даже сократился с 4,4 млрд. долл. США в 2002 году до 4 млрд. долл. США в прошлом году, а в первой половине 2002 года упал еще больше. Чистый приток ПИИ был отрицательным как в 2000, так и в 2001 годах. В то же время несколько крупных новых обязательств по ПИИ, взятых на себя ведущими многонациональными структурами, позволяют предположить, что в ближайшем будущем приток ПИИ начнет увеличиваться. Недавние официальные прогнозы говорят о перспективах увеличения валового притока ПИИ до 5 млрд. долл. США в текущем году и до 6 - 8 млрд. долл. США в 2003 - 2004 годах.

Перспективы удовлетворения огромных инвестиционных потребностей России будут в значительной мере зависеть от развития ситуации с бегством капитала, который является жизненно важным резервом для роста инвестиций. По официальным оценкам, к середине 2002 года бегство капитала сократилось до 15 млрд. долл. США в годовом исчислении по сравнению с типичным для последних лет уровнем в 20 - 25 млрд. долл. США. Ожидается, что тенденция к сокращению сохранится, хотя и при относительно низких темпах. Часть вывезенного капитала также может вернуться, однако в обозримом будущем вряд ли можно ждать резкого и единовременного возврата капитала в страну.

Несмотря на значительное увеличение за последний год, кредитование нефинансовых компаний в настоящее время составляет около 16% ВВП. Уровень рыночного финансового посредничества еще ниже, если учитывать, что рост объемов кредитования в большинстве случаев имеет место внутри финансовых промышленных групп или в форме предоставления директивных кредитов государственным компаниям. Особенно ограничены объемы средне- и долгосрочного кредитования, что частично отражает неблагоприятную схему предоставляемых средств по срокам погашения и сохраняющийся на высоком уровне презюмированный риск при кредитовании неаффилированных с кредитором предприятий. Банковское финансирование все еще составляет лишь 3-4% от капитальных вложений.

Рынки капитала остаются крайне неразвитыми, хотя здесь и имеется некоторые признаки прогресса. Несмотря на динамичный рост котировок российских акций за последние два года, капитализация фондового рынка все еще составляет лишь около 75 млрд. долл. США, и на нем доминирует торговля на вторичном рынке акциями нескольких десятков крупных сырьевых, коммунальных и телекоммуникационных компаний. Почти половина рынка приходится только на Газпром и три нефтяные компании. Рынок корпоративных облигаций динамично развивается и в настоящее время

оценивается более чем в 2 млрд. долл. США, продолжая набирать темпы. Также быстро расширяется лизинг, хотя он по-прежнему играет небольшую роль в инвестиционном процессе. Важным каналом финансирования для многих регионов и муниципальных образований в пределах нормативов Бюджетного кодекса являются муниципальные облигации. В рамках проводимой пенсионной реформы на российские рынки капитала ожидается поступление в значительных объемах новых ресурсов.

2.4 Движение процесса реформ и еще нерешенные задачи

Процесс стабилизации в России осуществляется в соответствии с десятилетней правительственной программой реформ и связанным с ней краткосрочным планом действий, принятым в середине 2000 года. Они представляют собой всеобъемлющий план действий по проведению реформ, который поддерживается решительной политической волей. После принятия этой программы реформы в целом ряде областей продвинулись вперед и оказали прямое воздействие на инвестиционный климат. Это включает полный пересмотр налогового режима, в результате чего значительно уменьшилось общее налоговое бремя на физических лиц и предприятия; дерегулирование, в результате чего упростились процедуры лицензирования, регистрации и проведения проверок, а также принятие новых Земельного и Трудового кодексов, что означает дальнейшую либерализацию рынков. Сверх всего этого правительство приступило к правовой реформе, что имеет важные последствия для инвестиционного климата, хотя для эффективного правоприменения и перемен в правовой культуре потребуется время.

В социальной сфере утвержден пакет законов, закладывающий законодательную и нормативную базу для перехода от нынешней пенсионной системы, использующей все поступающие взносы в фонд на выплату пенсий за текущий период, к накопительной системе, и эта новая система была введена с начала 2002 года.

В течение последних двух лет начался процесс преобразования крупных российских естественных монополий, который в течение последнего десятилетия правительство все время откладывало. В настоящее время уже сформирована широкая база реформирования энергетики и железнодорожного транспорта, а новое руководство и более тщательный надзор со стороны акционеров в Газпроме создают исходные условия для структурной реорганизации и газовой промышленности.

На период действия Стратегии на 2002 - 2004 годы ключевые вопросы программы реформ остаются следующими:

- структурные и институциональные реформы, обеспечивающие структурную реорганизацию старых и создание новых предприятий;
- реформирование финансового сектора, включая реструктуризацию банков и развитие нефинансовых учреждений;
- реформирование государственных институтов. Наиболее важными являются дальнейшие меры по реформированию судебной системы, всеобъемлющая реформа государственного аппарата и новый пакет федеральных реформ, в котором будет прописана компетенция федеральных, региональных и муниципальных органов власти;

- реформирование физической инфраструктуры и защита окружающей среды;
- реформы, которые будут способствовать интеграции страны в институциональную базу мировой экономики. Это включает, среди прочего, реформирование Таможенного кодекса, закона о техническом нормировании и либерализацию валютного контроля.

Хотя экономика России почти полностью восстановилась после кризиса 1998 года, для обеспечения устойчивости экономического роста и процесса развития и восстановления доверия среди инвесторов необходимо принятие вышеперечисленных мер по реформированию и последовательного курса на улучшение инвестиционного климата. Учитывая это, ключевыми задачами России, связанными с процессом перехода, являются приведенные ниже.

- **Сокращение зависимости от сырьевого сектора и диверсификация экономики.** В настоящее время экономический прогресс России находится в чрезмерной зависимости от развития сектора природных ресурсов. Нефть и газ составляют примерно половину экспорта России и пятую часть ее ВВП. Если к этому добавить металлы и алмазы, то эти соотношения будут еще выше. Поскольку доходы от этих отраслей в настоящее время являются основным источником инвестирования, дальнейший рост российской экономики в очень большой степени зависит от цикличности цен на товары сырьевой группы, которую лишь частично можно нейтрализовать принятием мер в области налоговой политики и обменного курса. В то же время высокие мировые цены на энергоносители позволяют властям использовать природную ренту для подпитки неэффективных отраслей и откладывания проведения необходимых реформ на будущее. Устойчивый рост зависит от реформ, направленных на диверсификацию экономики и уменьшение зависимости от сырьевого сектора. Диверсификация означает привлечение большого объема инвестиций в иные, чем энергетический, сектора, особенно в сектор малых и средних предприятий за счет принятия мер по улучшению инвестиционного климата, укреплению институциональных возможностей и развитию финансового посредничества.
- **Меры по преодолению чрезмерной концентрации собственности.** Отечественные монополии вместе примерно с десятком частных финансово-промышленных групп контролируют более половины ВВП страны. Многоотраслевые конгломераты уже доминируют в секторах природных ресурсов, черной и цветной металлургии и осуществляют стремительную экспансию в такие отрасли, как добыча угля, автомобилестроение, лесная и деревообрабатывающая, строительство и сельское хозяйство. Чрезмерно большая и все увеличивающаяся концентрация собственности и экономической власти может иметь значительные последствия для будущего роста и развития России. Учитывая их сильное экономическое положение и политические связи, они скорее других также станут главными выгодоприобретателями от предстоящего расформирования естественных монополий страны. Упорно сохраняющееся и растущее имущественное расслоение имеет такие социальные и политические последствия, которые правительство не может позволить себе игнорировать. Ключевой проблемой российского правительства будет обеспечение стимулов для эффективного распределения инвестиционных ресурсов путем реформирования финансового сектора и содействия развитию конкуренции.

- **Активное участие в укреплении уверенности и доверия.** Трудности переходного процесса в России, отмеченного смелыми реформами на начальных стадиях и печальными политическими просчетами после этого, серьезно подорвали доверие к российским институтам, как среди иностранных инвесторов, так и российских граждан. Центральной задачей является дальнейшее укрепление доверия к государственным чиновникам, судьям, банкам и корпоративному руководству. Уже предпринят ряд позитивных шагов, особенно в том, что касается восстановления политической стабильности, ускорения темпов реформ и создания политического консенсуса. Однако доверие, которым в настоящее время пользуется российский президент, это еще далеко не доверие к другим российским институтам. Например, уверенность в эффективности работы Думы, справедливости судов, честности правоохранных структур и беспристрастности регулирующих органов остается весьма низкой, что приводит к ухудшению качества делового климата. По многим оценкам, размеры теневой экономики остаются довольно большими, а бегство капитала, хотя и в меньших объемах, как и прежде весьма значительно. Еще одним свидетельством сохраняющейся потребности в укреплении доверия и улучшении инвестиционного климата по-прежнему является низкий уровень соблюдения действующих законов и нормативов.
- **Улучшение финансового положения и повышение эффективности в инфраструктурном секторе.** Россия унаследовала от Советского Союза относительно продвинутую инфраструктуру по сравнению с уровнем ее дохода. Однако недофинансирование этого сектора в течение десятилетия во все больше ухудшает качество предоставляемых услуг. Учащаются случаи отключения отдельных территорий страны от электро- и теплоснабжения в зимний период. Кроме того, имеющаяся инфраструктура была создана без учета экологических и энергосберегающих соображений и сориентирована на поддержку централизованной и плановой экономики. Многие считают, что в Российской Федерации инфраструктурный сектор более важен для экономического развития, чем в большинстве других стран. Газ и нефть являются главными экспортными статьями России, и выход на международные рынки требует специфической инфраструктуры и специфического регулирования ценообразования. Кроме того, огромные и слабо заселенные пространства России предъявляют особые требования к инфраструктуре в плане материально-технического обеспечения и особенно связи и транспорта, без чего страна не может функционировать в качестве единого экономического пространства. Для устойчивого роста необходимо увеличить финансирование на цели содержания нынешней инфраструктуры и устранения существующих узких мест. Почти все сегменты этого сектора будут требовать значительной структурной перестройки. В тех случаях, когда конкуренция может принести пользу, необходимо задействовать фактор рыночной стихии. В тех же случаях, когда принцип экономии масштаба и внешние факторы обуславливают необходимость задействования монополистических структур, важно установить рациональную регулируемую базу. Неотъемлемой частью этого является установление цен за доступ к сетям и их использование. Привлечение частного капитала в форме долевого участия и кредитования потребует здоровой финансовой основы сектора, как в настоящее время, так и в будущем. Для этого необходимо устанавливать тарифы, превышающие уровень окупаемости, и надежную базу для будущих изменений, что позволит частному сектору прогнозировать движение денежных средств.

- **Облегчение процесса интеграции России в мирохозяйственные связи.** Внешняя торговля России с промышленно развитыми странами уже достигла значительного уровня - за первые пять месяцев 2002 года 85% ее экспорта и 80% импорта пришлось на страны за пределами СНГ. Но хотя вступление России во Всемирную торговую организацию является очевидным политическим приоритетом, неясным остается, когда она это сделает, причем все больше активизируются внутренние силы, стремящиеся затормозить этот процесс. Вступление в ВТО могло бы стать важным внешним фактором, который стимулировал бы проведение внутренних структурных преобразований, в том числе в таких областях, как таможенное регулирование, тарифные и нетарифные барьеры в торговле, валютный контроль, либерализация внутренних рынков газа и электроэнергии и т.д. Задачей России является продолжение процесса присоединения к ВТО несмотря на нарастающее внутреннее сопротивление со стороны могущественных бизнес-структур и необходимость учитывать мнение электората.

3. СТРАТЕГИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

3.1 Приоритеты ЕБРР на период действия Стратегии

Исходя из уточненной Среднесрочной стратегии ЕБРР (BDS02-70), к 2004 году ЕБРР планирует довести объем новых сделок в Российской Федерации до примерно одной трети годового объема совершаемых им сделок. Поэтому он считает, что это приведет к значительному увеличению числа российских проектов в его общем портфеле.

ЕБРР полагает, что его анализ российской экономики и настоящая Стратегия в основном совпадают с приоритетами российского правительства, которые изложены в десятилетней Программе экономического развития РФ и более детализированной среднесрочной программе социально-экономического развития в целях устойчивого роста (2002 - 2004 годы). Многие из мер, включенных в правительственную программу действий, позволяют ЕБРР сотрудничать непосредственно с властями. Более того, ЕБРР признает, что многие из предлагаемых мер также были включены Российской Федерацией в "Программу сотрудничества с ЕБРР" от октября 2001 года¹. Правительство информировало ЕБРР, что оно поддержит инвестиционные приоритеты в транспортной и социально-инфраструктурной отраслях, а также в некоторых областях промышленного производства путем реализации федеральной программы прямых инвестиций и полного предоставления государственных гарантий. Исходя из этого, ЕБРР будет и далее сотрудничать с правительством Российской Федерации в областях транспорта, коммуникаций, энергетики и муниципальной инфраструктуры, а также будет сохранять свою роль в реформировании частного сектора, кредитовании российских предприятий, реформировании финансового сектора и развитии наукоемких отраслей экономики.

¹ Эта принятая российским правительством программа является первым в своем роде документом в отношениях между ЕБРР и российским правительством. В ней содержатся основные приоритеты, по поводу реализации которых российское правительство обращается к ЕБРР.

Задачи

ЕБРР считает, что ключевой задачей, стоящей перед Российской Федерацией в течение периода действия настоящей Стратегии является обеспечение устойчивого роста и развития. Решение этой задачи требует достижения прогресса в следующих четырех ключевых областях:

- диверсификация экономики, как по секторам, так и в плане отношений собственности;
- меры повышения доверия, укрепления уверенности и улучшения инвестиционного климата;
- реформа инфраструктурных секторов;
- интеграция в мирохозяйственные связи.

Действия ЕБРР

Откликаясь на решение этих задач, ЕБРР задействует весь имеющийся у него набор инвестиционных и кредитных возможностей. Ниже указаны конкретные направления его действий.

В области диверсификации ЕБРР будет:

- способствовать модернизации и реструктуризации предприятий в обрабатывающих отраслях;
- расширять масштабы поддержки ЕБРР процессам развития малого бизнеса и углублять ее демонстрационный эффект;
- укреплять финансовое посредничество путем более активного кредитования реального сектора, институционального строительства и внедрения инновационных инструментов и услуг в банковском, так и во внебанковском сегментах финансовых учреждений.

В области повышения доверия, укрепления уверенности и улучшения инвестиционного климата ЕБРР окажет содействие Российской Федерации в вопросах:

- тонкой настройки процесса отбора клиентов ЕБРР, включая отказ от ведения дел или прекращение отношений, если клиенты не отвечают критериям ЕБРР;
- обеспечения соблюдения действующих правил и стимулирования изменений, направленных на внедрение передовой международной практики предпринимательства;
- обязательного введения справедливых и прозрачных механизмов банкротства и ликвидации или реструктуризации долгов применительно к неблагополучным проектам;
- создания стимулов для устранения конфликтов интересов (в случае наличия у государственных организаций одновременно функций собственника и надзорного органа) в связи со сделками ЕБРР;
- поощрения тех, кто следует нормам добросовестного поведения и управления, широкое освещение их успехов как пример для подражания.

В области реформирования инфраструктурных секторов ЕБРР будет:

- содействовать в финансировании муниципальной инфраструктуры в ряде регионов/муниципальных образований;

- консультировать по вопросам регулирования и структурной реорганизации сектора электроэнергетики, обеспечивать обратную связь по проблемам текущего процесса проведения реформ;
- играть видную роль в реализации ряда проектов в энергетическом и газовом секторах, оказывающих большое влияние на более широкий процесс структурной реорганизации отрасли;
- готовить политические рекомендации по проектам структурной реорганизации железнодорожного транспорта и реформирования нормативной базы воздушного транспорта.

В области интеграции в мировую экономику ЕБРР будет:

- помогать развивать основные сегменты российского транспорта;
- своими проектами способствовать повышению производительности труда в целях поддержания конкурентоспособности российских отраслей в условиях укрепления реального обменного курса рубля;
- разрабатывать наглядные проекты в целях изменения широко распространенного в мире представления о России как о производителе, главным образом, товаров сырьевой группы.

Политический диалог будет играть важную роль в деле осуществления стратегических целей ЕБРР. Он будет и далее вести диалог с высокопоставленными представителями исполнительной и законодательной властей, решать задачи реформирования на уровне проектов и оказывать техническую помощь в сфере институционального развития и корпоративного управления. В дополнение к инициативам, указанным в связи с инфраструктурными реформами, основные приоритеты политического диалога будут сводиться к следующему:

- оказание дальнейшей технической помощи в целях применения поддерживаемого ЕБРР Кодекса корпоративного поведения;
- использование опыта оптовых операций ЕБРР по развитию МСП для подготовки политических рекомендаций в связи с новой российской программой развития малого бизнеса на различных уровнях управления;
- финансирование исследований по вопросам инвестиционного климата и участие в последующем политическом диалоге с представителями конкретных региональных и местных органов власти;
- подготовка рекомендаций и информации о результатах применения финансовых инструментов в связи с разработкой новых инструментов, с особым вниманием к вопросам финансирования в национальных валютах, кредитования под складские квитанции, лизинга, потребительского кредита и ипотеки, а также рекомендаций по формированию базы регулирования частных фондов акционерного капитала;
- техническое сотрудничество для разработки нормативной базы сектора телекоммуникаций;
- участие в программах институционального строительства и повышения кредитоспособности вместе с региональными и местными органами власти.

ЕБРР разработал активную политику связей для усиления эффекта своей деятельности и репутации в России. Правильное освещение среди общественности озабоченностей и оценок ЕБРР по поводу состояния операционной среды может стать реальной поддержкой для процесса политического диалога и демонстрации результатов выполнения проектов ЕБРР.

3.2 Задачи по секторам и цели ЕБРР

3.2.1 Корпоративный сектор

Общая ситуация и задачи переходного периода

Микроосновы процесса роста остаются слабыми. За исключением нескольких конкретных секторов, как-то: нефтяная отрасль или АПК, структурная реорганизация предприятий в широких масштабах еще не начиналась. Во многих компаниях вопросы собственности и управления остаются неурегулированными. Стимулов для проведения реорганизации в основном нет по причине невысокой конкуренции, отсутствия реальной угрозы банкротства и сохраняющейся подпитки различными дотациями или наличия иных средств защиты. Иногда проводятся вызванные хроническими кризисами корректировки в виде сокращения штатного расписания, освобождения от непрофильных активов или осуществления организационно-управленческих реформ.

Главными элементами и предпосылками процесса структурной реорганизации являются корпоративное управление и прозрачность. В этом отношении ситуация совершенно явно меняется к лучшему, хотя развитие этого процесса началось с очень низкой точки. Применение измененного Закона об акционерных обществах и Кодекса корпоративного поведения приведет к дальнейшему улучшению ситуации. Особые и крупные задачи придется решать в сфере корпоративного управления государственными компаниями. Результаты деятельности многих таких компаний обескураживают. Постоянно возникают конфликты интересов. Система принятия решений, как правило, не отличается прозрачностью. Понимая неэффективность государственной собственности, администрация Путина ускоряет процесс приватизации и разрабатывает пути привлечения частного сектора к управлению государственными компаниями.

В дополнение к общим задачам, связанным со структурной реорганизацией предприятий, модернизацией, отраслевой консолидацией, диверсификацией, улучшением управляемости и повышением эффективности и норм деятельности, возникает целый ряд новых и связанных с процессом перехода конкретных отраслевых задач, порожденных недавними явлениями, возникшими в процессе проведения реформ. Одним из наиболее важных является прорыв в земельной реформе, который предвещает возникновение новых деловых перспектив в АПК, производстве сельскохозяйственного сырья и сфере собственности.

Операционные проблемы и цели

В ближайшие несколько лет ожидается увеличение числа российских компаний, следующих курсом реформ и достигших в этом хороших результатов. Это дает ЕБРР больше возможностей для оказания помощи самостоятельным российским компаниям, находящимся на различных этапах своей реструктуризации, модернизации и освоения рыночных принципов хозяйствования.

ЕБРР будет играть активную роль в применении Кодекса корпоративного поведения как на макроинституциональном уровне (путем оказания адресной помощи по линии ТС и проведения политического диалога), так и на уровне

компаний (путем отбора клиентов и заключения с ними проектных договоров, предусматривающих конкретные обязательства по вопросам корпоративного управления). ЕБРР будет стремиться к заключению сделок, показывающих пример ощутимых улучшений в корпоративном управлении, прозрачности и внедрении деловых норм в государственных компаниях. В этой связи особое внимание будет уделяться устранению конфликтов интересов, возникающих в результате отсутствия четкого расчленения различных функций собственности, регулирования или управления со стороны государства. Во всех возможных случаях ЕБРР будет способствовать привлечению частного сектора к управлению государственным имуществом. ЕБРР также готов участвовать в ускорении темпов процесса приватизации.

При ведении дел с крупными вертикально интегрированными конгломератами или финансово-промышленными группами ЕБРР будет избегать укрепления их монопольных позиций и будет стремиться к повышению организационной и финансовой прозрачности клиентов и поддержанию отношений с органами регулирования без корыстных интересов.

В течение всего периода действия настоящей Стратегии ЕБРР будет и далее активно способствовать притоку ПИИ в российскую экономику. Они должны стать ключевым средством уменьшения технологического отставания от Запада и ключевым источником передачи рыночного ноу-хау, управленческих, маркетинговых и других профессиональных знаний. Работая вместе с существующими и перспективными иностранными стратегическими инвесторами, ЕБРР будет стремиться демонстрировать примеры успешной структурной реорганизации предприятий и устанавливать требуемые деловые, технологические, экологические нормы и стандарты качества для отраслей и регионов, где он совершает сделки. При поддержке ЕБРР иностранные инвесторы также будут играть весьма существенную роль в установлении крепких форвардных и обратных связей и рыночного взаимодействия с местной экономикой. Основной вклад ЕБРР в такое партнерство будет заключаться в устранении прямым или косвенным образом политических (страновых) рисков благодаря его участию в таких проектах.

В недавнем прошлом российские компании сами начали выступать в качестве весьма активных иностранных инвесторов. ЕБРР будет стремиться поддерживать такую деятельность, отвечающую его мандату. В частности, в пределах СНГ более тесное экономическое сотрудничество между различными странами приведет к повышению отдачи от торговли и укреплению региональной стабильности.

В том, что касается промышленных подсекторов, ЕБРР будет продолжать работать в таких областях, как черная и цветная металлургия, автомобилестроение, аэрокосмическая отрасль, потребительские товары, строительные материалы, АПК, лесоводство, целлюлозно-бумажная промышленность, розничная торговля, недвижимость и водный транспорт, где он благодаря ряду своих операций накопил большие отраслевые знания и опыт.

При оказании содействия выполнению задач процесса перехода в этих секторах повышенное внимание будет уделяться i) развитию высокорентабельной деятельности для повышения привлекательности России в качестве производственной базы для крупных производителей и содействия общему

процессу диверсификации и ii) по мере целесообразности поддержке расширению региональных сетей распределения и материально-технического снабжения клиентских компаний, что способствует более глубокому проникновению на рынок, особенно в регионах. Приоритет будет отдаваться проектам, которые активно содействуют экономической диверсификации и прекращению зависимости от добычи природных ресурсов. В этом отношении ЕБРР будет стремиться разрабатывать наглядные проекты с компаниями, которые могут конкурировать на международных рынках и могут укреплять положение России в качестве надежного объекта вложения капитала. Отдельным приоритетом ЕБРР будет оказание поддержки сделкам, предусматривающим коммерциализацию российских технологий и потенциально конкурентоспособных, наукоемких и высокотехнологичных российских компаний (например, аэрокосмических), стремящихся повышать свои деловые стандарты. Еще одним крупным стратегическим направлением в промышленном секторе будет вклад в развитие специализированных производителей комплектующих, компонентов и полуфабрикатов для российских и иностранных компаний (такого сектора практически не было при советской экономике, и развитие его все еще затруднено из-за стремления крупных компаний к вертикальной интеграции).

В АПК важным стратегическим направлением станет развитие операций, тесно связанных с производством сельскохозяйственного сырья. Такие сделки, включая пилотные операции с использованием новых финансовых и торговых инструментов (таких, как программа кредитования под складские квитанции), вместе с сопутствующим процессом политического диалога могут значительно повлиять на ускорение темпов сельскохозяйственных реформ.

В телекоммуникационном секторе ЕБРР готов участвовать в реструктуризации компании "Связьинвест" и последующем сведении более 80 региональных дочерних предприятий "Связьинвест" в семь надрегиональных компаний. В настоящее время готовится новый крупный проект ТС по оказанию технического содействия в реформировании отраслевой законодательно-нормативной базы с упором на режим лицензирования, внедрение универсальной системы связи и уточнение договоров присоединения.

3.2.2 Малые и средние предприятия

Общая ситуация и задачи переходного периода

Источником экономического роста России все еще являются, прежде всего крупные компании. Хотя недавно проведенные обследования свидетельствуют о том, что макроэкономическая роль МСП гораздо значительнее, чем представлялось ранее, медленное развитие малого предпринимательства продолжает оставаться серьезным препятствием для продвижения процесса перехода. Совместное воздействие целого ряда факторов мешает становлению новых предприятий, замедляет развитие существующих и не позволяет перейти в "белую" экономику тем из них, которые функционируют в теневой экономике. К этим факторам относятся ограниченный доступ к финансированию, произвольное и обременительное налогообложение, слабую правовую защиту, трудности с получением производственно-торговых площадей, громоздкие процедуры регистрации, бесконечные проверки со стороны государственных ведомств, коррумпированность и бюрократизм региональных и местных властей.

К тому же наличие приятельских отношений с чиновниками нередко являются определяющим фактором успеха многих предприятий, но чаще всего относительно крупных фирм.

Развитие МСП в большой степени будет зависеть от реформ в областях, непосредственно затрагивающих законодательно-нормативную базу регулирования сектора МСП и условия их деятельности. Уже начато проведение ряда реформ в этом направлении. По крайней мере, на уровне федерального правительства развитие малого предпринимательства переходит из плоскости просто разговоров и становится крупной политической задачей и приоритетом процесса реформ. Вступили в силу новые законы о лицензировании, регистрации, содержании и частотности проведения государственных инспекций, хотя, если судить по первым результатам, значительных улучшений пока еще не чувствуется. Однако можно ожидать, что с начала 2003 года введение нового законодательства окажет существенное влияние на режим налогообложения и правила финансовой отчетности, а также регулирование деятельности МСП. Что касается более широких масштабов проведения реформ, то на темпах и глубине развития МСП скажется энергичность реформирования банковской системы, государственного аппарата и структурная реорганизация предприятий. Учитывая улучшающиеся для МСП условия деятельности и сохранение трудностей с привлечением финансовых ресурсов, спрос на услуги ЕБРР будет и далее расти активно.

Операционные проблемы и цели

Операции ЕБРР в ответ на эти задачи будут сконцентрированы в следующих основных областях:

- дальнейшее расширение программ и инструментов ЕБРР по финансированию МСП;
- более активное расширение региональных масштабов деятельности ФПМБ;
- углубление политического диалога в поддержку новых инициатив правительства в области реформ и усиление эффекта синергизма с другими операциями ЕБРР.

В центре стратегии ЕБРР по работе с малыми предприятиями в России, как и прежде, будет финансирование МСП по линии Фонда поддержки малого бизнеса в России (ФПМБ), региональных венчурных фондов (РВФ), механизма прямого инвестирования (МПИ) и Программы содействия развитию торговли (ПСРТ).

Ожидается, что в течение периода действия настоящей Стратегии ФПМБ продолжит энергично расширять свою деятельность. В течение 2003 - 2004 годов среднегодовое число субкредитов по линии этой программы, как предполагается, вырастет примерно на 100% с нынешнего уровня примерно в 45 000, тогда как годовой объем инвестиций возрастет с 350 млн. долл. США в 2002 году до более 500 млн. долл. США к 2004 году. Территория применения этой программы также значительно расширится по сравнению с нынешними 110 малыми и большими городами и охватит всю Российскую Федерацию.

Применительно к посредникам ЕБРР будет работать по двум направлениям: продолжать работу со Сбербанком, особенно по линии ФПМБ и ПСРТ, и региональными банками-партнерами, выжившими после кризиса 1998 года

(НБД-Банк и Дальневосточный банк) параллельно с дальнейшим развитием Банка кредитования малого бизнеса (КМБ-Банк). Будут продолжены усилия по внедрению методики ФПМБ в деятельность Сбербанка с целью тиражирования концепции работы ФПМБ в масштабах всей сети отделений Сбербанка. Кредитование КМБ-Банка будет поддержано за счет диверсификации его деятельности и расширения его финансовой базы. КМБ-Банк и впредь будет служить примером кредитования микро- и малых предприятий, ибо он привержен принципам полной прозрачности и надежного корпоративного управления.

В дополнение к давним банкам-партнерам, о которых говорится выше, ЕБРР будет стремиться привлечь новых партнеров к ФПМБ, особенно в тех случаях, когда такие банки могут внести значительный вклад в расширение операций в регионах. Челиндбанк, имеющий 28 отделений в Челябинской области, недавно начал выдавать субкредиты по линии ФПМБ и ожидается, что в ближайшие месяцы к нему присоединятся новые дополнительные посредники.

ЕБРР будет и далее уделять особое внимание обеспечению долгосрочной стабильности программы ФПМБ и увеличению объемов софинансирования со стороны банков-партнеров, включая привлечение КМБ-Банком рублевых фондов. Будет рассмотрен вопрос о внедрении новых услуг ФПМБ, с тем чтобы расширить их набор. Активно будут разрабатываться новаторские условия разделения рисков. Сохранится особый упор на микрофинансирование в четырех городах, где ранее размещались ядерные объекты. В более широких масштабах будет осуществляться крупный пилотный проект плана сельскохозяйственного финансирования для микро-домохозяйств и частных фирм с использованием при этом будут результатов ускорения темпов земельной реформы.

Частные фонды акционерного капитала сохранятся в качестве главных каналов прямого инвестиционного участия ЕБРР в России, особенно в МСП. К концу 2001 года фонды ЕБРР, действующие в России (включая РВФ), инвестировали свыше 530 млн. долл. США в более чем 150 компаний. ЕБРР планирует в течение периода действия настоящей Стратегии осуществить инвестиции в один или несколько частных фондов при условии сохранения нынешних положительных тенденций.

Деятельность РВФ была существенно упорядочена с целью повышения ее эффективности и подготовки условий для следующего шага: надежно функционирующие фонды рассмотрят возможность перехода на финансирование главным образом за счет частного капитала. Ожидается, что преобразование РВФ в частные фонды откроет портфельным компаниям в будущем доступ к более широкому кругу источников финансирования, включая рынки капитала. Это естественное развитие первоначальной программы и оно придаст новый характер вкладу РВФ в становление МСП.

3.2.3 Финансовая система

Банковская деятельность

Общая ситуация и задачи переходного периода

В результате августовского кризиса 1998 года большая часть банковской системы стала технически несостоятельной. Хотя воздействие банковского кризиса на реальный сектор экономики было относительно ограниченным

в силу небольшого размера банковского сектора и его слабых связей с предприятиями и домохозяйствам, он подорвал доверие к системе и затруднил развитие финансового посредничества в будущем.

Структура банковского сектора такова, что конкуренция между банками слабая, надзор за ними затруднен, а управлению рисками внутри банковских учреждений препятствуют либо размеры банков, либо их зависимость от небольшого числа очень крупных клиентов.

Доминирующую роль в секторе играют принадлежащие государству банки и прежде всего Сбербанк и Внешторгбанк, на долю которых приходится около 35% активов банковской системы, 55% вкладов и 30% капитала сектора. Оба банка пользуются полным страхованием депозитов, причем ничего не платя за это. В то же время правительство и Центральный банк нередко используют их в качестве инструмента экономической или кредитно-денежной политики. Из-за особого положения этих двух учреждений другие банки страны оказываются в неравных условиях.

Большинство крупных частных московских банков связаны с одной из финансово-промышленных групп. Их основными активами являются депозиты ассоциированных предприятий, и, как правило, сеть их отделений весьма ограничена. Наконец, имеется несколько сотен мелких региональных банков, причем многие из них имеют слабую базу капитала и примитивную систему управления рисками. Однако некоторые из них характеризуются прочным положением и репутацией на местах, стабильными финансовыми показателями и впечатляющими региональными сетями отделений, и они имеют все необходимое для ведения конкурентной борьбы в своих регионах.

Банковский сектор сталкивается с многочисленными проблемами. Главная задача заключается в повышении уровня финансового посредничества, что позволит России более эффективно распределять свои ресурсы и решать вопросы диверсификации и концентрации собственности. Поскольку большинство инвестиций в настоящее время финансируются из нераспределенной прибыли, неразвитость финансового посредничества означает, что инвестиционная активность концентрируется в секторе природных ресурсов, что в конечном итоге приводит к дальнейшей концентрации собственности.

Однако в силу структуры банковского сектора быстрое расширение внутреннего кредитования также сопряжено с рисками. Низкая капитализация придает кредитам более высокую степень риска, а учитывая число банков, надзор за ними со стороны Центрального банка затруднен. Государственные банки не ограждены от политического вмешательства, особенно в регионах. Такие условия при низких процентных ставках и быстро растущей экономике во многих странах вызвали слишком быстрый рост банковских систем, что нередко приводило к дорогостоящим банковским кризисам через несколько лет. В настоящее время российский банковский сектор остается очень небольшим. Тем не менее важно сформировать базу регулирования сектора до возникновения каких-либо крупномасштабных потрясений.

Другими еще нерешенными задачами в банковском секторе являются следующие:

- повышение объемов кредитования без ущемления качества кредитных портфелей;
- укрепление базы капитала банковской системы, включая репутационный капитал;
- повышение доверия и прозрачности путем перехода с РСФО на МСФО. Совместная программа ЦБР и правительства для банковского сектора предусматривает переход на МСФО к январю 2004 года;
- повышение прибыльности банковской системы за счет создания равных условий для всех;
- улучшение надзорных действий Центрального банка за счет проверок на местах, укрепления режима лицензирования банков, повышения отчетности акционеров и управляющих неблагополучными учреждениями, уточнения нормативов достаточности капитала, консолидации отчетности, ускорение сроков и усиление властных функций при рассмотрении вопросов о неблагополучных учреждениях.

Решение этих проблем требует совместных усилий Центрального банка и правительства. Последние изменения в Центральной банке, по-видимому, позволят улучшить координацию действий между ними и придадут дополнительное ускорение проведению реформ. Однако все еще нередко возникают противоречивые мнения относительно приоритетности реформы финансового сектора в среднесрочной программе роста, составленной властями, и необходимых темпов проведения этих реформ. Ценным подспорьем на будущее является принятая в декабре 2000 года программа реформирования банковского сектора, предусматривающая введение системы страхования вкладов в качестве инструмента для разделения банков на надежные и слабые. Ее осуществление будет иметь ключевое значение для дальнейшего прогресса.

Операционные проблемы и цели

Хотя роль ЕБРР в деле укрепления надзорного и регулирующего потенциала Центрального банка ограничена, ЕБРР рассматривает свой вклад в решение других проблем в качестве одной из главных приоритетных задач на период действия данной Стратегии.

- ЕБРР будет и далее содействовать созданию равных условий для государственных и частных банков, пытаться обеспечить деполитизацию и повысить эффективность государственных банков и готов принять участие в их возможной приватизации. Это может быть сделано в форме приобретения пакета акций (например, ВТБ) или предоставления технического сотрудничества для подготовки этих банков к приватизации.
- ЕБРР продолжит поиск надежных региональных банков и будет стремиться поддерживать их рост, предоставляя им весь набор услуг, включая доленое финансирование. Будут разработаны программы институционального строительства в целях укрепления операций, систем управления и повышения профессионального уровня банковских служащих, а также усиления их естественных преимуществ, таких, как глубокое знание деловой среды на местах.
- ЕБРР будет поддерживать консолидацию банковского сектора, оказывая процессу слияния и приобретения банков, и готов вкладывать капитал в акции соответствующих банковских структур. В частности, ЕБРР будет способствовать процессу слияния или созданию соответствующих

холдинговых структур региональных банков, с тем чтобы обеспечить эффект масштаба. В случае успеха такой подход должен также оказать помощь в развитии конкуренции, особенно в регионах, где Сбербанк очень часто занимает доминирующее положение.

- ЕБРР готов поддержать преобразование тесно связанных с крупными предприятиями банков в независимые универсальные банки в тех случаях, когда это обоснованно и когда акционеры сами искренне стремятся к этому. По-видимому, имеется целый ряд крупных предприятий, которые желают отказаться от своих банков. Некоторые из таких банков располагают сетью отделений, кадрами и именем, что повышает ценность банка в дополнение к депозитам своих основных акционеров.
- Бытует мнение, что один из эффективных путей повышения, как потенциала, так и репутации банковского сектора, является привлечение в страну иностранных банков. ЕБРР будет и далее оказывать поддержку существующим иностранным банкам и появлению новых игроков в форме участия в их капитале, предоставлении кредитов и специальных финансовых услуг.
- Как и прежде, ЕБРР будет предоставлять ресурсы отдельным учреждениям для последующего финансирования (перекредитования), особенно малых и средних предприятий.
- Поскольку в различных районах России идет стремительное формирование среднего класса, повышается спрос на ипотечные кредиты. ЕБРР оказал поддержку становлению одного ипотечного банка с целью удовлетворения такого спроса.

Деятельность небанковского сектора

Общая ситуация, задачи переходного периода и операционная деятельность ЕБРР

Рынки капитала. Кризис 1998 года уничтожил зачаточные рынки капитала, которые имелись в стране. Межбанковский рынок остается небольшим по причине высокого уровня риска деловых отношений с партнерами. Этот факт, а также отсутствие эффективной системы репо в Центральном банке крайне осложняет для банков управление ликвидностью и, вероятно, является основной причиной чрезмерных объемов резервов, которые коммерческие банки держат в Центральном банке. Стоимость этих операций снижает доходность банковского сектора и приводит к установлению высоких спредов. Государственный рынок ценных бумаг еще не совсем оправился от последствий кризиса, что не позволяет ему иметь надежные ориентиры и обычные возможности инвестирования при невысоком риске. Несмотря на недавнее оживление на российских фондовых рынках, рынок ценных бумаг остается небольшим, и торговля на нем ограничивается бумагами нескольких крупных предприятий. Однако позитивным является недавнее возникновение динамичного рынка корпоративных облигаций (размеры которого оцениваются примерно в 2 млрд. долл. США).

Приоритетными задачами на период действия данной Стратегии является оптимизация управления ликвидностью, развитие рынков ценных бумаг и удлинение сроков погашения с целью обеспечения правительству и компаниям более стабильных источников финансирования. Углубление внутренних финансовых рынков должно быть ключевым приоритетом также и для успеха уже утвержденной пенсионной реформы.

ЕБРР, являясь инвестором, особо заинтересован в развитии рынков капитала в России. Многие из клиентов ЕБРР, как-то: муниципальные образования и МСП, получают доход в рублях и, с учетом рисков, им целесообразнее брать рублевые кредиты. Однако возможности ЕБРР в деле рублевого кредитования весьма ограничены. Действующая правовая база не позволяет ЕБРР (как иностранному субъекту) осуществлять заимствования на российских рынках, а без достаточно развитого межбанковского рынка или системы репо ЕБРР трудно управлять рублевой ликвидностью. Когда эти препятствия будут устранены, одной из приоритетных задач ЕБРР станет разработка программы заимствований и кредитования в рублях. Приход ЕБРР в качестве учреждения с высшим кредитным рейтингом на внутренний российский рынок капитала также оказал бы позитивное воздействие на все рынки. Важным ориентиром для рынков капитала могли бы стать облигации ЕБРР. При таком кредитном рейтинге ЕБРР имеет все возможности для удлинения сроков возвратности ресурсов, предлагаемых на отечественном рынке.

Пенсионные фонды. Управление фондами остается слабо развитым и фрагментированным. Однако с учетом недавнего решения провести реформу пенсионной системы путем внедрения накопительной системы эта отрасль имеет все возможности для очень быстрого роста. Хотя частные управляющие не допускаются к руководству пенсионными фондами, которые получают средства за счет обязательных взносов до 2004 года, затем их участие будет разрешено. Ключевое значение для успеха утвержденной пенсионной реформы должно иметь углубление внутренних финансовых рынков. С тем чтобы пенсионные фонды могли оптимально управлять рисками, им нужно будет дать возможность инвестировать в целый ряд различных инструментов. Пенсионная реформа должна также позволить банкам участвовать в назначении управляющих фондами и установлении норм корпоративного управления в отрасли.

Страхование. Сектор страхования, в который входят около 1200 компаний, также фрагментирован, недокапитализирован и отличается небольшими размерами. В 2000 году общая сумма страховых премий составила лишь 2% от ВВП, и, по данным некоторых источников, в том же году страховые выплаты покрыли менее 15% понесенных убытков. Доминирующую роль играет страхование жизни, однако оно рассматривается главным образом в качестве метода экономии налогов на фонд заработной платы, а не собственно страхования жизни. Однако благодаря реформированию налоговой системы многие из лазеек удалось закрыть.

Иностранное участие на этом рынке невелико и составляет всего лишь 2-3% от общей суммы страховых премий. Хотя принятие в 1999 году поправок к основному закону о страховании несколько облегчили действовавшие ограничения на иностранную собственность (49%), иностранным страховщикам запрещается заниматься страхованием жизни и недвижимого имущества, обязательные нормативы капитала для них выше, а доля иностранных компаний не должна превышать 15%. Ограничения на страхование жизни не распространяются на четырех иностранных страхователей, и из них следует прежде всего указать на АИГ.

За несколько последних лет восстановления экономики премии выросли в долларовом выражении более чем на 50%, и крупные иностранные страховщики внимательно следят за этим рынком. Хотя облегчение допуска для иностранных компаний является ключевым элементом переговоров о вступлении России в

ВТО, отечественные страховые компании активно лоббируют против допуска иностранцев. Положение западных компаний, которые имеют доступ на этот рынок благодаря ранее заключенным соглашениям, остается весьма неопределенным.

Учитывая, что сектор страховых услуг должен динамично развиваться в течение ближайших двух лет в силу того, что у населения России накапливается больше собственности и происходит становление среднего класса, перед ЕБРР могут тоже открыться определенные перспективы. ЕБРР будет отслеживать вопросы обеспечения допуска иностранных компаний на рынок страховых услуг, что будет зависеть от устранения ограничений на иностранное участие.

Лизинг. В России с учетом ограниченного доступа компаний к финансовым ресурсам лизинг должен сыграть важную роль, а развитие этой отрасли должно способствовать росту малых и средних предприятий. Хотя эта отрасль, в которой работает в настоящее время более 3000 компаний, весьма фрагментирована, она развивается быстрыми темпами, и в 2000 году ее размеры оценивались в 1,2 млрд. долл. США или около 3% от валовых вложений в основной капитал. Однако за пределами своего региона действует немного компаний, и они не связаны с коммерческими банками. Многие из коммерческих банков разработали лизинговые услуги. К тому же некоторые из западных поставщиков и российских промышленных групп создали собственные лизинговые структуры в интересах сбыта своей продукции.

Фрагментированность отрасли затрудняет управление рисками для компаний и в свою очередь ограничивает их доступ к источникам финансирования (главным образом банковского), что не позволяет лизинговым компаниям расширяться. Лизинговые ставки следуют за банковскими ставками ссудного процента и в 2001 году они составляли от 25 до 35% в национальной валюте, что несколько превышало банковские ставки. К тому же в связи с тем, что часто возникающие правовые проблемы лишают лизинговые компании возможности в принудительном порядке возвращать себе арендованное оборудование, в России они, как правило, требуют представления ряда дополнительных гарантий. Рост возможностей для лизинговых компаний требовать возврата отданного в аренду оборудования должно привести к уменьшению числа дополнительных гарантий, и лизинг при этом станет удобным средством для многих арендаторов, особенно из числа молодых компаний.

Лизинг вполне укладывается в рамки деятельности ЕБРР, поскольку здесь ЕБРР может объединить свой опыт работы в финансовом секторе с опытом кредитования МСП. Недавно ЕБРР подписал два проекта с лизинговыми компаниями в России и планирует и дальше расширять свой портфель. Это относится к лизинговым компаниям универсального профиля, а также к компаниям, специализирующимся на работе в конкретных секторах, например, в сельском хозяйстве.

3.2.4 Транспорт

Общая ситуация и задачи переходного периода

Физическая инфраструктура, находившееся в достаточно хорошем состоянии в начале 1990-х годов, за последнее десятилетие ухудшилась из-за сокращения объемов государственных инвестиций. Предстоящие задачи усугубляются тремя существенными вопросами. Во-первых, транспортная инфраструктура

чрезмерно привязана к Москве, особенно в плане железных и автомобильных дорог, поэтому межрегиональные транспортные связи остаются недостаточно развитыми. Во-вторых, интеграция в мировую экономику требует первоочередного внимания к таким вопросам, как преодоление существующих узких мест на транспорте, так и снижение высоких расходов на транспортную составляющую в сделках между предприятиями. В-третьих, рыночные и нормативные реформы в большинстве подсекторов если и проводились, то довольно sporadически, практически не затрагивая монополистические институциональные структуры и тесные политические связи привилегированных групп. Проведение реформ началось совсем недавно, и в настоящее время федеральные власти проявляют большую приверженность к их осуществлению. Ниже излагается положение с реформами в ключевых сегментах этого сектора.

Система железнодорожного транспорта, на долю которой приходится 80% общих грузоперевозок и 43% пассажирооборота, по-прежнему находится в ведении и под управлением Министерства путей сообщения, традиционно одной из самых консервативных структур в России. В мае текущего года была принята долгосрочная трехэтапная программа реструктуризации этого сектора (2002 - 2010 годы). Этот план нацелен на развитие в секторе среды конкурентного рынка с активизацией роли участников из частных структур. Ключевой целью осуществляемого в настоящее время первого этапа реформы является создание законодательной базы для процесса реструктуризации и отделения регулирующих функций МПС от производственной деятельности, которая передается специальной государственной акционерной компании. Большинство из предусматриваемых реформой эффективных шагов, включающих разделение грузовых и пассажирских перевозок, пересмотр тарифов, вычленение и приватизацию различных сегментов отрасли, будет осуществляться в ходе второго и третьего этапов процесса реформирования.

Огромная **автодорожная сеть** России (общей протяженностью около 910 000 км, из которых 80% в плохом состоянии) приобретает все большую важность для экономического развития и обеспечения эффективных связей между регионами и внутри них. Быстро увеличивается парк автомобилей и объемы перевозок, которые, как ожидается, за текущее десятилетие возрастут на одну треть. Однако управление автодорожным хозяйством и его институциональная база отстают от требований меняющейся обстановки. Затраты России на автодороги относительно высоки и составляют около 2% ВВП. До недавнего времени сектор финансировался из поступлений от налога с оборота предприятий, однако сейчас он переходит на использование сборов с пользователей дорог. Начало этому уже положено в результате введения таких сборов на федеральном уровне, но для взыскания сборов с пользователей дорог с учетом эксплуатационных затрат в регионах необходимы дальнейшие шаги. Другой ключевой задачей для сектора является необходимость повысить эффективность использования выделяемых ему средств, а также качество эксплуатации дорог на федеральном и региональном уровнях.

Гражданская **авиация и аэропортовое хозяйство** относятся к тем секторам, которые пока еще полностью не оправились от последствий распада прежних монополий советского времени и развала воздушных перевозок в 1990-х годах. Хотя значительные сегменты этих структур были денационализированы и приватизированы, их институциональная и регламентирующая база все еще находится в стадии становления, что часто затрудняет проведение капитальной модернизации и содержание ключевого аэродромного хозяйства.

Аэропорты нуждаются в крупномасштабной модернизации и в резком улучшении финансового обеспечения, систем безопасности и управления на коммерческих началах. Также требует внимания вопрос о возмещении со стороны авиакомпаний расходов на развитие аэродромного хозяйства. В секторе сохраняются нерешенными проблемы международного сотрудничества, включая соблюдение международных экологических и шумовых стандартов, а сборов за аэронавигационное обеспечение.

Водный транспорт и порты сталкиваются с похожими проблемами развития, связанными с передачей прав и обязанностей регионам, местным структурам управления и регулирования. Процессы приватизации и коммерциализации продвинулись довольно далеко, особенно в отношении паромов и коммерческих портов, хотя зачастую это приводит к трениям в сосуществовании государственной и частной (обычно инсайдерской) собственности и контроля. Для этого сектора в большой степени характерны коррупция и корпоративные скандалы, связанные с погоней за крупными доходами в твердой валюте, прямом доступе к заграничному и зависимости хозяйствующих субъектов от доступа к транспортным артериям. Продолжающееся экономическое оживление и растущий спрос на транспортные услуги требуют проведения масштабной модернизации и наращивания имеющихся мощностей (сегодня у России имеется 43 морских порта). Что касается развития коммерческих портов, то главными вопросами в области реформ являются повышение окупаемости затрат на инфраструктуру, четкость отношений между государством в качестве собственника инфраструктуры и частными операторами, а также создание адекватной институциональной и регулирующей базы для данного сектора.

Операционные проблемы и цели

Железнодорожный транспорт. ЕБРР будет продолжать политический диалог, направленный на оказание содействия в реализации текущей первой стадии структурной реорганизации этого сектора. ЕБРР окажет помощь в разработке законодательной и нормативной базы, а также в безотлагательном разделении функций собственности, регулирования и эксплуатации. Этим задачам переходного периода следует оказывать содействие за счет инвестиционных операций с вновь созданной организацией и прежде всего без задействования государственных гарантий. Кроме того, ЕБРР планирует развитие частных операций с пользующимися железнодорожной сетью грузовыми компаниями путем применения схем финансирования под обеспечение активов.

Автомобильный транспорт. Первой - с точки зрения стратегии и портфеля ЕБРР - ключевой операцией в этом секторе является недавно одобренный под государственную гарантию проект, относящийся к первой стадии реформирования автомобильного сектора, стоимостью 250 млн. долл. США. Эта сделка, заключенная по просьбе Министерства транспорта в качестве первого шага долгосрочного сотрудничества с ЕБРР, обеспечивает финансирование участков объездной дороги к востоку от Санкт-Петербурга, дороги Чита-Хабаровск и целого ряда кредитуемых и субсидируемых компонентов технического сотрудничества. В связи с этим адресным вложением капитала в физическую инфраструктуру ЕБРР активно ведет политический диалог с правительством страны с целью определения политики для всего автомобильного хозяйства России.

ЕБРР оказывает помощь в работе на двух направлениях.

- Реформирование системы финансирования автодорог с упором на внедрение системы сборов с пользователей в целях окупаемости затрат на эксплуатацию дорожной сети. Условия вступления в силу кредитных договоров по данному проекту составлены главным образом по рекомендациям поддержанного ЕБРР исследования ТС о внедрении передовой международной практики возмещения затрат с пользователей дорог. В исследовании намечены кратко- и среднесрочные реформы в этой области. Проект предложений о внесении в ближайшее время изменений в Налоговый кодекс на основании вышеуказанного исследования ТС уже представлен российскому парламенту.
- Усиление коммерческих начал в процессе предоставления автодорожных услуг. Ключевым аспектом в этом отношении является введение более эффективных и прозрачных методов закупки товаров, работ и услуг, отвечающих международным нормам эксплуатации автодорог. Другими целевыми факторами оказания инвестиционным проектом и связанным с ним процессом политического диалога воздействия на процесс перехода являются совершенствование систем управления и информатики, повышение безопасности дорожного движения и улучшение эксплуатации автодорожными сетями, в том числе контроля за состоянием дорог.

Дальнейшее сотрудничество между Министерством транспорта и ЕБРР будет предусматривать оказание со стороны ЕБРР поддержку всеобъемлющей стратегии развития автодорожного сектора, в том числе проведение оценки и установление инвестиционных приоритетов, разработка методики составления программы работ, дальнейшее реформирование системы финансирования сектора и проведение институциональных мероприятий для повышения производительности труда и уровня эффективности в секторе. Эти вопросы будут решаться при реализации последующих инвестиционных операций.

Аэропорты. Стратегия ЕБРР в секторе аэропортов будет заключаться в оказании содействия расчленению собственности на аэропортовое хозяйство в федеральном ведении и, в основном, частное аэродромное хозяйство, а также определению их соответствующих инвестиционных потребностей и приоритетов в связи с процессом перехода.

В том, что касается федеральной собственности, ЕБРР будет поддерживать меры повышения безопасности путем модернизации ключевой инфраструктуры (т.е. взлетно-посадочных полос, рулежных дорожек, светосигнальных и посадочных средств). Главной целью, связанной с процессом перехода, должно стать институциональное строительство в интересах обеспечения прозрачности и рентабельности в формах управления и эксплуатации государственного аэропортового имущества, включая возмещение инфраструктурных издержек. Кроме того, в тех случаях, когда это целесообразно, потребуются отделить аэропорты от авиалиний. ЕБРР будет сотрудничать с Министерством транспорта в отборе аэропортов, которые будут финансироваться в соответствии с целевой федеральной программой для сектора на 2002 -2010 годы.

В том, что касается аэродромов, ЕБРР будет поддерживать коммерчески рентабельные проекты, направленные на расширение и обновление средств обслуживания

пассажиров и обработки грузов, а также вспомогательных структур с целью поощрения дальнейшей коммерциализации и акционирования обслуживающих и управленческих структур в интересах продвижения процесса перехода.

ЕБРР также рассмотрит возможность вложения средств в систему безопасности служб аэронавигационного обеспечения и будет заниматься вопросами установления аэронавигационных сборов на уровнях, позволяющих добиться окупаемости инвестиционных затрат в соответствии с международно-принятыми нормами.

Порты и другая инфраструктура водных путей. После целого ряда неудачных попыток, предпринимавшихся в предыдущее десятилетие, ЕБРР в настоящее время активно занимается подготовкой нескольких проектов, связанных с портами на побережье Балтийского и Черного морей. Одной из ключевых целей всех этих потенциальных операций, несомненно, является оказание содействия в модернизации физической инфраструктуры и связанных с ней услуг или создание новых специализированных или многоцелевых портов (для смешанных перевозок). В этом отношении особое внимание уделяется коммерческой рентабельности планируемых инвестиций.

Эти проекты могут иметь значительный демонстрационный эффект, связанный с присуждением концессионных контрактов на эксплуатацию портов и создание требуемой структуры управления и эксплуатации портового хозяйства на государственном уровне. Достижение этих целей осуществляется в форме реализации проекта "Балтийские порты", предусматривающего создание универсальных терминалов в Усть-Луге и в Калининграде. Прогресс в формировании законодательно-нормативной базы и во внедрении коммерческих начал в управлении портовой инфраструктурой создаст благоприятные условия для будущего участия ЕБРР в этом секторе. Одним из практических направлений такого участия могло бы стать оказание со стороны ЕБРР содействия без привлечения государственных гарантий, с одной стороны, в строительстве или модернизации портовой инфраструктуры и, с другой, в создании специализированных портовых терминалов в сотрудничестве с частным сектором.

Кроме того, ЕБРР может принять участие в работе по развитию конкретных сегментов этой отрасли, как-то: система региональной навигации в Финском заливе или реконструкция Кочетовского шлюза, основного узкого места в Волго-Донской системе на юге России.

3.2.5 Муниципальные финансы и инфраструктура

Общая ситуация и задачи переходного процесса

Муниципальные финансы и муниципальная инфраструктура были всегда отстающими в процессе системных преобразований в России. Недавние изменения в налоговых законах привели к перераспределению налогов в пользу федерального центра, а не муниципалитетов, и таким образом к повышению зависимости муниципалитетов от региональных и федеральных инстанций. Однако правительство начало процесс проведения реформ для укрепления местных (муниципальных) органов власти с целью повышения качества и

эффективности предоставления муниципальных услуг. Новые программы правительства по реформированию существующих федеральных правовых, фискальных и административных структур и планируемое увеличение объема прав и обязанностей местных органов власти знаменует наступление периода детальной разработки политического курса и активизации реформ в этой области. Однако это сопряжено с долгим и сложным процессом институционального строительства.

Предстоящие задачи разнообразны и непросты. В результате искусственно заниженных тарифов и традиционных бюджетно-налоговых трудностей местные и региональные органы власти, а также государственные или муниципальные коммунальные службы и компании страдают от инвестиционного голода. Не зависящие от муниципальных служб коммунального хозяйства нормативные риски, лишаящие их притока денежных средств, подрывают их кредитоспособность и доступ к заемным ресурсам. Однако уровень сбора платы за оказанные им услуги в последнее время значительно повысился, и, кроме того, достигнут определенный прогресс (хотя очень по-разному в разных регионах) в повышении тарифов в целях возмещения издержек и отмены перекрестного субсидирования различных видов пользователей.

Хотя период осуществления жилищной и коммунальной реформ официально начался, в будущем не следует ожидать крупных прорывов в этой области, учитывая приближающийся период выборов.

Отсталость институциональной базы и все еще сохраняющиеся диспропорции в системах стимулирования на субнациональном и местном уровнях государственного управления представляют собой крупный сохраняющийся фактор снижения качества и эффективности и не позволяют провести системную реформу сферы услуг для населения. Чтобы муниципальные образования и регионы имели более стабильные и предсказуемые обязанности по расходованию средств и источники доходов, необходимо проведение целого набора фискальных и других реформ.

Хотя в большинстве муниципальных предприятий коммунального хозяйства прошел процесс акционирования, хотя и по-разному в разных регионах, последующая коммерциализация их, как правило, еще только-только начинается. К числу ключевых инвестиционных узких мест относятся законодательно-нормативная база для привлечения в коммунальное хозяйство частного сектора, а также создание государственно-частных товариществ (партнерств) в сфере услуг для населения.

За очень редкими исключениями еще одним узким местом в инвестиционной деятельности является недоступность для муниципальных образований и регионов долгосрочным валютным ресурсам. Ограничения, содержащиеся в действующем бюджетном законодательстве, и отсталость банковской сферы на местах создают весьма серьезные ограничения в деле выбора требуемых долгосрочных инструментов финансирования муниципальных предприятий коммунального хозяйства.

Операционные проблемы и задачи

В течение периода действия настоящей Стратегии быстро развивающаяся деятельность ЕБРР в этом секторе будет осуществляться по следующим двум главным направлениям:

- i) содействие прогрессивной коммерциализации коммунальных предприятий и постепенное увеличение доли участия частного сектора;
- ii) институциональное строительство на уровне муниципальных властей.

Главные направления адресной деятельности - водопроводно-канализационное хозяйство и централизованное теплоснабжение. Также расширяется деятельность в других подсекторах, таких, как удаление твердых отходов, городской транспорт и бюджетное жилищное строительство. Масштабы этой деятельности будут, в основном, определяться спросом и готовностью к проведению реформ со стороны муниципалитетов как потенциальных заказчиков, а также прогрессом в создании базовых предпосылок, т.е. прежде всего реформа тарифообразования и развитие системы эффективного субсидирования малообеспеченных слоев населения с учетом их расходов на оплату муниципальных услуг, при этом пристальное внимание будет уделяться социальным последствиям таких мер.

Важными целями проводимых операций будут качество предоставляемых услуг, их надежность и эффективность, а также снижение затрат. Они играют важную роль также в обосновании и социальной приемлемости требуемых корректировок тарифов. Операции ЕБРР с муниципальными предприятиями коммунального хозяйства, как обычно, направлены на повышение навыков и опыта управления в рыночных условиях, внедрение передовых стандартов финансовой отчетности и информации, совершенствование методов установления тарифов и сбора платы, а также порядок и практика закупок на уровне предприятия, заключения договоров и планирования. При заключении сделок также следует оказывать содействие процессу акционирования в тех случаях, когда оно еще не проведено. В рамках операций ЕБРР особое внимание будет уделяться вопросам доступности и социальной приемлемости платы за услуги с учетом перспектив улучшений деятельности клиентов ЕБРР в сфере связей с общественностью.

На уровне муниципальных властей стратегические направления работы ЕБРР будут предусматривать существенное повышение эффективности оказания его клиентами коммунальных услуг, проектного управления, осуществления закупок, планирования, а также иного потенциала в области выработки политики развития и исполнительского потенциала. Еще одной важной целью будет совершенствование региональной/местной законодательно-нормативной базы или заключение договоров обслуживания между городскими властями и коммунальными службами, при этом особое внимание будет уделяться привлечению частного сектора к выполнению муниципальных проектов и управлению муниципальными службами. Другим ключевым компонентом институционального строительства, как обычно, будет всеобъемлющая программа повышения кредитоспособности, направленная на улучшение управления финансами и финансовую эффективность муниципального образования.

В том, что касается финансирования муниципального хозяйства и связанного с этим институционального строительства, ЕБРР будет использовать широкий набор возможностей, отдавая безусловное предпочтение во всех возможных случаях финансированию без государственных гарантий. Обращение к государственным гарантиям будет исключением, связанным с более широкими национальными или международными вопросами, как это было в случае с Калининградом. Для расширения диапазона потенциальных муниципальных операций ЕБРР должен изучить перспективность и целесообразность применения: i) частичных государственных гарантий (включая - что важно - гарантирование нормативных или курсовых рисков) или гарантий, которые можно будет отменить по достижении положительных результатов деятельности; ii) схем, основанных на мерах по дополнительному обеспечению кредитов, т.е. залога конкретных потоков дохода на муниципальном /региональном уровне.

Поскольку финансовые реформы вряд ли приведут к значительному улучшению доходной базы муниципалитетов в ближайшем будущем, а возможности финансирования на уровне коммунальных предприятий остаются скромными, им потребуются оказать поддержку с помощью региональных проектов, а также в нужных случаях прибегать к использованию полных или частичных государственных гарантий. Однако если муниципальное образование имеет надежный источник поступления больших доходов, например, от местных ресурсодобывающих компаний (как, например, Сургут или Москва и Санкт-Петербург, обладающие региональными правами), в некоторых случаях можно ограничиться получением муниципальных гарантий. Если кредитный потенциал муниципального образования позволяет кредитовать его напрямую, можно применить различные концепции, включая, например, гарантирование размещения (андеррайтинг) его муниципальных облигаций.

Лимиты, установленные на валютные заимствования муниципальных образований, хотя, возможно, и несколько уменьшатся в ближайшее время, но, как и прежде, будут оставаться сдерживающим фактором в работе ЕБРР с регионами и муниципальными структурами. Это придает еще большую важность внедрению системы полномасштабного финансирования в российских рублях, которое в настоящее время лимитируется как по объемам, так и по срокам погашения, что служит основным препятствием для реализации быстро расширяющихся проектных возможностей ЕБРР.

ЕБРР будет стремиться поощрять участие соответствующих местных банков в муниципальном инвестировании либо в качестве источника рублевой ликвидности для ЕБРР, либо в плане разделения рисков.

ЕБРР также будет стремиться поощрять более активное участие частного сектора в муниципальных операциях и финансировании. Прогресс будет во многом зависеть от увеличения объемов инвестиций по линии частного сектора и его готовности идти на риск, что в свою очередь будет зависеть от реальных результатов проведения реформ на муниципальном уровне и от финансовых отношений между центральными и местными властями.

Учитывая интенсивность политического диалога и связанные с ним элементы институционального строительства, а также потенциально значительный демонстрационный эффект проектов муниципального финансирования и инфраструктурных проектов, несомненную стратегическую важность имеет

выбор новых клиентов. Кроме того, принимая во внимание, что такие проекты вполне могут служить в качестве потенциально системообразующих проектов для группирования проектов в целых районах, областях, муниципальных образованиях или других субъектах, важно не забывать о тесной координации между региональными аспектами Стратегии. Соображения по этому поводу более детально излагаются в разделе "Региональная ориентация" (3.3).

3.2.6 Энергетика

Первостепенное значение для российской экономики имеет дальнейшее развитие энергетики страны. Россия является крупным источником энергоносителей, особенно для Европы, поскольку она добывает 9% мировой нефти и 21% мирового газа. Поэтому, помимо внутренних выгод от реформы энергетического сектора, этот сектор может сыграть ключевую роль в деле реинтеграции России в мировую экономику.

Электроэнергия

Общая ситуация и задачи переходного процесса

Доминирующее положение в отрасли занимает РАО ЕЭС, 52% акций которой принадлежат государству, а остальные – иностранным и российским инвесторам. РАО ЕЭС является единственным собственником сети электропередачи и 22 крупных тепловых электростанций. Кроме того, ей принадлежит контрольный пакет акций в 50 из 70 областных вертикально интегрированных электростанций и электрораспределительных компаний (энерго), а также 49% во всех остальных компаниях, кроме трех.

В энерго имеется значительное число миноритарных акционеров, владеющих в некоторых из них блокирующими пакетами, что ведет к созданию в секторе сложной структуры отношений собственности.

Признавая необходимость привлечения крупного иностранного капитала и инвестиций, объем которых, по оценкам, на ближайшие десять лет составит от 15 до 30 млрд. долл. США, 11 июля 2001 года российское правительство утвердило смелую программу реформирования электроэнергетики. Этот десятилетний план, содержащий отдельные элементы Электроэнергетической директивы Европейского союза, предусматривает отделение передачи и распределения от генерирования и снабжения, развитие во всех возможных случаях конкуренции, создание оптового рынка, проведение тарифной реформы и дальнейшую приватизацию секторов генерирования и снабжения.

Однако выполнение этого плана, особенно вопросы консолидации и приватизации и отношения с миноритарными акционерами, будут создавать сложности, поэтому здесь требуется обеспечить прозрачный и честный подход. К другим крупным проблемам относятся вопросы укрепления независимости органов регулирования и надзора, развитие конкурентоспособного рынка в секторах генерирования и снабжения.

Операционные проблемы и цели

В связи с действующим кредитом для РАО ЕЭС ЕБРР подписал с российскими властями меморандум взаимопонимания относительно совместной работы

по реформированию электроэнергетики в целях повышения ее прозрачности и развития в ней конкуренции. ЕБРР будет и далее активно способствовать реформированию этого сектора, особенно через свое участие в комитете по структурной реорганизации.

В дополнение к рассмотрению вышеупомянутого законодательства ЕБРР мобилизовал фонды технического сотрудничества для разработки бизнес-плана вновь созданной компании "Энергосистема". Этой компании в будущем, вероятно, потребуются значительные инвестиции для обеспечения бесперебойного снабжения страны электроэнергией, а также для начала процесса синхронизации российской энергосистемы со своими соседями.

На стадии осуществления программы реформирования важно, чтобы ЕБРР расширил свое участие в реструктуризации сектора на уровне энергокомпаний. Он намерен создать портфель инвестиций с различными типами таких компаний (мелкими, средними и крупными). Такой подход по принципу "снизу вверх" также позволит ЕБРР непосредственно получать информацию о воздействии отраслевой реформы на энергопотребление.

В частности, реструктуризация наиболее крупных энергокомпаний, таких, как Мосэнерго и Ленэнерго, будет иметь очень важное значение в плане установления планки реформы на региональном уровне для других энергокомпаний и окажет высокое демонстрационное воздействие. В том что касается Мосэнерго, ЕБРР сотрудничает с федеральным надзорным органом этого сектора с целью разработки методики тарифообразования для электрораспределительной системы, оказания содействия в разделении функций генерирования и распределения и обеспечении доступа к сети, что необходимо для развития конкурентоспособного рынка. На выполнение этого проекта были мобилизованы донорские фонды, а с 2003 года планируется принять новую методику. Такой подход будет тиражироваться в других регионах.

Хотя ожидается, что большинство сделок будет совершаться без государственных гарантий, а на частной основе, неясность с будущей структурой отрасли и системой тарифообразования означает потребность все же в привлечении участия и поддержки государства. Они могут иметь форму государственных гарантий (например, в Калининграде), либо государственных обязательств или писем о поддержке.

Те десять крупных генерирующих компаний, которые возникнут в результате реструктуризации этого сектора и которые в настоящее время непосредственно принадлежат ЕЭС, также потребуют значительных инвестиций. Группа стратегических инвесторов заинтересована в этих компаниях, а также в других потенциальных проектах в секторе генерирования, участие которых на рынке привело бы к созданию конкуренции.

Газ

Общая ситуация и задачи переходного периода

Доминирующее положение в российском газовом секторе занимает Газпром, который не только обладает правами собственности на большинство богатых месторождений газа в России, но также владеет системой трубопроводов и

газораспределительными станциями. Государство имеет миноритарный пакет акций в Газпроме (38%), однако оно реально контролирует Совет директоров. При новом руководстве, которое было назначено в 2001 году, правительство более активно использует свои права акционера и отменяет многие из решений, принятых предыдущим руководством. Был принят ряд мер для возврата некоторых фондов, переданных компаниям, связанным с бывшим руководством Газпрома (например, Итера, Стройгазтранс), а также мер по обеспечению должного контроля за работой некоторых дочерних предприятий (например, Сибур). Представители миноритарных акционеров и участники рынков приветствовали эти меры путем повышения котировок и успешной эмиссии долговых обязательств.

Российские власти пока еще не сформулировали свое видение будущего газового сектора. Однако, подобно электроэнергетике, он нуждается в значительном увеличении финансирования, с тем чтобы страна могла извлечь пользу от своих запасов газа. Дополнительные экспортные трубопроводы позволили бы России увеличить экспорт газа. Большие потери при транспортировке газа также свидетельствуют о необходимости крупных капитальных затрат на содержание транспортной сети газопроводов. Эти потери особенно ощущаются в системе экспортных трубопроводов, особенно на территории некоторых бывших советских республик.

Российское правительство заявило о планах создания газовой биржи к 2004 году. Эти планы должны стимулировать независимую добычу газа и стать нужным сигналом для инвесторов. Согласно нынешним планам, Газпром сможет направлять до 5% добытого им газа на эту биржу, однако его доля будет ограничена 50% общего объема реализации, и он должен будет предоставить право доступа другим поставщикам в качестве третьих сторон.

Внутренние цены на газ регулируются Федеральной энергетической комиссией и, по мнению большинства наблюдателей, в настоящее время они не достигают долгосрочных издержек производства. Ценовые уровни, которые позволили бы Газпрому окупить свои долгосрочные затраты, оцениваются примерно в 30 – 40 долл. США за 1000 куб. м, и правительство заявило о намерении поднять внутренние цены на газ до 35 долл. США за 1000 куб. м. При нынешней тарифной структуре Газпром направляет свои капитальные затраты в первую очередь на строительство новых газопроводов, с тем чтобы связать осваиваемые новые месторождения с существующей сетью трубопроводов и чтобы обеспечить себе надежные каналы выхода на новые быстро растущие экспортные рынки. Добыча не достигает уровней 1998 года (правда, в первую половину 2002 года она несколько увеличилась), хотя это отражает уменьшение убыточных продаж внутри страны и потребителям в странах СНГ. Эта стратегия направлена на минимизацию убытков, а не на максимизацию прибыли.

Будущая структура отношений собственности в газовом секторе остается далеко не ясной. В принципе можно было бы разделить транспортировку и распределение, однако в окончательном виде такие планы еще не разработаны. Тем не менее, все больше растет давление в пользу проведения реформ в связи со вступлением России в ВТО, а также со стороны отечественных частных нефтяных компаний. Интересы этих вертикально интегрированных компаний сталкиваются с интересами нынешних акционеров Газпрома (включая миноритариев).

Операционные проблемы и цели

На сегодня участие ЕБРР в газовом секторе было относительно ограниченным. В прошлом прямое участие ЕБРР в компании затруднялось озабоченностями, вызываемыми отсутствием прозрачности и особенно связями Газпрома с аффилированными предприятиями. При новом руководстве в компании прозрачность повысилась, а корпоративное управление улучшилось, что, в случае принятия дальнейших мер в этом направлении, могло бы способствовать будущему сотрудничеству.

В то же время ЕБРР профинансировал строительство компрессорной станции и газопроводов, выполнив для этого ряд проектов, нацеленных на модернизацию сети газопроводов в других районах Восточной Европы, где используется российский газ.

Помимо Газпрома, ЕБРР сотрудничает с мелкими российскими газодобытчиками, проверяя возможность доступа для этих фирм к инфраструктуре трубопроводов Газпрома, а также в связи с альтернативными трубопроводами и проектами по производству сжиженного природного газа.

Нефть

Общая ситуация и задачи переходного периода

В российском секторе разведки, добычи и переработки нефти в различных регионах доминируют несколько крупных вертикально интегрированных хозяйствующих субъектов. российские цены все еще отстают от мировых, что обуславливает подверженность этого сектора колебаниям цен на нефть, особенно в условиях большой подпитки средствами государственного бюджета, причем инвестиции нефтяных компаний и соблюдение ими установленных норм тесно связаны между собой. В этом секторе происходят процессы консолидации, расширения (и за пределы российских границ), улучшения методов корпоративного управления и повышения прозрачности. В результате имеет место рост иностранных инвестиций.

Позиция России по вопросам тарифов и доступа к трубопроводам требует дальнейшего уточнения, с тем чтобы можно было обеспечить стимул для оптимизации стоимости транспортировки сырой нефти и нефтепродуктов. Отсутствие "банка качества" или смешанная транспортировка сырой нефти по трубопроводной системе Транснефти снижает точность расчета распределения экономического эффекта и привлекательности этой системы для транзита каспийской нефти. Тарифная политика и режим доступа должны способствовать развитию конкуренции и давать возможность содержать в хорошем состоянии трубопроводные системы Транснефти и Транснефтепродукта. Повышение пропускной способности экспортных трубопроводов, как для сырой нефти, так и для нефтепродуктов должно также способствовать сближению внутренних и мировых цен на нефтепродукты и рынков таких продуктов.

Операционные проблемы и цели

ЕБРР будет финансировать проекты в нефтегазовой отрасли в тех случаях, когда можно ожидать от них значительного эффекта воздействия на процесс перехода и региональных выгод и когда находящиеся под контролем экологические риски являются оправданными. Вся деятельность в этом секторе будет способствовать дальнейшему расширению практики корпоративного управления. Особое внимание будет уделяться вопросам содействия идущему сейчас процессу интеграции российского нефтяного сектора в мировую экономику. ЕБРР будет стремиться поощрять долгосрочные обязательства и совершенствование системы регулирования с тем, чтобы сбалансировать зависимость экономики в целом от колебаний цен на нефть. ЕБРР также будет поддерживать должный инвестиционный климат для того, чтобы российские и иностранные компании могли осуществлять долгосрочные, экологически безвредные и стабильные инвестиции. ЕБРР надеется использовать свои проекты в качестве катализатора для других инициатив, особенно в секторе МСП, и проведения стратегических экологических исследований и оценок в таких активных регионах, как остров Сахалин. Нефтяной сектор будет играть ключевое значение для развития процесса инвестирования, роста и конкуренции и в газовом секторе.

3.2.7 Энергоэффективность, окружающая среда и ядерная безопасность

Нынешнее тарифное регулирование в электроэнергетике не нацелено на энергосбережение, и структурная перестройка этого сектора должна сопровождаться тарифной реформой. Искажение цен способствует сохраняющемуся высокому энергопотреблению как в быту, так и на производстве. Россия потребляет примерно в три раза больше энергии на один доллар произведенного ВВП (по паритету покупательной способности), чем Англия и Уэльс. Среднетепловая эффективность выработки электроэнергии в России составляет около 17,5% по сравнению почти с 40% в Западной Европе и почти 60% при применении современных газовых турбин на ТЭС. Отсутствие средств на ремонт и длительное недофинансирование привели к снижению операционной эффективности и надежности производственных мощностей и систем электропередачи.

Природоресурсные проекты в нефтегазовом секторе обычно сопряжены со значительным экологическим риском и проблемами ответственности, особенно за имевшее место в прошлом загрязнение и заброшенную инфраструктуру. В России недостаточно полно развито природоохранное законодательство по вопросам морской добычи нефти. В отдаленных районах серьезную проблему представляет попутный газ при добыче нефти, поскольку отсутствие необходимой инфраструктуры может приводить к сжиганию попутного газа в значительных объемах. Отечественные частные нефтяные компании в настоящее время сжигают газ, который экономически невыгодно экспортировать, что увеличивает выбросы парниковых газов и вызывает изменения климата. Это, конечно, несет с собой издержки как в связи с эффективностью производства, так и в экологическом плане.

Удаление попутной воды на региональных, а не местных объектах зачастую приводит к высоким уровням коррозии трубопроводов и значительному риску разливов нефти. Кроме того, строительство новых трубопроводов может быть связано с необходимостью переселения или изменения традиционных

маршрутов движения стад и пастбищ. Культурные проблемы требуют к себе очень внимательного отношения, с тем чтобы меры по смягчению экологических последствий были адекватными, особенно с учетом интересов коренного населения. С этим связана необходимость организации консультаций с общественностью по вопросам оценки экологического воздействия, а компаниям необходимо устанавливать прозрачные и интерактивные связи с местным населением и НПО.

В связи с этими озабоченностями ЕБРР продолжает активно разрабатывать целый ряд проектов, направленных на повышение энергоэффективности, сокращение выбросов парниковых газов и обеспечение ядерной безопасности. В настоящее время ЕБРР готовит проект по восстановлению системы централизованного теплоснабжения в Бурятии, который рассматривается как демонстрационный. Ведется работа по подбору других подходящих проектов. Небольшая часть кредита на реструктуризацию РАО ЕЭС была использована для финансирования Механизма по производству энергии из угля, в рамках которого разрабатываются проекты по уменьшению выбросов парниковых газов в энергетическом секторе России с упором на повышение энергоэффективности методом регулирования снабжения, а также проекты по освоению возобновляемых источников энергии.

ЕБРР активно участвовал в создании Природоохранного партнерства Северного измерения (ППСИ), призванного укреплять и координировать финансирование природоохранных проектов, оказывающих трансграничное воздействие на северо-западные регионы России и государства Балтии. В связи с ППСИ ЕБРР сотрудничал с Северным инвестиционным банком (СИБ), Европейским инвестиционным банком (ЕИБ), Всемирным банком (МБРР), ЕС, двусторонними донорами, Российской Федерацией и государствами Балтии для обеспечения финансирования важных экологических проектов в регионах Балтийского и Баренцева морей в областях централизованного теплоснабжения, удаления твердых отходов, очистки сточных вод и предотвращения загрязнения опасными отходами. Первым проектом ППСИ будет модернизация Юго-Западных очистных сооружений в Санкт-Петербурге.

ЕС, Швеция, Дания, Норвегия, Финляндия, Нидерланды и Россия объявили о безвозмездных взносах на сумму 110 млн. евро для финансирования находящегося в распоряжении ЕБРР фонда поддержки Природоохранного партнерства Северного измерения. Хотя большая часть ППСИ также предназначена для ядерного компонента России, недавняя инициатива Группы восьми в отношении глобального партнерства позволяет надеяться на то, что страны Группы семи также внесут свой вклад. Это дало бы возможность эффективно решать проблемы огромной экологической опасности (отработанное ядерное топливо и отходы) на побережье Баренцева моря, вызванные дислокацией там советского ядерного флота. Этот фонд, по-видимому, начнет функционировать к концу 2002 года, и первоначально его деятельность рассчитана на пять лет.

По-видимому, большая зависимость страны от электроэнергии, вырабатываемой на атомных электростанциях, будет сохраняться и дальше, и поэтому Россия желает продлить срок службы реакторов первого поколения и завершить строительство нескольких незаконченных реакторов. Используя свой ограниченный мандат по Счету ядерной безопасности (СЯБ), ЕБРР внес вклад в

повышение ядерной безопасности на старых реакторах и в настоящее время готовится провести обзор анализа безопасности (первый в своем роде) советского реактора РБМК (Курск-1), строительство которого завершится в 2003 году. Крупной задачей остается принятие дальнейших мер по повышению ядерной безопасности, что совершенно очевидно выходит за рамки первоначального мандата СЯБ. Недавняя инициатива Группы восьми по глобальному партнерству может позволить обеспечить значительное снижение рисков, связанных с ядерной безопасностью и распространением ядерных материалов.

В дополнение к этим специальным проектам, все операции ЕБРР в России соответствуют Экологическим процедурам ЕБРР. В нужных случаях в договорную документацию также включаются экологические планы действий, что позволяет решать вопросы, выявленные в ходе предпроектной диагностики в соответствии с поставленной перед ЕБРР задачей оказывать активную поддержку экологически рациональному и устойчивому развитию с помощью его инвестиционных проектов. Осуществляя свои проекты, ЕБРР уделяет внимание таким вопросам, как энергоэффективность, удаление и сокращение объемов отходов, применение более чистых технологий и устойчивое управление природными ресурсами.

3.3 Региональная ориентация

ЕБРР признает важность создания более сбалансированного портфеля региональных инвестиций. Прежние усилия в этом направлении не принесли большого успеха частично из-за различий в степени продвижении процесса перехода в субъектах России и больших перепадов в инвестиционном климате. Процесс формирования регионального портфеля ЕБРР усложняется сочетанием ряда факторов: нечеткостью разделения властных функций между различными уровнями власти, хроническими недостатками правовой системы и высокой степенью произвола и волюнтаризма в действиях финансовых властей на региональном уровне.

Как говорилось выше (см. разделы 2.1.2 и 2.1.4), ряд федеральных реформ, уточнение системы финансового федерализма и реформы, нацеленные на создание правового государства, обещают улучшить и сделать более предсказуемыми отношения между центром и регионами. Эти изменения позволят развивать деловые перспективы в большем числе регионов и не замыкаться только в ряде заранее отобранных для этого приоритетных регионов. Хотя, как и прежде, ЕБРР не может обеспечивать содержательное присутствие во всех или хотя бы в большинстве российских регионов, создание общего экономического и правового пространства позволит ему отслеживать инвестиционный потенциал регионов на территории всей страны. Как и прежде, ЕБРР будет изыскивать возможности для группирования своих операций, проведения политического диалога и оказания технического содействия в регионах с учетом сложившейся там конъюнктуры, используя при этом модель, которая с успехом была применена в Калининграде.

К числу ключевых задач процесса реформ, с которыми столкнется Россия при переходе от стадии оживления экономики к стадии устойчивого роста, как это отмечается в Стратегии, относятся модернизация деградирующей инфраструктуры страны, привлечение иностранных и отечественных инвестиций в производительные отрасли и стимулирование развития МСП. Применительно к

Калининграду ЕБРР разработал план действий, направленный на решение этого комплекса вопросов с помощью вложения крупных объемов инвестиций в региональные очистные сооружения, в открытие отделения специализированного банка кредитования МСП (КМБ-Банк) и проведения исследования по проблеме административных барьеров (совместно со Всемирным банком/МФК) для оценки того, с какими трудностями сталкиваются малые предприятия региона. Реализации этих основополагающих инициатив способствовал процесс широкого политического диалога, давший стимул для дальнейшей деятельности ЕБРР. Подобный план действий разрабатывается для Сахалина.

ЕБРР видит возможность тиражировать этот опыт в других регионах России, начав с инвестирования региональной, межрегиональной или муниципальной инфраструктуры (включая автодороги, аэропорты и морские порты, проекты энергосбережения и другие) и расширяя масштабы своей деятельности, включая наращивание объемов кредитования МСП (в том числе через региональные банки, когда это возможно), оказывая техническое содействие для улучшения инвестиционного климата, реализуя проекты по содействию устойчивому (т.е. экологически безвредному) развитию и диверсифицируя региональную экономику. Инвестирование в других секторах, таких, как сектор природных ресурсов, также могло бы заложить основу для группирования проектов в данном отдельном регионе.

В случае с Калининградом среди ключевых факторов, обеспечивших успешное выполнение плана действий, нужно отметить четко выраженную приверженность российских властей на федеральном и региональном уровне курсу на развитие региона и на сотрудничество с ЕБРР, поддержку доноров и других МФУ, а также эффективную координацию широких усилий ЕБРР со стороны его санкт-петербургского представительства.

Уровень политического диалога и сотрудничества, уже достигнутый московским представительством ЕБРР с федеральными властями в ключевых министерствах, и все больше активное расширение диалога с региональными властями (в том числе с представителями президента в семи федеральных округах) позволяет предположить, что центральная предпосылка для тиражирования такого подхода уже сформирована. Расширение масштабов присутствия ЕБРР в Москве и его представительства в других регионах создают условия для эффективной координации деятельности его сотрудников территориального и отраслевых отделов. В некоторых случаях еще одним ключевым фактором будет наличие у муниципальных властей возможностей для финансирования инфраструктурных проектов, которые с учетом все еще действующих лимитов на валютные заимствования муниципальных образований потребуют продвижения вперед по пути внедрения системы рублевого кредитования (см. раздел 3.2.5).

Деловые перспективы в регионах

Изложенный выше подход заключается в группировании операций ЕБРР вокруг нескольких основных сегментов экономики – главным образом инфраструктуры и МСП, - что способствовало бы укреплению процессов устойчивого развития, экономической диверсификации и региональной интеграции. Такой подход

явно обеспечит эффект синергизма в сочетании с дальнейшими усилиями ЕБРР по расширению регионального портфеля за счет инвестиций в традиционных секторах, где регионы обладают относительными преимуществами благодаря наличию у них тех или иных богатств.

На **Северо-Западе**, где находятся Санкт-Петербург и Калининград, имеются естественные возможности в транспортном секторе (с портами на Балтийском море и в Арктике), в нефтегазовом секторе (на Дальнем Севере), АПК (включая, в частности, рыболовство в приграничных районах), металлургии (особенно в Вологде) и в финансовом секторе (в Санкт-Петербурге). В связи с приближающейся 300-й годовщиной основания Санкт-Петербурга в городе проводится широкая модернизация, которую федеральное правительство рассматривает в качестве приоритетной задачи. Калининград также является приоритетным регионом для России, особенно в свете уникальности его географического положения в качестве эксклава на Балтике, который вскоре окажется в окружении государств – членов ЕС после завершения следующей волны расширения ЕС. Устойчивое развитие российского Севера рассматривается как одна из главных задач в соседствующих с ним Финляндии, Норвегии и государствах Балтии, с которыми Россия сотрудничает в рамках инициативы Северного измерения ЕС.

Существующий портфель ЕБРР по Северо-Западному федеральному округу (321,3 млн. евро) характеризуется нацеленностью на муниципальное финансирование и инфраструктуру, металлургию и АПК и, как указывалось выше, ЕБРР расширяет свою деятельность в Калининграде (на основе Специальной программы действий). В течение срока действия настоящей Стратегии внимание по-прежнему будет уделяться использованию новых возможностей в реализации природоохранных проектов, ликвидации последствий ядерного загрязнения и в вопросах транспорта (все это в рамках Северного измерения), в осуществлении портовых и навигационных проектов на Балтике, а также в производстве стали.

Северо-Западный федеральный округ		
		% от общего/среднего значения по России
Население (млн.)	14,6	10
Валовой региональный продукт (млрд. руб.)	815,5	9,6
ВРП на душу населения (тыс. руб.)	55,7	95,7
Портфель ЕБРР по объему (млн. евро)	321,2	11,4
Портфель ЕБРР на душу населения (евро)	21,9	114,5
Портфель ЕБРР как % от ВРП	1,3	119,6

Центральная Россия, в которую входит город Москва, рассматривается как экономическое ядро Федерации. Хотя она занимает менее 4% земной территории России, ее жители составляют более одной четверти населения, и там производится 27% ВВП страны. В Центральном федеральном округе самое большое число регионов (18) из всех семи округов, и это единственный округ, в состав которого входят, главным образом, области с доминирующим этнически русским населением.

Относительные преимущества Центральной России, помимо таких очевидных, как местонахождение национальной столицы и многих общенациональных отраслевых ведомств, включают мощную научно-техническую базу, наиболее развитую в стране инфраструктуру, финансовый центр в Москве и "черноземное" сельское хозяйство в таких регионах, как Курск и Белгород. Однако федеральные власти признают необходимость решать проблему резкого контраста между относительно богатой Москвой и очень бедными регионами, такими, как Брянск и Тамбов. Естественные возможности существуют в транспортной отрасли, финансовом секторе, розничной торговле и АПК.

Существующий портфель ЕБРР по Центральной России (661,5 млн. евро) характеризуется нацеленностью на проекты в финансовом секторе (включая многочисленные сделки по линии РВФ и ФПМБ, которые осуществляют последующее кредитование или вложения в акции во многих секторах), энергетике, электроэнергетике и в АПК. В течение периода действия настоящей Стратегии ЕБРР будет и далее изучать новые возможности бизнеса в финансовом секторе (особенно в сделках, связанных с реформами), производстве строительных материалов и в розничной торговле.

Центральный федеральный округ		
		% от общего/среднего значения по России
Население (млн.)	37,4	25,5
Валовой региональный продукт (млрд. руб.)	2314,1	27,1
ВРП на душу населения (тыс. руб.)	61,9	106,4
Портфель ЕБРР по объему (млн. евро)	661,5	23,5
Портфель ЕБРР на душу населения (евро)	17,7	92,4
Портфель ЕБРР как % от ВРП	0,9	86,8

Южный федеральный округ, в который входит Чечня, является самым многоэтническим из семи федеральных округов и характеризуется наибольшим числом межэтнических конфликтов в России. Доминирующим сектором в этой части России является сельское хозяйство – сектор российской экономики, который до последнего времени реформы почти не затронули. Совместное действие этих двух факторов обусловило низкий уровень экономического развития округа. 13 регионов Южной России вместе взятые производят всего лишь 10% российского ВВП.

Поскольку через этот округ проходят основные маршруты транспортировки энергоносителей и в нем располагаются каспийские и черноморские порты, здесь имеются потенциальные возможности в сфере добычи природных ископаемых, портовой инфраструктуры, транспорта и строительства трубопроводов. Климат и природные условия способствуют развитию прибыльного туристического бизнеса в случае разрешения проблем, связанных с региональной нестабильностью и целостностью.

В настоящее время портфель ЕБРР по Южному округу совсем невелик (11,9 млн. евро), и инвестиции осуществляются исключительно по линии различных фондов акционерного капитала и ФПМБ. Они направляются главным образом в сельское хозяйство. С учетом недавно проведенной реформы сельскохозяйственных угодий, в течение текущего периода действия Стратегии перспективы в этом секторе могут улучшиться, включая такое направление, как финансирование сельскохозяйственного производства.

Южный федеральный округ		
		% от общего/среднего значения по России
Население (млн.)	21,7	14,8
Валовой региональный продукт (млрд. руб.)	836,8	9,8
ВРП на душу населения (тыс. руб.)	38,5	66,1
Портфель ЕБРР по объему (млн. евро)	11,9	0,4
Портфель ЕБРР на душу населения (евро)	0,5	2,9
Портфель ЕБРР как % от ВРП	0	4,3

Приволжский регион является промышленным сердцем России. Хотя это один из наиболее многонациональных федеральных округов (в нем находятся шесть из 21 национальной республики России), число межэтнических конфликтов в этом регионе относительно невелико, а темпы экономического развития выше, чем в остальной России. 15 регионов, входящих в состав округа, дают 23% российского ВВП и 25% российского сельскохозяйственного производства. В этом федеральном округе действуют наиболее сильные губернаторы, которые до недавнего времени действовали в своих регионах, как в полуавтономных анклавах. Приволжский регион также известен концентрацией высокотехнологичной промышленности, такой, как машиностроение и химическая отрасль, автомобилестроение, производство потребительских товаров, а также нефть и производство нефтепродуктов.

Портфель ЕБРР по Приволжскому федеральному округу (365,6 млн. евро) во многом характеризуется нацеленностью на проекты в промышленности общего назначения – автомобильная, химическая, производство стекла и т.д. В течение периода действия настоящей Стратегии инвестиции будут активно осуществляться как в эти сектора, так и в космическую и авиационную отрасли, где открываются новые деловые перспективы.

Приволжский федеральный округ		
		% от общего/среднего значения по России
Население (млн.)	32,3	22
Валовой региональный продукт (млрд. руб.)	1981,6	23,2
ВРП на душу населения (тыс. руб.)	61,4	105,4
Портфель ЕБРР по объему (млн. евро)	365,6	13
Портфель ЕБРР на душу населения (евро)	11,3	59,1
Портфель ЕБРР как % от ВРП	0,6	56

Уральский федеральный округ является одним из самых богатых среди семи российских федеральных округов, в котором только Курганская область находится в экономически сложном положении. Урал богат минеральными природными ресурсами и запасами энергоносителей, и в нем сконцентрирована черная и цветная металлургия страны, машиностроение и военно-промышленный комплекс. Свердловск и Челябинск отличает высокая концентрация промышленности, большие запасы минеральных ресурсов, а также крупные предприятия черной и цветной металлургии (особенно предприятия Нижнего Тагила, ММК и СУАЛ), машиностроительные (Уралмаш), химические, фармацевтические и деревообрабатывающие.

Тюменская область, в которую входят Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа, чрезвычайно богата сырьевыми ресурсами и выступает главным поставщиком нефти и газа в стране; в Тюмени добывается 66% нефти и 90% газа России.

Текущий портфель ЕБРР по Уралу (256,1 млн. евро) характеризуется нацеленностью на проекты главным образом в таких секторах, как природные ресурсы, металлургическая и горнодобывающая промышленность, муниципальная деятельность (в Сургуте), а также в финансовом секторе. В течение периода действия настоящей Стратегии ЕБРР будет заниматься прогнозированием дальнейших перспектив работы в этих секторах, а также в обрабатывающей промышленности с более высокой добавочной стоимостью и с МСП.

Уральский федеральный округ		
		% от общего/среднего значения по России
Население (млн.)	14,5	9,9
Валовой региональный продукт (млрд. руб.)	1267,9	14,8
ВРП на душу населения (тыс. руб.)	87,3	150
Портфель ЕБРР по объему (млн. евро)	256,1	9,1
Портфель ЕБРР на душу населения (евро)	17,6	92
Портфель ЕБРР как % от ВРП	0,6	61,3

В **Сибири** ведущими являются отрасли по добыче природных ресурсов и минерального сырья, прежде всего нефти, газа и никеля в Таймырском автономном округе в Красноярском крае, глинозема, угля, золота, а также производство продукции деревообработки. Однако это богатство распространено по региону неравномерно, и многие районы Сибири прозябают в условиях бедности и экономической депрессии, особенно в южных частях Федерального округа (Чита, Алтай, Омск).

Портфель ЕБРР по Сибири (30,4 млн. евро) характеризуется нацеленностью во многом на капиталовложения в сектор природных ресурсов и горнодобывающую промышленность. В течение периода действия настоящей Стратегии будут использоваться возможности в энергетике, секторе природных ресурсов и промышленности общего назначения, а также будут предприниматься усилия по проведению дальнейшей экономической диверсификации, такой, как модернизация транспортных связей и региональная интеграция.

Сибирский федеральный округ		
		% от общего/среднего значения по России
Население (млн.)	21,2	14,4
Валовой региональный продукт (млрд. руб.)	960	11,2
ВРП на душу населения (тыс. руб.)	45,3	77,8
Портфель ЕБРР по объему (млн. евро)	30,4	1,1
Портфель ЕБРР на душу населения (евро)	1,4	7,5
Портфель ЕБРР как % от ВРП	0,1	9,6

Российский Дальний Восток - это огромный регион, на который приходится 36,4% российской территории, однако его население составляет лишь 7 млн. человек (или 5% населения России). Дальний Восток имеет большое стратегическое значение, являясь форпостом России в Азиатско-Тихоокеанском регионе, и рассматривается как приоритетный регион в плане экономического развития с учетом его относительной отсталости. Наиболее богатыми ресурсами округа являются нефть и газ, рыба, лес, золото и алмазы, хотя в некоторых отраслях добыча ведется крайне неэффективно. Находясь далеко от Москвы, регионы в этом федеральном округе отличались большой независимостью и безразличным отношением к центральным властям, а также неконтролируемым распространением преступности и коррупции, хотя при президенте Путине положение стало несколько улучшаться. В последние годы дефицит энергоносителей, особенно в зимний период, вызывали социальную напряженность и значительную озабоченность Москвы, что стало одной из причин отстранения от должности регионального губернатора в Приморске.

Портфель ЕБРР по Дальневосточному федеральному округу (273,8 млн. евро) характеризуется нацеленностью на проекты в секторах природных ресурсов (на Сахалине, где разрабатывается специальная программа действий с целью группирования проектов ЕБРР), энергетики, золотодобычи и морских перевозок. В течение периода действия настоящей Стратегии ЕБРР будет изучать дальнейшие возможности в этих секторах в дополнение к проектам в областях МЭИ, транспорта, лесного хозяйства, пищевой промышленности и в финансовом секторе. Существует большой потенциал для трансграничных сделок с рядом соседей России в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Деятельность ЕБРР в этом и других проектах может стать притягательной силой для столь необходимых иностранных инвестиций на Дальнем Востоке и может стать демонстрацией развития рентабельных и не связанных с криминалом направлений деловой активности.

Дальневосточный федеральный округ		
		% от общего/среднего значения по России
Население (млн.)	7,3	5
Валовой региональный продукт (млрд. руб.)	363,4	4,3
ВРП на душу населения (тыс. руб.)	49,6	85,1
Портфель ЕБРР по объему (млн. евро)	273,8	9,7
Портфель ЕБРР на душу населения (евро)	37,3	194,8
Портфель ЕБРР как % от ВРП	2,4	228,8

Расширения присутствия ЕБРР в регионах, о чем свидетельствует настоящий раздел, повлечет за собой определенные риски (см. приложение 4 с разбивкой рейтингов риска по регионам). ЕБРР будет стремиться смягчить эти риски путем проведения тщательной диагностики регионов, в которых он осуществляет инвестиции, включая оценки делового климата, местного политического климата и деловой этики региональных и муниципальных руководителей в дополнение к обычной диагностике на уровне компаний. Во всех своих проектах в России ЕБРР будет и далее вести диалог с местными, национальными и международными неправительственными организациями, которых заботят экологические и социальные последствия проектов ЕБРР.

Недавно Всемирный банк подписал кредит на проведение финансовой реформы в регионе, который будет способствовать повышению прозрачности и улучшению бюджетной отчетности, а более квалифицированное управление финансами на региональном уровне станет важной частью процесса региональной диагностики. Средства Всемирного банка будут распределяться федеральным правительством на конкурсной основе тем регионам, которые уже провели существенное реформирование их финансовых систем. Такие регионы будут пользоваться несомненными преимуществами в получении финансовых ресурсов от ЕБРР.

4. СОТРУДНИЧЕСТВО С ДРУГИМИ МФУ И МНОГОСТОРОННИМИ ДОНОРАМИ

Учитывая отраслевые приоритеты финансирования ЕБРР, он будет и далее использовать все имеющиеся возможности для активного сотрудничества с теми многосторонними и двусторонними агентствами, которые занимаются оказанием содействия процессу перехода и экономической реформе в Российской Федерации. Программа сотрудничества и координации ЕБРР будет меняться в зависимости от стратегических приоритетов таких многосторонних и двусторонних доноров.

4.1 Европейский союз (ЕС)

Отношения между Россией и ЕС основываются на соглашении о партнерстве и сотрудничестве (СПС), Общей стратегии ЕС и концепции Северного измерения. СПС нацелено на развитие стратегического партнерства между ЕС и Россией за счет более активной торговли и экономических связей, особенно путем сближения правовой базы России с требованиями единого рынка ЕС и ВТО. В последнее время отношения между Россией и ЕС были связаны с расширением ЕС, энергетическим диалогом между ЕС и Россией и выявлением долгосрочных целей сотрудничества, что должно наполнить конкретным содержанием отношения между Россией и единым европейским экономическим пространством.

Общая стратегия ЕС 1999 года для России была нацелена на следующие области стратегического сотрудничества: укрепление демократии, правового государства и общественных институтов в России, интеграция России в общеевропейское экономическое и социальное пространство, сотрудничество в деле повышения стабильности и безопасности в Европе и за ее пределами и разрешение общих проблем европейского континента, например, таких, как охрана природы, ядерная безопасность и борьба с преступностью.

Инициатива "Северное измерение" способствует активизации сотрудничества и координации программ стран – членов ЕС в Северной Европе, государств Балтии и Российской Федерации. План действий Северного измерения на 2002 – 2003 годы, в формулировании которого принимал участие и ЕБРР, особо предусматривает сотрудничество по вопросам ядерной безопасности и охраны природы, борьбы с международной преступностью, Калининграда, информационного общества и здравоохранения (см. раздел 3.2.7).

Основным органом ЕС, предоставляющим субсидии России, является ТАСИС, задача которого заключается в обеспечении технического содействия и передачи знаний путем профессиональной подготовки, обменов специалистами

и институционального развития. Начиная с 1991 года в этих целях было выделено 2,4 млрд. евро на оказание поддержки предприятиям, развитие людских ресурсов, на социальную защиту, энергетику, окружающую среду, транспорт и телекоммуникации, пищевую промышленность и сельское хозяйство. Кроме этого, программа ТАСИС обеспечивала поддержку в таких областях, как ядерная безопасность (около 300 млн. евро), Региональная программа, Программа трансграничного сотрудничества и Специальный план действий для Балтийского региона (с упором на Калининград). Другие инициативы включают Европейскую инициативу по поддержанию демократии и прав человека (ЕИДПЧ), которая содействует развитию демократии и гражданского общества и предназначена, прежде всего, для России на период 2002 – 2004 годов. ЕС и ЕБРР сотрудничали по созданию механизма подготовки инвестиций ЕС-ЕБРР, по линии которого профинансировано техническое содействие на сумму около 60 млн. евро на цели подготовки или сопровождения инвестиционных операций ЕБРР в России в объеме около 1 млрд. евро. Индикативная программа ТАСИС на 2002 – 2003 годы направлена на развитие правовой и нормативной базы в России, а также на выполнение требований по вступлению России в ВТО. Эта работа ведется в трех следующих основных областях: проведение институциональной, правовой и административной реформ, оказание поддержки частному сектору и содействие экономическому развитию, поддержка в устранении социальных последствий проведения реформ.

ЕБРР будет и далее тесно сотрудничать с ЕС в использовании проектных возможностей и потенциала ТС в рамках Северного измерения и, в частности, в рамках Природоохранного партнерства, в развитии Калининградского региона, в содействии интеграции России в мировую экономику и в наполнении конкретным содержанием концепции "Общеевропейского экономического и политического партнерства", особенно в том, что касается воздействия энергетической политики ЕС/России на деятельность ЕБРР по реформированию сектора природных ресурсов и углублению процессов диверсификации.

4.2 Международный валютный фонд (МВФ)

На 31 мая 2002 года Российская Федерация получила по линии содействия МВФ всего 21,5 млрд. СПЗ, из которых 11,3 млрд. СПЗ было освоено. Большая часть этого кредитования имела место либо непосредственно до, либо сразу после августовского кризиса 1998 года. Выполнение самого последнего соглашения о резервных кредитах началось в июле 1999 года с проведения программы структурных реформ, которая была разработана в дополнение к КСП-III МБРР. Осуществление программы реформ в соответствии с этим третьим СРК не отвечало целям МВФ. Хотя фонд и российское правительство провели ряд переговоров относительно изменения условий СРК, договоренности они не достигли. Срок действия СРК истек в декабре 2000 года, и на тот момент было освоено всего лишь 471,4 млн. СПЗ из согласованной кредитной линии на сумму 3,3 млрд. СПЗ. Затем предметом переговоров стало новое СРК как своего рода мера предосторожности на 2001 год, от которого российские власти впоследствии решили отказаться. Поэтому, начиная с середины 1999 года фонд не выделял каких-либо средств для Российской Федерации. ЕБРР будет и далее вести регулярные консультации с МВФ с целью анализа результатов продвижения России по пути перехода и укрепления ее макроэкономической стабильности, а также информирования о ходе политического диалога ЕБРР с заинтересованными российскими властями.

4.3 Международный банк реконструкции и развития (МБРР)

На 30 апреля 2002 года обязательства МБРР по 52 проектам в России составили примерно 12 млрд. долл. США, а в текущем портфеле содержится 31 проект на общую сумму 2,7 млрд. долл. США (за вычетом аннулированных проектов). В июне 2002 года была одобрена стратегия оказания содействия стране (на финансовые 2003 - 2005 годы) с поставленными в ней следующими тремя задачами: улучшение деловой среды и развитие конкуренции, укрепление управления государственным сектором, смягчение социальных и экологических рисков. В стратегии также подчеркивается проведение Всемирным банком детальной аналитической работы, и он уже приступил к сведению воедино всех многочисленных отраслевых операций на экономическом направлении его работы. Сюда входит анализ показателей макроэкономического роста и стабильности, финансового сектора и развития МСП, государственные инвестиции, управление государственным бюджетом, сельское хозяйство, реформа системы образования и расходы на борьбу с инфекционными заболеваниями.

В течение 2003 – 2005 финансовых годов МБРР в соответствии с базовым сценарием стратегии окажет поддержку максимум шести проектам в течение финансового года общей стоимостью до 600 млн. долл. США. Этот сценарий зависит от оценки, по крайней мере, 70% портфельных проектов как удовлетворительных и наличия доказательств выполнения правительством плана проведения реформ. В связи с последним триггерным условием ход его выполнения будет отслеживаться в трех областях: i) меры дерегулирования и реформа финансового сектора; ii) прогресс в выполнении правительственного плана действий по реформированию гражданской службы и сокращению числа случаев передачи финансовых полномочий регионам без финансового обеспечения их со стороны федерального правительства и iii) осуществление программы по обследованию, мониторингу и анализу бедности в целях смягчения социальных и экологических рисков. Если какое-либо или оба этих триггерных условия не будут соблюдены, МБРР перейдет к сценарию наихудшего случая. По этому сценарию, программа будет сокращена до одного проекта в год (проект по борьбе с туберкулезом/СПИДом в 2003 финансовом году и проект по социальной защите/благополучию детей в 2004 финансовом году) максимальной стоимостью 150 млн. долл. США в год. В настоящее время не усматривается какого-либо наилучшего случая, хотя МБРР и отмечает, что если произойдет значительное ухудшение внешнеэкономических условий – особенно падение цен на нефть – он будет готов увеличить темпы предоставления кредитных средств.

Учитывая широкую направленность деятельности МБРР, он будет и далее изыскивать возможности для сотрудничества и координации проектов по широкому кругу деятельности, включая повышение конкуренции путем оказания поддержки приватизационным процессам, содействие проведению административных реформ и управлению государственным сектором, особенно в связи с проектами муниципального финансирования, имеющими компоненты ТС; повышение экологической устойчивости с помощью проектов по модернизации муниципальной инфраструктуры; поощрение и поддержку глубоких реформ в финансовом секторе, и активное содействие развитию МСП.

4.4 Международная финансовая корпорация (МФК)

В декабре 2001 года российский портфель МФК составлял 247,9 млн. долл. США, из которых было освоено 199,3 млн. долл. США. Выборки средств осуществлялись в форме кредитов, долевого и квазидолевого участия. Последние проекты МФК в Российской Федерации включают инвестиционное финансирование сектора банковских услуг, розничной продажи автомобилей, производства стекла, общественного здравоохранения, воздушного транспорта, пивоваренного производства и разработки месторождений полезных ископаемых. Новые проекты МФК в Российской Федерации разработаны для таких областей, как финансовые услуги, промышленное производство, коммуникационные технологии и АПК. Кроме того, МФК тесно сотрудничает главным образом с российскими спонсорами в деле развития региональной банковской сети и внедрения новых финансовых инструментов, включая финансовый лизинг, ипотечное кредитование и субординированные кредиты. Деятельность по техническому содействию включает проект в сфере АПК, проект в секторе лесного хозяйства (который связан с кредитом МБРР на улучшение показателей этого сектора), программу развития лизинга и программу технической помощи в сфере корпоративного управления. Деятельность по последней программе будет связана с рядом новых инициатив, включая проекты развития сетей снабжения в горнодобывающей промышленности, производства запасных частей для автомобилей и изготовления мебели. МФК также предусматривает выполнение проекта ТС по оказанию пред- и постинвестиционной поддержки средним банкам. ЕБРР будет и далее сотрудничать с МФК в ключевых областях реформирования системы финансовых услуг, в частности, в целях улучшения работы региональных банковских сетей, а также повышения доступа предприятий АПК к финансированию. В настоящее время в портфеле ЕБРР имеется семь совместно финансируемых проектов.

4.5 Многостороннее агентство по гарантированию капиталовложений (МАГК)

МАГК имеет в Российской Федерации непогашенный портфель из 10 гарантий на валовую сумму задолженности в объеме 263,5 млн. долл. США (чистая сумма составляет 144,2 млн. долл. США). На сегодня МАГК содействовал притоку в РФ иностранных инвестиций на сумму 1,2 млрд. долл. США. Заинтересованные инвесторы рассматривают возможности получения гарантий МАГК в связи с их потенциальными инвестициями еще на сумму 760 млн. долл. США в АПК, финансовый, горнодобывающий, нефтегазовый и телекоммуникационный сектора, а также в сферу услуг. Вместе с Международным агентством развития Канады МАГК в настоящее время завершает подготовку инициативы по предоставлению онлайн-информации о приватизационных перспективах в РФ для отечественных и иностранных инвесторов. Как и в случае относительно широкого подхода МФК к целому ряду секторов, стратегический портфель проектов МАГК дает ЕБРР массу возможностей для сотрудничества в АПК, финансовом и телекоммуникационном секторах и в секторе природных ресурсов.

4.6 Европейский инвестиционный банк (ЕИБ)

ЕИБ получил мандат на совместное с ЕБРР финансирование в объеме до 100 млн. евро природоохранных проектов в России. В настоящее время ЕИБ работает над подбором проектов, отвечающих этому мандату.

4.7 Черноморский банк торговли и развития (ЧБТР)

Согласно своему мандату ЧБТР продолжает оказывать поддержку проектам и торговле в юго-западных регионах России. На июнь 2002 года ЧБТР подписал пять сделок в Российской Федерации. Четыре из них на общую сумму 29,5 млн. долл. США относились к финансовому сектору и направлены на оказание поддержки МСП в форме открытия для них кредитных линий и предоставления им предэкспортных кредитов на цели региональной торговли. Одна из кредитных линий МСП была открыта через КМБ-Банк. Кроме того, в качестве первого совместного проекта в 2001 году кредит на сумму 15 млн. долл. США был выдан предприятию "Тольятти-Азот" одновременно с кредитом ЕБРР на сумму 40 млн. долл. США.

4.8 Программа развития Организации Объединенных Наций (ПРООН)

Стратегия деятельности ПРООН ставит своей целью выход в регионы России, развитие стратегическо-партнерских связей и мобилизацию ресурсов. В настоящее время деятельность ПРООН в Российской Федерации сводится к подготовке политических рекомендаций и оказанию технического содействия, особенно по вопросам разработки законодательства. Нацеленность ПРООН на работу с регионами четко совпадает с региональной стратегией ЕБРР и обеспечивает широкие возможности для сотрудничества в этой области, особенно в случаях сочетаемости целей и инструментов МБР и ПРООН.

4.9 Двустороннее содействие

На цели поддержки процессов демократизации, становления рыночной экономики и обеспечения экологической безопасности двустороннее содействие России было оказано рядом стран. Среди прочих к таким партнерам относятся Канада, Финляндия, Германия, Япония, Швеция, Соединенное Королевство и Соединенные Штаты.

На сегодня Канадой выделено более 130 млн. канадских долларов на выполнение более 250 проектов технического сотрудничества в России. Содействие Международного агентства развития Канады по текущей программе мероприятий для России нацелено как на проведение институциональных и политических реформ, так и на укрепление гражданского общества. Дополнительное содействие России оказывается через Канадскую инициативу ядерной безопасности и другие региональные программы.

Финляндия предоставила Российской Федерации около 170 млн. евро, в которые выходят гранты в объеме 165 млн. евро и гарантии для проектов на сумму 5 млн. евро. Содействие оказывается в основном в интересах уменьшения экологических рисков (например, загрязнение окружающей среды и аварии на ядерных установках), развития лесного хозяйства, сельскохозяйственного и энергетического секторов, а также создания трансграничной инфраструктуры.

Общее двустороннее содействие, оказанное Германией Российской Федерации начиная с 1990 года, составляет 11,7 млрд. евро, исключая кредиты и гарантии.

Япония оказала России значительное содействие в объеме 6,6 млрд. долл. США с упором на развитие людского капитала, поддержку МСП и помощь в проведении институциональной реформы путем разработки кодекса корпоративного поведения. Кроме того, Япония оказала поддержку в таких областях, как окружающая среда, торговля/инвестирование, ядерная безопасность и гуманитарная помощь.

Содействие со стороны Швеции составляет около 30 млн. евро в год по таким направлениям, как общая безопасность, демократизация, экономическое развитие и институциональное строительство, социальное обеспечение и здравоохранение, окружающая среда, образование и наука. Техническая помощь в целях улучшения экологии и содействия энергоэффективности тесно увязана с программой Природоохранного партнерства Северного измерения.

Прямое содействие России со стороны Соединенного Королевства составляет около 24 млн. ф. ст. в год. К главным целям департамента международного развития (ДМР) относятся следующие: привлечение России к более активному участию в глобальных институтах, повышение потенциала государственных институтов в деле проведения реформ в интересах бедных слоев населения, улучшение механизмов социальной защиты путем оказания содействия в реализации эффективной и цельной социальной политики, предоставление простым людям более широких возможностей для повышения уровня жизни, разработка более четкой и прозрачной политической системы, более широкий доступ к правосудию и приверженность правам человека.

Программой АМР США на 2002 – 2003 годы предусматривается оказание поддержки экономическим реформам в России, МСП, улучшению природоохранной деятельности и процессу устойчивого развития, укреплению принципа верховенства закона и местного управления, что позволит гражданам активно участвовать в жизни гражданского общества, улучшит систему общественного здравоохранения и благосостояния детей. В 2002 финансовом году двусторонняя помощь России Соединенными Штатами составила 1,07 млрд. долл. США.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1 – ПОЛИТИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА

Соблюдение условий статьи 1

Российская Федерация по-прежнему привержена принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики в соответствии с условиями, указанными в статье 1 Соглашения об учреждении ЕБРР. С момента принятия предыдущей Стратегии продолжилась дальнейшая политическая и экономическая стабилизация России.

Ключевой движущей силой прогресса реформ в последнее время является политическая воля президента Путина, который грамотно воспользовался своей большой популярностью и конструктивными рабочими отношениями с более реформистски настроенной Думой с тем, чтобы провести через нее целый ряд впечатляющих политических и экономических реформ. Однако, как свидетельствует опыт ЕБРР в странах с переходной экономикой, ключевое значение для успеха реформ в будущем представляет "глубокая" демократизация - укрепление приверженности свободе средств массовой информации, плюрализму и открытому обществу при более последовательном применении этих принципов. Что касается этих аспектов процесса перехода, то достигнутые Россией результаты за последние два года были неоднозначными.

Политическая подотчетность

Конституция 1993 года укрепила сильную власть президента с широкими правами назначать и увольнять премьер-министра и его кабинет, распускать нижнюю палату парламента при определенных четко прописанных условиях и издавать указы, имеющие силу закона. Двухпалатный законодательный орган состоит из нижней палаты (Государственной Думы) в составе 450 депутатов, из которых половина избирается прямо в одномандатных округах, а другая - по системе пропорционального представительства, и верхней палаты из 178 членов (Совет Федерации), в которую входят назначаемые исполнительной властью представители регионов и руководители законодательных органов каждого из 89 федеральных субъектов Российской Федерации.

Президент избирается на четырехлетний срок, но не более чем на два срока подряд. Выборы в Государственную Думу проводятся раз в четыре года. Начиная с 1996 года губернаторы регионов избирались на прямых выборах. По мнению международных наблюдателей, как президентские выборы в марте 2000 года, так и парламентские выборы в декабре 1999 года способствовали переходу России к представительной демократии, хотя в обоих случаях были отмечены многочисленные нарушения и манипуляция средствами массовой информации. В ходе многих региональных и муниципальных выборов местные наблюдатели отмечали широкое использование "административного ресурса", нарушения норм голосования, злоупотребления законами о финансировании избирательных кампаний и активное манипулирование местными средствами массовой информации.

После своего избрания президент Путин использовал президентские полномочия для восстановления центральной власти, сильно подорванной при его предшественнике. Одними его первых действий было проведение федеральных реформ, в результате которых произошли крупные изменения в составе Совета Федерации, российский президент получил право увольнять губернаторов регионов и распускать региональные законодательные собрания за нарушение федеральных и/или принятие неконституционных законов, и

Россия была разделена на семь федеральных округов, надзор за которыми осуществляют полномочные представители президента. Сверх этого, российское правительство предприняло шаги по рационализации фискальных федеральных отношений, что еще больше укрепило власть центра над регионами и их деятельностью, и намеревается ввести ряд законов с более четко прописанным распределением прав и хозяйственных обязанностей между федеральными, региональными и муниципальными властями.

Хотя эти федеральные реформы были совершенно необходимы для прекращения процесса разрушения целостности страны, усилия по укреплению централизма во властных функциях рассматривались критиками администрации к чрезмерной концентрации исполнительной власти. По мнению правоцентристских и левоцентристских демократических партий, огромная популярность президента у российского народа, его преобладающее влияние как на Думу, так и на Совет Федерации, отсутствие широкой оппозиции и влияние государства на средства массовой информации и другие институты гражданского общества наделяют администрацию неограниченной властью, с тем чтобы править страной не в интересах общества, а в собственных интересах.

Как свидетельствуют результаты одного недавнего исследования, проведенного на основе трехэтапного опроса почти 2000 респондентов, менее 20% российских граждан соглашались с тем, что "существующая сегодня в России политическая система является демократией"². С одной стороны, это свидетельствует о том, что России еще предстоит пройти определенный путь прежде, чем она достигнет такого уровня демократии, который считается удовлетворительным для ее народа; с другой стороны, это исследование развенчивает миф о том, что россияне являются недемократичными. В том, что касается веры в право избирать своих руководителей и пользоваться основными свободами (слова, печати, собраний, передвижения, вероисповедания и т.д.), россияне разделяют те же основные ценности, что и люди в развитых демократических странах.

Поддержка демократии народом представляет собой важное предварительное условие для политических реформ в России, хотя достижение полной демократической консолидации требует мер усиления принципа подотчетности российских руководителей путем проведения более эффективных выборов, укрепления политических партий, улучшения функционирования государственных институтов и создания более зрелого гражданского общества.

Верховенство закона

В статье 1 российской Конституции говорится, что "Россия есть демократическое федеративное правовое государство с республиканской формой правления". В статье 10 предусматривается, что власть в России разделяется на законодательную, исполнительную и судебную ветви, каждая из которых осуществляет свои полномочия независимо от других. Однако, поскольку Конституция была принята в 1993 году, эти принципы не всегда применялись на практике, и доверие общественности к судам и судьям остается весьма низким. Согласно результатам опроса, проведенного независимым Фондом общественного мнения в декабре 2001 года, 71% населения не считал суды независимыми, тогда как 40% респондентов в ходе того опроса сказали, что на решения судей весьма большое влияние оказывают денежные стимулы,

² Timothy J. Colton and Michael McFaul, "Are Russians Undemocratic?" *Post-Soviet Affairs*, Vol. 18, No. 2 (April-June 2002), pp.91-121.

т.е. взятки. Еще одна российская исследовательская организация, РОМИР, сообщила в феврале 2002 года, что судебной системе не доверяет 60% россиян.

Однако ощущения могут отставать от реальности, так как некоторые результаты свидетельствуют о значительном улучшении российской правовой системы за последние годы. Например, частные лица, подающие в суд на чиновников, выигрывают дело в 80% случаев, а недавние обзоры российских арбитражных судов позволяют предположить, что они функционируют достаточно хорошо, особенно при разрешении споров между частными фирмами. Тем не менее, ощущения могут отразиться на доверии населения к государственным институтам в большей степени, чем личный опыт, и ряд громких случаев очевидного вмешательства политических сил и/или частного сектора в процесс правосудия нанесли ущерб репутации России и ее инвестиционному климату. Поэтому когда президент Путин вступил в должность в 2000 году, он обещал восстановить репутацию российской судебной системы и установить в России "диктатуру закона", которая создаст общее правовое пространство во всех 89 субъектах страны, положит конец произволу, защитит собственность и договорные права и поведет борьбу с криминалом и коррупцией. Для воплощения этого замысла в реальность было предпринято много позитивных шагов, однако высокопоставленные чиновники признают, что создание правовой культуры, уважающей верховенство закона, потребует еще многих лет.

Двумя ключевыми элементами проводимых правительством правовых реформ являются осуществление пакета судебных реформ (внесение изменений в "Закон о статусе судей", "Закон о судебной системе" и "Закон о Конституционном суде") и принятие нового Уголовно-процессуального кодекса. Пакет судебных реформ направлен на установление более четкого равновесия между подотчетностью и независимостью судей. Оба этих элемента были подорваны нехваткой финансирования, слабостью профессиональной подготовки и коррупцией. Для повышения подотчетности судей новый закон устанавливает для них обязательный пенсионный возраст, ограничивает их иммунитеты и вводит более твердые правила, касающиеся срока пребывания в должности в каждом конкретном суде. Для укрепления независимого статуса судей закон намного увеличивает финансирование судебной системы и размер зарплаты судей, которые в прошлом частично получали дополнительные доходы и кое-какие блага в виде квартир от региональных и местных властей, а также от частных фирм. Правительство намеревается в течение следующих четырех лет израсходовать на проведение судебной реформы 1,5 млрд. долл. США, большая часть из которых пойдет на увеличение зарплаты судей.

Новый Уголовно-процессуальный кодекс ограничивает права прокуроров, усиливает защиту обвиняемых в преступлениях и расширяет использование суда присяжных при рассмотрении уголовных дел в наиболее серьезных случаях. Этот новый Кодекс решает многие проблемы, поднимаемые как отечественными адвокатами, так и международными специалистами по вопросам правового государства, а также учитывает глубокие озабоченности, высказанные самим президентом Путиным в его послании стране в 2001 году относительно эффективности судов в рассмотрении тяжчайших преступлений, обращения с людьми, находящимися под арестом в ожидании суда, и отправления правосудия. Прокуроры теперь лишены права выдавать ордера на арест и обыск без постановления суда, а права обвиняемых на справедливое и скорое правосудие, привлечение адвоката и право не давать показаний против себя - получают дополнительную защиту. Кроме того, прокуроры будут вынуждены доказывать свои обвинения по самым серьезным уголовным делам перед судом присяжных из десяти членов. В настоящее время такие суды

созданы только в девяти из 89 субъектов России, однако, по новому кодексу, они должны заработать во всех субъектах Федерации.

Гражданские права и права человека

Российская конституция предусматривает защиту всех основных прав и свобод граждан и на практике это, в основном, осуществляется. Внимание международных организаций-наблюдателей, групп правозащитников и общественности привлекли два новых вопроса: давление на независимые средства массовой информации и защита прав мирного населения в ходе конфликта в Чечне.

В России действуют крупные и разнообразные средства массовой информации, состоящие как из государственных, так и из независимых информационных организаций, в которых часто публикуются оппозиционные взгляды и которые с начала процесса перехода далеко продвинулись по пути достижения международных стандартов свободы печати. Однако внимание международной общественности привлекли несколько широко известных событий, связанных с закрытием крупных телевизионных сетей и газет, запугиванием (а в некоторых случаях с применением насилия) журналистов, занимающихся расследованиями, непомерные суммы штрафов, вынесенные судьями в делах по обвинению оппозиционных газет в клевете и установлением ограничений на освещение событий в сепаратистской Чечне. К тому же многие национальные и международные группы наблюдателей, отслеживающие положение дел в СМИ, такие как Российский институт национальной прессы, находящиеся в Вене Международный институт прессы и организация "Фридом-хаус", указывают на подавление свободы прессы во многих регионах России, где многие СМИ находятся в ведении или под контролем местных органов власти, а в ряде случаев просто монополизированы ими. Местные власти располагают инструментами контроля над СМИ, используя свое доминирующее положение в том, что касается типографий и сети распространения печатной продукции, а также другие "административные ресурсы" (например, местные налоговые, надзорные и судебные органы). Федеральный центр пытался бороться с контролем губернаторов над СМИ в регионах путем направления федеральных субсидий медийным компаниям через федеральное министерство печати, а не через региональные администрации.

Как указывается в самом авторитетном докладе о состоянии медийного сектора в России, подготовленном российской стороной Российско-американского медийного диалога, правительственные органы играют центральную роль в деятельности СМИ, и в последние годы значительно усилился мощный государственный сегмент СМИ. В дополнение к собственным СМИ правительство может поощрять лояльные, номинально независимые СМИ с помощью трансфертов из федеральных и местных бюджетов, а также установления преференциальных расценок на коммунальные и почтовые услуги, предоставления квартир, льготных кредитов, особого режима доступа к информации и ньюсмейкерам, введением обязательной подписки на их издания государственными учреждениями, размещения у них рекламы по приказу властей. Министр печати Михаил Лесин недавно признал, что "положение государства в качестве основного игрока на медийном рынке" является "серьезной проблемой". Он указал на необходимость постепенной продажи государством принадлежащих ему медийных активов, принятия нового законодательства, улучшения подготовки работников СМИ и учреждения профессиональных союзов журналистов.

Доминирующее положение государства в СМИ особенно проявилось в связи с двумя недавними случаями, затронувшими независимые национальные телевизионные каналы. Частичное владение ими государственной газовой монополией Газпромом и крупнейшей в стране нефтяной компанией "Лукойл" позволило государству оказывать косвенное влияние на те медийные средства, большими пакетами акций в которых владели эти два крупных энергетических конгломерата. Хотя в основе обоих случаев лежали коммерческие споры, совершенно очевидными были и политически обертона. В первом случае Газпром смог заполучить в свои руки телекомпанию НТВ - независимый канал, известный своими критическими материалами. Будучи кредитором Медиа-Моста, дочерней компанией которого являлась НТВ, Газпром выиграл у нее судебное дело по обвинению в мошенничестве, уклонении от уплаты налогов и бесхозяйственности, получив в конечном итоге контроль над НТВ и добившись закрытия двух уважаемых новостных периодических изданий "Сегодня" и "Итоги".

Вскоре после этого многие из журналистов и редакторов НТВ перешли в конкурирующий с ней независимый канал ТВ-6, находившийся под контролем Бориса Березовского - резкого критика нынешней администрации. В качестве акционера компании, которая владела ТВ-6, пенсионное подразделение Лукойла воспользовалось одной из статей Гражданского кодекса, чтобы получить судебное постановление о ликвидации ТВ-6 на основании убыточности и бесхозяйственности работы канала. Суд вынес решение в пользу подразделения Лукойла, и в январе 2002 года канал ушел из эфира, а его лицензия потом была продана на аукционе другим собственникам.

Закрытие НТВ и других медийных средств Медиа-Моста вызвало озабоченность Парламентской ассамблеи Совета Европы (ПАСЕ), которая в апреле 2001 года выступила с заявлением о том, что "нападки на свободу слова и средства массовой информации в России, предпринятые с участием властей, идут вразрез с основными принципами Совета Европы и представляют собой существенное нарушение статьи 10 Европейской конвенции о правах человека". Подобным же образом, как ЕС, так и ПАСЕ выразили "серьезную озабоченность" в связи с положением российских СМИ после закрытия канала ТВ-6, которое, как они заявили "можно было бы интерпретировать как поощрение мер по ограничению свободы печати". Представитель государственного департамента США заявил, что в случае ТВ-6 "имело место сильное политическое давление в судебном процессе против независимого средства массовой информации". Представитель ОБСЕ по вопросам свободы СМИ Фреймут Дуже в своем регулярном отчете Постоянному совету ОБСЕ в марте 2002 года заявил, что "некоторые негативные явления вызывают у меня беспокойство и заставляют усомниться в истинной приверженности российских властей, особенно в регионах, принципу свободы СМИ". Ф. Дуже говорил о деле НТВ и ТВ-6, а также о взыскании с независимой "Новой газеты" в судебном порядке 1,6 млн. евро по делу о клевете, возбужденному против нее якобы за оскорбление чести и достоинства одного краснодарского судьи и одного московского банка, а также об обвинении в государственной измене военного журналиста Григория Пасько и уголовном преследовании Ольги Китовой, проводившей журналистское расследование для "Белгородской правды".

В связи с конфликтом в Чечне пресса и группы правозащитников жалуются на то, что при освещении хода конфликта им чинят препятствия и что российский народ лишен возможности получать во всей полноте информацию о имеющихся там место нарушениях прав человека. Как российские, так и международные правозащитные организации, а также многие западные столицы и многосторонние органы выступили с обвинениями по поводу огульного

применения силы в Чечне, в результате чего погибли тысячи гражданских лиц и было вынуждено покинуть свои дома около 160 тыс. человек, живущих сейчас в тесноте и антисанитарных условиях в лагерях для беженцев в Чечне и Ингушетии. Их положение Совет Европы квалифицировал как "ужасное" и становящееся все хуже и хуже. Кроме того, имеются надежные сообщения таких организаций, как "На страже прав человека" и других, касающиеся серьезных нарушений прав человека, включая изнасилования, пытки, произвол при арестах, исчезновения людей и внесудебные казни в течение так называемых "зачисток" в чеченских селах. Такие сообщения подтверждаются органами милиции Чечни, подчиненными пророссийскому правительству Чеченской Республики.

В апреле 2001 года Комиссия ООН по правам человека приняла резолюцию с осуждением нарушений прав человека в Чечне и призывом ко всем сторонам принять меры по защите гражданских лиц. Как справедливо отмечает Комиссия ООН, нарушения прав человека совершают обе стороны в конфликте. Чеченские боевики, которые, как сообщается, получают поддержку от радикальных исламских организаций, международных террористических группировок и иностранных государств, обвиняются в убийстве гражданских лиц за отказ оказать помощь боевикам, использование мирных жителей в качестве живых щитов, а также в качестве подневольной рабочей силы. Согласно сообщениям они также подвергают пыткам, надругательствам и казни пленных солдат федеральных сил и отдельных гражданских работников поддерживаемой правительством чеченской администрации.

Нынешняя администрация принимает меры по урегулированию проблем с правами человека в Чечне, включая назначение специального представителя президента по правам человека в Чечне и создание Независимой комиссии по правам человека на Северном Кавказе. Ни один из этих органов не имеет полномочий для расследования предполагаемых нарушений или преследования за них в судебном порядке, но они получают тысячи жалоб, которые затем передаются военным или гражданским прокурорам. Но при этом на сегодня лишь несколько десятков дел были доведены до суда и лишь некоторые из обвиняемых были признаны виновными.

На своей пресс-конференции в июне 2002 года президент Путин признал недостатки в правовой базе в Чечне, отметив, что для создания законодательной базы и системы безопасности с целью "нормализации" положения в Республике потребуется не меньше год. Он также призвал к прекращению "зачисток" и выступил в защиту чеченских мирных жителей, которые, как он сказал "ни в чем не виноваты", но тем не менее стали жертвами "государственной машины России, которая работает плохо". Международное сообщество приветствовало такое изменение тональности в подходе к положению с правами человека в Чечне и обязательство правительства и военных властей устранить имеющиеся недостатки. Дальнейшие меры по укреплению верховенства закона и реформе военных структур, которые нынешняя администрация рассматривает как приоритетные, могут улучшить перспективы обращения с гражданским населением и защиту прав человека.

Внешние связи

Россия имеет протяженные границы в Европе, на Кавказе и в Центральной Азии, с Китаем и Северной Кореей, а на Дальнем Востоке соседствует с Соединенными Штатами Америки и Японией. Такая обширная территория требует проведения многовекторной внешней политики.

К главнейшим приоритетам Путина во внешних связях относится упрочение двусторонних связей с соседними государствами в СНГ, с которыми у России имеются обширные торговые отношения, во многих случаях общий язык и культура и общие интересы. Россия подписала Союзный договор с Белоруссией, который предусматривает введение двумя государствами единой денежной единицы и гармонизацию их таможенного, торгового и финансового законодательства. Она входит в состав Содружества Независимых Государств - многостороннего образования, которое развивает сотрудничество между государствами - правопреемниками Советского Союза в торговле, экономике, вопросах безопасности и культуры. Она также входит в состав Евразийского экономического сообщества - экономического образования, созданного по модели Европейского Союза. Россия поддерживает дружественные отношения почти со всеми из своих соседей, хотя с Грузией у нее периодически возникает напряженность, причем в последний раз из-за фактов использования чеченскими боевиками приграничных районов Грузии, где они находят себе укрытие. На встрече саммите СНГ в Кишиневе в октябре 2002 года Россия и Грузия достигли соглашения, предусматривающего совместное патрулирование границы и экстрадицию чеченских боевиков, арестованных грузинской полицией в Панкисском ущелье в августе.

В течение последних двух лет отношения России с Соединенными Штатами Америки и Европейским Союзом неуклонно укреплялись, особенно после присоединения России к возглавляемой США антитеррористической коалиции, созданной после атак 11 сентября на Всемирный торговый центр и Пентагон. После этого Россия не только укрепила свои двусторонние связи с западными государствами, особенно с Соединенными Штатами, она также еще больше интегрировалась в такие западные институты, как Группа восьми и НАТО. Россия к тому же поддерживает отношения сотрудничества с ЕС, с которым она подписала Соглашение о партнерстве и сотрудничестве, хотя в последнее время эти отношения стали несколько натянутыми из-за вопроса о будущем визовом режиме для Калининграда после расширения ЕС. Как ЕС, так и США согласились признать Россию в качестве "страны с рыночной экономикой", что влечет за собой серьезные практические и символические последствия для интеграции России с Западом.

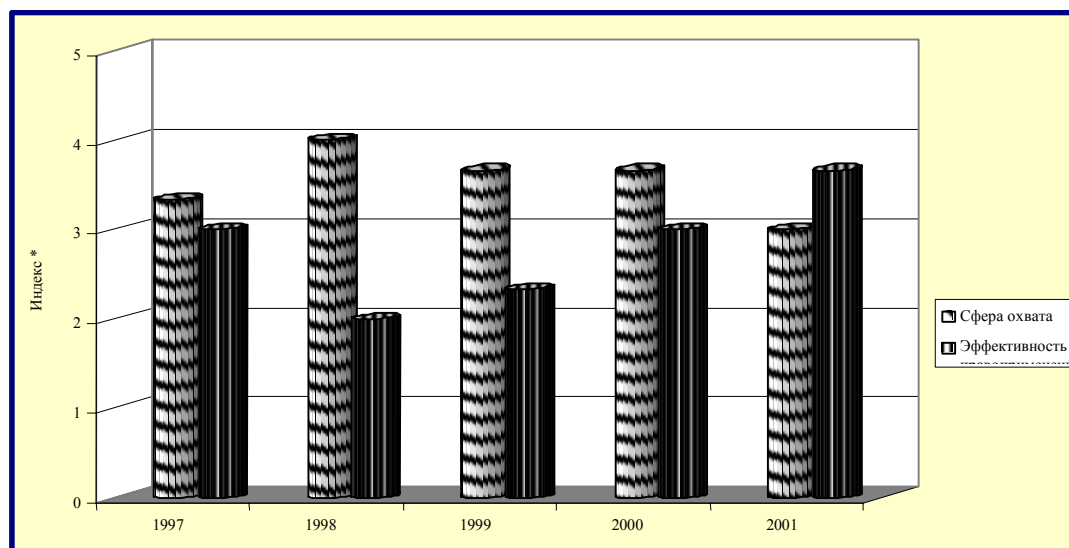
У России поддерживает стабильные и дружественные отношения с Китаем - соседом и великой державой на Востоке. Задачей приоритетной важности для Москвы является активизация экономических обменов, поскольку в настоящее время трансграничная торговля остается на крайне низком уровне. Россия и Китай имеют общие экономические и политические интересы, а также интересы безопасности в Центральной Азии, обеспечения которых они добиваются в рамках Шанхайской организации сотрудничества (или Шанхайской пятерки). В последние годы заметно расширились отношения между Россией и Японией. Они разделяют общую заинтересованность в содействии миру и стабильности в Северо-Восточной Азии, а также в развитии экономического потенциала российского Дальнего Востока и Центральной Азии, особенно в сфере энергоносителей. Однако между двумя этими государствами остается неразрешенным территориальный спор. Россия стремилась исполнять роль "честного брокера" в обеих Кореях, сотрудничая с Южной Кореей в деле сближения ее с репрессивным северокорейским режимом и стремясь убедить Северную Корею занять менее враждебную позицию по отношению к западному миру. Россия весьма заинтересована в обеспечении безопасности и стабильности на Корейском полуострове, а также в развитии экономического сотрудничества со своими соседями на Дальнем Востоке, особенно в связи с развитием Сибири и российского Дальнего Востока.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2 – ПРАВОВАЯ РЕФОРМА

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА СОСТОЯНИЯ ХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРАВА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

I. Оценка во временной перспективе

Сфера охвата и эффективность применения хозяйственных законов РФ³



Источник. Обзоры правовых показателей Юридического департамента за 1997 – 2001 годы

*Примечание. Показатели по оси "у" составляют от 1 (незначительный прогресс) до 5 (значительный прогресс)

Хотя в течение последних трех лет хозяйственные законы России постепенно совершенствовались, они все еще далеко отстают от общепринятых в международном плане стандартов. Российские хозяйственные правовые нормы, которые регулируют коммерческие сделки, как-то: обеспеченные залогом кредиты, реструктуризацию долгов и создание акционерных обществ, на фоне действующих в более развитых странах норм выглядят довольно неплохо.

Хотя эти правовые нормы не так ясны или доступны и не так адекватно применяются административными и судебными органами, как это имеет место в более развитых странах, в 2001 году положение действительно улучшилось. Ежегодные обзоры правовых показателей ЕБРР за последние пять лет свидетельствуют о том, что знакомые с российским хозяйственным правом юристы разделяют это мнение.

II. Сопоставление с другими странами с переходной экономикой

Хотя нормативные законы России еще не приблизились к международным стандартам и в стране отсутствует адекватная институциональная база правоприменения, Россия в целом неплохо смотрится на фоне многих других

³ Каждый год ЕБРР проводит обзор правовых показателей с целью оценки хода правовых преобразований в Центральной и Восточной Европе, государствах Балтии и Содружестве Независимых Государств на основании мнений местных юристов и ученых-правоведов. Результаты такого обзора основываются на ответах на вопросник, рассылаемый юристам, практикующим в любой данной стране. Обзор отражает их представление о правовой системе этой страны и, в частности, о степени достижения международно приемлемых стандартов в основном хозяйственном и финансовом законодательстве (сфера охвата) и о степени исполнения и соблюдения этих законов (эффективность правоприменения).

стран с переходной экономикой. На основании результатов обзора правовых показателей ЕБРР за 2001 год, в ходе которого выяснялись представления юристов, знакомых с российским правом, хозяйственные и финансовые законы России могут в корпоративном смысле в целом характеризоваться как обеспечивающие режим регулирования инвестиционной и иной хозяйственной деятельности. Однако в абсолютном выражении необходимо еще много потрудиться над проведением правовой реформы.

По сравнению с другими странами СНГ российское право воспринимается юристами, специализирующимися в этой области, как в целом находящееся на том же уровне, что и в большинстве стран бывшего Советского Союза, хотя и ниже, чем в Казахстане и некоторых из наиболее передовых стран с переходной экономикой Центральной Европы (но даже там эти законы нельзя считать отвечающими международным стандартам).

Обзор правовых показателей – хозяйственные законы	
<u>Достаточно хорошие</u> Болгария БЮР Македония Венгрия Казахстан Латвия Литва Молдова Румыния Словения Хорватия Эстония	<u>Адекватные</u> Азербайджан Беларусь Грузия Польша Российская Федерация Словацкая Республика Узбекистан Украина ФР Югославия Чешская Республика
<u>Неадекватные</u> Албания Армения Босния и Герцеговина Таджикистан Туркменистан	<u>Наносящие вред</u> Нет

Источник. Обзор правовых показателей Юридического департамента за 2001 год

Примечание. Ни одна из стран не получила рейтинга "очень хорошо".

Примечание. По Киргизской Республике данных за 2001 год нет.

ОЦЕНКА ПРАВОВОЙ СИСТЕМЫ

Банкротство

Система несостоятельности в Российской Федерации основана на Федеральном законе о несостоятельности (банкротстве) от 1 марта 1998 года (ниже именуемом "ФЗБ"). ФЗБ применяется к банкротству хозяйствующих субъектов из числа юридических лиц (за исключением государственных предприятий), а также некоммерческих организаций, функционирующих в форме потребкооперативов, благотворительных или иных фондов. ФЗБ устанавливает конкретные правила для кредитных учреждений, страховых организаций, сельскохозяйственных организаций, профессиональных участников рынков ценных бумаг или градообразующих организаций. ФЗБ также применяется к физическим лицам, включая тех, которые занимаются бизнесом в качестве предпринимателей, фермеров или прочих граждан.

В последнее время выявлен целый ряд серьезных проблем с применением ФЗБ. Во-первых, ФЗБ использовался для осуществления недружественных поглощений, а не в целях банкротства для финансового оздоровления или справедливого распределения активов (что является законными целями процедуры банкротства)⁴. Такое хищническое использование механизма банкротства не ограничивается только частными кредиторами, поскольку государственные органы, особенно региональные администрации, нередко обвинялись в злоупотреблении законом о банкротстве. В то же время несостоятельные предприятия продолжают функционировать многие годы, и пользы кредиторам от ФЗБ оказалось немного. Во-вторых, начать процедуру банкротства очень легко, поскольку кредиторам не нужно предоставлять суду обоснование своих требований относительно якобы просроченных долгов, а минимальная сумма просроченного долга, необходимая для начала такой процедуры, весьма невелика. В-третьих, процедуру банкротства слишком трудно остановить, если она уже начата, и платежеспособные по сути своей фирмы, сталкиваясь с временными трудностями с ликвидностью, могут оказаться вовлеченными в связанные с банкротством баталии, которые они не могут остановить даже в тех случаях, когда они способны полностью удовлетворить требования своих кредиторов. В-четвертых, конкурсные управляющие наделены огромными правами, не подотчетны перед собственниками, кредиторами или судом, и зачастую их деятельность является непрозрачной.

Но изменения все же намечаются: в Думе проходит третье чтение законопроекта о внесении поправок в ФЗБ. Когда он будет принят, эффективность ФЗБ значительно повысится.

Рынки капитала

Основным регулирующим органом российского рынка капитала является Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг ("ФКРЦБ"), созданная во исполнение Указа Президента № 163-рп от марта 1993 года. ФКРЦБ состоит из представителей ряда государственных ведомств (включая Министерство финансов, Антимонопольный комитет, Центральный банк России, Российский фонд государственного имущества и т.д.) и была создана для выполнения и укрепления надзорных функций, которыми прежде были наделены эти ведомства.

Закон о рынке ценных бумаг ("ЗРЦБ") впервые вступил в силу в апреле 1996 года и был задуман как всеобъемлющий закон о рынке ценных бумаг, регулирующий ценные бумаги, статус фондовых бирж, передачу и защиту прав собственности, и деятельность всех участников рынка. В дополнение к ЗРЦБ был издан целый ряд постановлений ФКРЦБ, регулирующих некоторые аспекты рынка ценных бумаг.

В целях создания базы регулирования деятельности инвестиционных фондов и защиты прав инвесторов президент России 23 февраля 1998 года издал Указ о развитии деятельности инвестиционных фондов. Этот Указ привел к масштабной реорганизации инвестиционных учреждений, включая закрытые

⁴ По оценкам Федеральной службы финансового оздоровления (ФСФО), около 30% из 42 000 банкротств, которые в настоящее время рассматриваются в российских судах, являются хищническими (буквально означают "казачьи" или "по заказу").

ваучерные инвестиционные фонды, которые возникли в ходе приватизации. Закон о защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг, обнародованный в марте 1999 года, предусматривает совершенствование законодательной базы и создание федерального компенсационного фонда для инвесторов. Законом прописаны нормы раскрытия информации и установлены штрафы за нарушение правил рынка ценных бумаг профессиональными участниками рынка. Кроме того, в ноябре 2001 года также принят Закон об инвестиционных фондах, подробно прописывающий порядок регулирования деятельности акционерных инвестиционных и взаимные инвестиционные фонды.

В секторе страхования в 1990-х годах было создано очень много страховых компаний, причем, как правило, с недостаточным капиталом, нехваткой и финансовых ресурсов. Однако с 1 января 2000 года новыми правилами минимальный уставный капитал страховых компаний был увеличен до уровня не менее чем 35 000 МРОТ (около 3 млн. руб.) для компаний, занимающихся страхованием жизни и другими видами страхования, до уровня 25 000 МРОТ для компаний, не занимающихся страхованием жизни (2,1 млн. руб.) и 50 000 МРОТ для компаний по перестрахованию (4,2 млн. руб.). Эти новые правила привели к реструктуризации всего страхового рынка России.

Закон об акционерном обществе

В августе 2001 годы в Закон об акционерном обществе ("Закон АО") были внесены поправки, большинство из которых вступило в силу 1 января 2002 года. Эти поправки предусматривают, что акционерное общество ("АО"), в котором участвует более 50 акционеров, должно будет нанимать независимого реестродержателя для ведения реестра его акционеров.

В том, что касается создания своих отделений, открытия представительств или их ликвидации, Закон АО позволяет АО вносить поправки в свой устав просто на основании постановления совета директоров, а не решения общего собрания акционеров, как это требовалось раньше. Кроме того, Закон АО запрещает менять в уставе АО соответствующие правила относительно кворума и голосования на общем собрании акционеров.

Еще более важно то, что эти поправки содержат положения, обеспечивающие дополнительную защиту акций миноритарных акционеров от размывания. Поправки вводят также новые меры, затрудняющие выдавливание из АО миноритарных акционеров путем увеличения уставного капитала, и делают почти невозможным выдавливание миноритариев путем использования преференциального права и консолидации акций. К тому же согласно этим поправкам решение об ограничении прав акционеров, владеющих привилегированными акциями определенного типа, может быть принято на собрании акционеров только в том случае, если это решение поддержано по крайней мере тремя четвертями акционеров, владеющих привилегированными акциями такого типа, и тремя четвертями акционеров, владеющих обычными голосующими акциями. Акционерное общество может предусмотреть в своем уставе более высокие требования к голосованию.

В области корпоративного управления в прошлом российские компании подвергались резкой критике за нарушение имущественных прав и интересов миноритарных акционеров. Благодаря проекту технического содействия в

правовой области, поддержанного ЕБРР, ФКРЦБ разработал Кодекс корпоративного поведения, который был официально продемонстрирован в апреле 2002 года. Сначала он будет служить исключительно как рекомендательный материал, однако ожидается, что позднее он станет обязательным. Тем не менее, учитывая, что Кодекс корпоративного поведения представляет собой относительно новое явление, нужно еще посмотреть, как он будет действовать на практике в российских условиях.

Концессии

В настоящее время в России нет общего закона о концессиях базового характера, хотя его предварительный вариант разрабатывается при содействии ЕБРР и в ближайшее время будет завершен. Тем временем в разных секторах страны по-прежнему применяются разные секторальные концепции, определяемые степенью участия государства в производстве и важностью конкретного сектора. Права и обязанности концессионеров, а также характер государственного регулирования разнятся по секторам и определяются спецификой их положения.

Закон о недрах 1995 года с поправками от 2002 года устанавливает правила предоставления концессий на добычу (право пользования) природных ресурсов, исключая драгоценные металлы и камни, на которые распространяется действие отдельного закона. Решением 1992 года о порядке лицензирования недропользования с последними изменениями от 2002 года установлен порядок и условия предоставления концессий. Законом от драгоценных металлов и камнях 1998 года с поправками с последними изменениями от 2001 года установлен основной порядок предоставления концессии в этой области, а также в других добывающих секторах, но при этом режим государственного контроля и надзора здесь гораздо жестче.

Общие права иностранных инвесторов регулируются Законом об иностранных инвестициях от 9 июня 1999 года с последними поправками, внесенными 21 марта 2002 года. Иностранным инвесторам предоставляются равные условия с российскими предпринимателями, и их права гарантируются. Они защищены от последствия принятия новых ухудшающих условия законов на срок до семи лет (или более в важнейших секторах). Однако эти права могут быть урезаны, если это потребуется для защиты основ общественного порядка, нравственного и физического здоровья населения, прав других лиц и интересов национальной безопасности. Эти условия, особенно защита нравственности и основ общественного порядка четко не прописаны и оставляют массу лазеек, что угрожает правам иностранных инвесторов.

Сделки с залоговым обеспечением

В посткоммунистический период Закон о залоге № 2872-1 от 29 мая 1992 года первоначально регулировал вопросы обеспечения в отношении движимого имущества в России. В 1995 году была принята часть первая Гражданского кодекса (ГК) Российской Федерации, статьи 334-358 которого регулировали залог, причем Закон о залоге отменен не был⁵. Закон об ипотеке от 22 июля

⁵ Положения Гражданского кодекса, регулирующие залог, и Закон о залоге частично не совпадают, а степень, в которой положения Гражданского кодекса имеют преимущественную силу и заменяют Закон о

1998 года регулирует залог имущественных комплексов и предприятий, которые *рассматриваются* российским законом в качестве недвижимости.

Залог движимого имущества может принимать форму передачи прав на движимое имущество (заклад), в силу которого должник передает права владения заложенным имуществом, обеспеченному залогом, кредитору. Российский закон также позволяет должнику сохранять права владения заложенным имуществом и использовать его без передачи прав на него (статья 338 ГК). Проблема заключается в том, что такой залог не гарантирует кредитору преимущества в очередности прав требования в случае неисполнения должником взятых им обязательств, поскольку отсутствует централизованная система регистрации, при помощи которой кредитор и третьи стороны могли выяснить, было ли это имущество ранее отдано в залог. Теоретически главным методом информирования о залоге движимого имущества без передачи прав является их внесение в книгу залогов, ведущуюся должником-заемщиком, однако это положение применяется лишь в тех случаях, когда заемщиком выступает компания или физическое лицо, зарегистрированное в качестве предпринимателя. На практике такие записи, похоже, не делаются⁶. Однако существуют системы специального учета, в которые могут заноситься залоговые определенные виды имущества, например сельскохозяйственные машины. Залог акций должен заноситься в реестр акционеров, а залог предприятия осуществляется в форме залога (ипотеки) с занесением в Единый государственный реестр прав. Практическая трудность с такой формой залога заключается в том, что договоры залога требуют нотариального удостоверения с взысканием сбора в размере 1,5% от суммы договора.

Предмет залога также может быть связан с возникновением различных проблем. В залог нельзя передавать ряд наименований высококачественной промышленной продукции или золотые акции. Президиум Высшего арбитражного суда РФ постановил, что "денежные средства не могут быть предметом залога" (постановление № 7965 (95) от 2 июля 1996 года). Поэтому остается неясным, будет ли считаться действительным и иметь исковую силу залог банковских счетов (т.е. право владельца счета в отношениях с банком - держателем счета). Другие трудности, связанные с залогом по российскому законодательству, заключаются во взыскании такого заложенного имущества в плане установления очередности требований кредиторов и порядке взыскания.

Телекоммуникации

В настоящее время телекоммуникационный сектор в РФ регулируется Министерством связи и информатизации ("МСИ") и функционирует в соответствии с Федеральным законом "О связи" от 1995 года (Закон 1995 года). МСИ было создано в феврале 2000 года, заменив Государственный комитет по телекоммуникациям, и отвечает за федеральные бюджетные ресурсы в этой отрасли, а также за надзор и регулирование всех видов связи в пределах

залоге, остается неясной. Предполагается, что Гражданский кодекс имеет преимущественную силу в случае возникновения конфликтных ситуаций.

⁶ Закон также позволяет наложение твердых знаков на заложенные активы. Имеются некоторые свидетельства того, что регистры заложенного движимого имущества предполагалось создать в регионах. Так, есть постановление Московского правительства № 788 о "создании общей системы регистрации договоров залога на территории Москвы" (20 сентября 1994 года). Однако нет данных о том, что эти регистры используются.

территории РФ. Президент назначает министра связи и информатизации, а министры и его заместители подотчетны президенту за выполнение регулирующих функций МСИ. Министр также является председателем совета директоров ОАО "Связьинвест" - холдинговой компании, объединяющей операторов местных телекоммуникационных сетей общего пользования (ГТС), находящихся в ведении государства⁷.

Закон 1995 года в настоящее время дополнен множеством регламентирующих актов, охватывающих целый ряд аспектов деятельности этого сектора. Такая регулирующая база считается весьма устаревшей и не учитывающей важные события, произошедшие в телекоммуникационной отрасли за последние годы. Поэтому МСИ подготовило проект поправок к Закону 1995 года, который будет представлен на рассмотрение парламенту к концу текущего года. ЕБРР в настоящее время консультирует МСИ по проекту поправок к Закону о связи 1995 года и по необходимым поправкам к подзаконным актам.

В России имеется два вида телекоммуникационных операторов. К традиционным операторам связи относятся те, которые существовали в качестве государственных служб связи до их частичной приватизации, а к новым (также называемым альтернативным) телекоммуникационным операторам относятся те, которым получили лицензии после 1990 года и которые прежде не занимались предоставлением услуг связи по ГТС. Традиционные операторы, т.е. дочерние предприятия Связьинвеста вместе с примерно с 2700 новыми операторами предоставляют услуги местной телефонной связи. Большинство из операторов Связьинвеста зарегистрированы и регулируются в качестве естественных монополий, и устанавливаемые ими тарифы должны утверждаться Министерством по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства (МАП). Ростелеком, дочернее предприятие Связьинвеста, обладает монопольным правом (пока до 2010 года) на предоставление всех услуг междугородной и международной телефонной связи. Эта монополия охватывает только услуги ГТС, но не распространяется на специализированные и корпоративные услуги. Поэтому Ростелекому приходится конкурировать с новыми операторами на весьма прибыльном рынке корпоративных и специализированных междугородных и международных услуг. В настоящее время на Ростелеком приходится около 70% всего междугородного и международного телефонного трафика. Сейчас проходит структурная перестройка холдингов Связьинвеста, и будущее Ростелекома в пределах обновленного хозяйствующего субъекта пока еще остается неясным.

В настоящее время присоединение к телекоммуникационной сети регулируется Законом 1995 года, в котором говорится, что все провайдеры услуг имеют право присоединения к компаниям Связьинвеста при условии, что договоры присоединения отвечают условиям лицензий заинтересованных сторон. Однако присоединение затрудняется большим разнообразием используемой аппаратуры и программного обеспечения, устаревшим оборудованием и низким уровнем внедрения систем цифровой связи. МСИ также нелегко обеспечить, чтобы все операторы выполняли свои обязательства.

⁷ Тот факт, что министр связи и информатизации выступает одновременно в качестве инстанции надзора за телекоммуникационными сетями и председателем "Связьинвест", вызывает озабоченность в связи с возможным возникновением конфликта интересов.

СОДЕЙСТВИЕ РЕАЛИЗАЦИИ ПРАВОВОЙ РЕФОРМЫ

Рынки капитала

В настоящее время ЕБРР работает вместе с Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг над проектом правовой реформы, направленной на улучшение законодательной и нормативной базы России, регулирующей рынки ссудного капитала. Целью проекта является создание в России четко функционирующего режима регулирования, в соответствии с которым наднациональные организации, членом которых является Россия (например, ЕБРР) или другие иностранные корпорации с надежным финансовым положением смогут выпускать рублевые долговые обязательства в целях экономичного привлечения рублевых ресурсов.

Корпоративное управление

ЕБРР выступает спонсором проекта по оказанию содействия российской Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг (ФКРЦБ) в разработке Кодекса корпоративного поведения вместе с пояснительными комментариями, который станет главным справочником для эмитентов ценных бумаг. Кодекс основывается на Принципах корпоративного управления ОЭСР и станет руководством для совершенствования внутрикорпоративных правил, порядка и норм работы. ФКРЦБ будет требовать от российских компаний сообщать о степени соблюдения положений кодекса и обосновывать любые случаи несоблюдения. Кодекс должен служить в качестве важного средства оценки инвесторами следования российскими компаниями нормам передовой международной практики корпоративного управления. В окончательном виде кодекса был принят российским правительством в марте 2002 года.

Телекоммуникации

По просьбе российского правительства ЕБРР оказывает содействие российскому Министерству связи и информатизации в создании современной всеобъемлющей базы регулирования телекоммуникаций путем проведения обзора и подготовки комментариев по проекту поправок к Федеральному закону "О связи" 1995 года. По еще одной просьбе российского правительства ЕБРР вскоре также приступит к выполнению проекта по оказанию содействия в реформировании базы регулирования телекоммуникаций в помощь властям страны в разработке современной базы регулирования. В частности, этот проект будет нацелен на приоритетные области универсальной связи, лицензирования и присоединения к сети связи в Российской Федерации.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3 – ВЫБОРКА ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Российская Федерация

Уточнено 09/01

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
									Оценка	Прогноз
Производство и затраты	(динамика в % в реальном выражении)									
ВВП	-13	-13,5	-4,1	-3,4	0,9	-4,9	5,4	9	5	4,1
Личное потребление	1,2	1,2	-2,8	-4,5	5,1	-2,4	-4,2	8,5	8,4	6,8
Общественное потребление	-6,4	-2,9	1,1	0,8	-2,4	0,6	3	1,6	-1,1	4
Валовая сумма вложений в основные фонды	-25,8	-26	-7,5	-19,3	-5,7	-9,8	4,7	15,5	11,5	5,5
Экспорт товаров и услуг	-	-	7,3	-2	4,2	2,7	-4,5	6	-	-
Импорт товаров и услуг	-	-	16,6	6,9	10,6	-14,1	-21,7	16	-	-
Валовый объем промышленного производства	-14,1	-20,9	-3,3	-4	1,9	-5,2	8,1	9	4,9	3,5
Валовый объем сельскохозяйственного производства	-4,4	-12	-7,6	-5,1	0,1	-12,3	2,4	4	6,8	5
Занятость	(динамика в %)									
Рабочая сила (на конец года)	-1,4	-1,4	-5,3	-2,3	-1,8	-1,5	8,9	-1	-0,2	-
Занятость (на конец года)	-1,7	-3,4	-6,4	-3,4	-3,1	-2,7	8	1,4	1,3	-
	(в % от рабочей силы)									
Уровень безработицы (на конец года)	6	7,8	8,5	9,6	10,8	11,9	12,6	10,5	9	-
Цены и зарплата	(динамика в %)									
Потребительские цены (среднегодовые)	875	311,4	197,7	47,8	14,7	27,6	86,1	20,8	21,6	15,7
Потребительские цены (на конец года)	840	204,4	128,6	21,8	10,9	84,5	36,8	20,1	18,6	15
Цены производителя (среднегодовые)	941,9	337,4	236,5	50,8	19,7	21,5	56,3	18,4	22,7	-
Цены производителя (на конец года)	895	233	175	25,6	7,4	21,5	56,3	33	14,8	-
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний (среднегодная)	904,7	277,3	119,5	48,4	20,2	15,2	44,4	40,6	47,6	-
Государственный сектор 1/	(в % от ВВП)									
Общегосударственный баланс	-7,3	-10,4	-6,1	-8,9	-8	-8	-3,3	3	2,9	-
Общегосударственные затраты	43,6	45,1	40,2	42,4	45,1	41,4	38,4	35,8	35,8	-
Общегосударственный долг (внутренний)	-	68,5	58,9	60,6	58,6	88	108,1	74,7	61,4	-
Денежная система	(динамика в %)									
Денежная масса (M2, на конец года)	-	200	125,8	30,6	29,8	19,8	57,2	62,4	40,1	-
Внутренние кредиты (на конец года)	-	335,6	87,8	48,3	22,2	68,2	34,1	13,8	26,5	-
	(в % от ВВП)									
Денежная масса (M2, на конец года)	19	16	14,3	13,4	15,1	16,6	14,8	15,7	17,7	-
Процентные ставки и обменные курсы	(в % в год, на конец года)									
Ставка рефинансирования ЦБ (в простых %)	210	180	160	48	28	60	55	25	25	-
Ставка ГКО (любой срочности) 2/	103,2	263	104,1	33,6	36,6	48,1	11,8	7,3	23,9	-
Ставка ссудного процента	-	-	320	146,8	32	41,7	38,3	18	16,5	-
Депозитная ставка	-	-	102	55,1	16,8	17,1	9,4	5	5,2	-
	(рублей за один доллар США)									
Обменный курс (на конец года) 3/	1,2	3,6	4,6	5,6	6	20,7	26,8	28,2	30,2	-
Обменный курс (среднегодовой) 3/	1	2,2	4,6	5,1	5,8	10	24,6	28,2	29,2	-
Внеэкономический сектор	(в млн. долл. США)									
Операции по текущим счетам 4/	-	8 431	7 487	11 753	2 060	680	24 641	46 337	35 092	27 100
Торговый баланс 4/	10 346	17 374	20 310	22 471	17 025	16 868	36 129	60 703	49 430	42 000
Экспорт товаров 4/	59 646	67 826	82 913	90 563	89 008	74 883	75 666	105 565	103 194	100 000
Импорт товаров 4/	49 300	50 452	62 603	68 092	71 983	58 015	39 537	44 862	53 764	58 000
Прямые иностранные инвестиции в чистой сумме	-	-	1 460	1 657	1 679	1 496	1 103	-496	-137	1 000
Инвалютные резервы (на конец года) без учета золота	-	5 300	15 700	12 900	14 800	7 800	9 500	25 000	34 500	50 000
Внешний долг 5/	112 700	127 500	128 000	136 100	134 600	158 200	154 600	140 700	134 000	-
	(в месячных объемах импорта товаров и услуг)									
Инвалютные резервы (на конец года) без учета золота	-	1	2,3	1,8	1,9	1,3	2,2	4,8	5,5	-
	(в % дохода от текущих операций без учета трансфертов)									
Обслуживание госдолга (причитающиеся суммы) 6/	-	23,5	19,6	16,6	10,9	14,2	20,2	12,1	12	-
Обслуживание госдолга (уплаченные суммы) 6/	-	4,6	6,5	6,4	5,5	8,5	10,9	9,8	14,1	-
Внебалансовые статьи	(в указанных ниже единицах исчисления)									
Население (на конец года, млн. человек) 7/	148,7	148,4	148,3	148	147,5	146,4	145,7	145,4	144,8	-
ВВП (в млн. руб.)	610 700	1 540 000	2 146 000	2 479 000	2 696 000	4 767 000	7 302 000	9 041 000	10 620 103	-
ВВП на душу населения (в долл. США)	1 133	1 867	2 276	2 829	2 903	1 848	1 330	1 784	2 137	-
Доля промышленности в ВВП (в %)	34,4	32,8	29,5	28,2	26,8	26,7	27,6	28,2	25,6	25,5
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	8,2	6,5	7,4	7	7	5,1	7	6,4	7,1	7,2
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	-	3	2,2	2,8	0,5	0,3	12,7	17,9	11,3	8
Внешний долг минус резервы (в млн. долл. США)	-	132 200	132 300	153 200	149 800	182 100	176 200	146800	131500	-
Внешний долг/ВВП (в %)	-	49,6	43,8	39,7	38,4	70,2	95,8	66,2	53,6	-
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	-	180,3	158,3	160	159,7	217,6	219,2	149,1	145,5	-

Примечание. Данные за 1993 – 1999 годы представляют официальные оценки результатов, отраженные в публикациях национальных властей, Международного валютного фонда, Российских экономических тенденциях, Всемирного банка, ОЭСР. Данные за 2001 – 2001 годы отражают оценки ЕБРР, частично основанные на информации из указанных источников.

1/ Общие консолидированные государственные данные включают федеральные, региональные и местные бюджеты и внебюджетные фонды без учета трансфертов.

2/ Показатель за 1998 год представляет собой доход по облигациям Центрального банка России.

3/ Данные в новых (деноминированных) рублях на долл. США. С 1 января 1998 года один новый рубль = 1000 старых рублей.

4/ Данные из сводного платежного баланса, который включает сделки как со странами СНГ, так и с другими странами.

5/ Данные включают только государственный долг. Долг бывшим странам СЭВ включен.

6/ Разница между причитающимися и уплаченными суммами возникает из-за просроченности платежей в счет обслуживания долга.

7/ Данные на 1 января следующего года.

ПРИЛОЖЕНИЕ 4 – РЕГИОНАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Таблица 1. Показатели экономического развития российских регионов за 2002 год

Источник. Министерство экономики РФ

Рей- тинг 2002 года	Территория	Рей- тинг 2000 года	Валовой региональ- ный продукт на душу населения (тыс. руб.)	Вложения в основной капитал на душу населения (тыс. руб.)	Внешняя торговля (импорт плюс экспорт) (долл. США) на душу населения	Финансовые ресурсы на душу населения в ППС (тыс. руб.)	Занятость в мелких фирмах в пропорции к общей занятости (%)	Зареги- рованная безработица (% от самодетель- ного населения)	Отноше- ние среднего дохода к уровню бедности	Население с доходом ниже уровня бедности (%)	Оборот в розничной торговле и других службах (ППС) на душу населения (тыс. руб.)	Коэффициент приближен- ности к качественным дорогам (коэффици- ент Ангельса)	Мест в школах на 1000 детей школьного возраста	Число специали- стов на 10 000 населения	Врачи и медицин- ский персонал на 10 000 населения	Посещения амбулатор- ных учреждений на 10 000 населения	Общий показа- тель
	Среднее по России		61	12.3	807	26.2	10.6	1.8	2.2	32.2	31.5	11.3	672	94.4	157	245	0
1	Москва (город)	1	101,8	24,7	3518	39,8	26,3	0,8	5,8	20,8	99,5	52,6	741	204,1	223	424	28,4
2	Санкт-Петербург	2	55,2	12,2	1321	31,6	27,2	0,9	1,9	26	30,9	58,2	685	168,8	189	335	19
3	Самара	4	89,7	10,7	878	32,2	11,6	2,6	2,7	22,7	46,3	16,2	782	102,2	161	230	12,7
4	Липецк	5	77,6	7,7	1458	30,1	6	0,8	2,3	16	30,7	28,9	522	72,5	145	280	9,4
5	Московская обл.	13	64,1	12,8	745	22,5	11	1,8	2,1	25	37,1	28,6	681	58,9	112	250	8,3
6	Астрахань	10	71,1	20,9	902	28,2	8,5	2,4	2,8	24	28,7	12,8	580	96,1	196	263	7,8
7	Челябинск	8	71,7	10,4	762	23,8	8,4	1,2	2,4	20,5	26,4	16,3	705	91,9	151	275	7,7
8	Свердловск	15	63,8	8,5	914	29,2	7,3	0,4	1,9	25	28	10,6	920	106,3	154	273	7,4
9	Белгород	14	56,4	9,3	1017	24,5	5,4	0,8	2	24	29,6	31,7	735	93,8	160	199	6,8
10	Татарстан	3	76,3	15,3	613	38,2	4,9	1,5	1,9	17	22,6	24,7	660	92	164	218	6,2
11	Вологда	22	83,5	10	1757	34,9	10,4	2,2	1,9	22	22,1	27,2	866	78,4	141	258	5,2
12	Калининград	11	43,7	8,1	1327	19,7	14,3	1,8	2	19	32,3	57	555	65,7	133	210	5,1
13	Ханты- Мансийский АО	12	228,1	122,3	6110	115,5	6,1	2,7	3,4	25	21,6	2,4	653	30,5	167	230	4,3
14	Башкортостан	18	78,8	10,9	617	34	4,1	1,7	2,3	24,5	33,1	28,6	608	90,2	157	228	3,8
15	Пермь	17	99,5	14	575	36,6	5,5	1,1	2,8	12,8	36	14,2	635	81	141	165	3,8
16	Ямало-Ненецкий АО	19	291,1	255,2	73	98,4	5,9	2,6	5	15,2	34,3	1,7	923	32,2	173	201	3,6
17	Ярославль	6	52,1	9,4	530	19,7	10,3	1,7	1,6	27	19	34,3	865	91,8	171	268	3,4
18	Оренбург	24	64,7	10,7	681	24,8	11,9	0,4	1,7	33	18,6	26,2	713	87,5	177	237	3,3
19	Новгород	25	50,2	9,4	767	17,7	9,4	1,5	1,8	21	25,5	41,9	796	78,8	135	250	2,7
20	Тюмень	9	68,7	13,6	149	30,3	9,3	0,9	2,5	33	34,9	14,7	650	119,8	161	287	2,4
21	Тула	30	50,9	7,4	623	23,9	9,2	1,2	1,9	21	22,5	21,2	735	81,8	160	222	2,1
22	Красноярск	16	82,9	13,1	1560	43,7	9,7	3,3	2	20,5	21,7	8,3	540	95,3	173	246	1,8
23	Коми	27	67,9	26,5	704	29,9	5,8	4,2	2	28,5	22	8,1	930	67,7	173	285	-1,3
24	Сахалин	35	77,1	95,6	1589	22,8	11,9	3,7	1,8	28	21,8	8,1	775	51,8	164	220	-1,3
25	Томск	20	59,8	14,8	770	22,2	8,6	2,5	1,9	36,9	24,7	6,4	468	135	168	245	-2,7
26	Нижний Новгород	39	48,7	6	426	15,8	9,9	0,9	1,5	19	22,6	25,5	895	91,4	153	225	-2,8
27	Рязань	38	47,6	6,4	308	25,3	12,2	1,2	1,5	33	22,3	30,3	695	79	171	200	-2,9
28	Ленинградская область	32	59	20,4	611	21,4	17	2	1,5	47	17	29,5	665	15,2	111	246	-3,2
29	Смоленск	7	33,9	4	500	16,9	6,6	0,7	1,6	25	24,7	38,2	720	80,6	170	232	-4,2

Рей- тинг 2002 года	Территория	Рей- тинг 2000 года	Валовой региональ- ный продукт на душу населения (тыс. руб.)	Вложения в основной капитал на душу населения (тыс. руб.)	Внешняя торговля (импорт плюс экспорт) (долл. США) на душу населения	Финансовые ресурсы на душу населения в ППС (тыс. руб.)	Занятость в мелких фирмах в пропорции к общей занятости (%)	Зареги- стри- рованная безработица (% от самодетель- ного населения)	Отноше- ние среднего дохода к уровню бедности	Население с доходом ниже уровня бедности (%)	Оборот в розничной торговле и других службах (ППС) на душу населения (тыс. руб.)	Коэффициент приближен- ности к качественным дорогам (коэффици- ент Энгельса)	Мест в школах на 1000 детей школьного возраста	Число специали- стов на 10 000 населения	Врачи и медицин- ский персонал на 10 000 населения	Посещения амбулатор- ных учреждений на 10 000 населения	Общий показа- тель
30	Орел	33	69,1	8,5	233	20,9	5,6	1	1,7	28,5	25,6	27,9	710	99,9	152	211	-4,8
31	Тверь	36	45,1	9,4	123	18,5	8,9	0,9	1,5	28	20,5	45,6	828	81,6	157	195	-4,8
32	Карелия	28	47,2	13,7	1170	19,5	9,4	3,5	1,9	25	20,9	16,4	914	78,5	185	206	-4,8
33	Кемерово	34	46,4	8,7	1087	18,9	7,8	1,9	2,2	25	27,1	10,8	593	89,8	145	280	-5
34	Удмуртия	31	54	8,8	534	19,7	8,7	3,2	1,5	29	18,2	21,9	997	114,8	189	231	-5,8
35	Калуга	41	45,5	6,1	292	23,1	11,4	1,2	1,6	35	23	28,4	515	68,9	123	240	-6,8
36	Саха (Якутия)	37	71,4	24,1	492	23,9	5,4	1,2	1,8	23	18,1	3,2	619	59	169	263	-6,8
37	Воронеж	46	45	5	176	15,7	11,2	1,5	1,8	28,5	26,3	25,8	525	104,8	161	194	-7,2
38	Мурманск	21	49,4	13,3	1969	21,3	6,1	4,9	1,9	24	21,5	6,7	775	48,3	179	218	-7,3
39	Северная Осетия-Алания	50	41,7	3,6	241	23,2	5,5	2,7	2,8	27,6	37,5	31	365	100,4	173	276	-7,3
40	Хабаровск	29	59,4	11,3	740	28,5	11,4	3,5	1,8	45	20,6	4,4	625	116,4	166	238	-8
41	Тамбов	52	49,4	3,2	109	21,6	5,6	2,8	2,6	21	35,9	25,2	550	81,6	143	230	-9,7
42	Краснодар	23	46,8	14,5	171	17,7	9,3	0,8	1,7	35	26,2	18	468	68,4	146	212	-9,8
43	Ненецкий АО	43	131,5	210,3	0	68,3	8,6	5,7	1,7	16,8	12	1,9	949	44,6	123	183	-11,2
44	Новосибирск	45	38,1	5,3	357	28,4	10,4	1	1,2	60	29,1	12,3	455	112,1	160	235	-11,3
45	Ростов	26	37	7,7	237	19,4	10	0,8	1,6	33,7	26,9	19,1	600	103,9	124	215	-11,4
46	Иркутск	40	55,1	6,7	1079	20,4	6,7	2,3	2,1	39	25,8	7,3	535	89,4	130	221	-12,5
47	Магадан	47	40,5	16,5	836	18,5	16,3	4,9	1,4	29	14,6	6,9	760	71,4	133	242	-12,5
48	Ставрополь	48	42,2	7,2	153	14	8,7	1	1,7	38	30,1	35,7	487	84,7	132	168	-13
49	Приморье	53	40,7	5,3	882	28,3	11,7	2,5	1,5	37	24,1	11,8	700	84,4	141	196	-14,5
50	Саратов	44	40,5	7	285	19	6,3	1,2	1,4	45	18,7	20,2	753	102	162	221	-14,7
51	Камчатка	51	35,7	11,3	2277	13,7	10,5	3,2	1,5	41	18,8	5,2	855	71,4	167	249	-15,4
52	Курск	42	39	5,4	378	15,3	4,8	1,3	1,3	31	17,7	30,6	780	86	157	215	-15,6
53	Кабардино- Балкария	61	53,6	4,1	29	23,6	5,3	2,5	1,7	27	24,7	29,3	769	81,8	161	189	-15,7
54	Архангельск	55	47	9,4	588	17,1	5,3	3,2	1,6	28	21,9	9,4	885	64,9	162	276	-16,3
55	Псков	54	34,9	4	235	20	7,9	3	1,4	33,9	20,9	48,2	535	62,2	143	217	-16,3
56	Кострома	58	36,5	6,8	128	17,2	6,9	2	1,2	58,5	15,2	25,5	950	85	168	215	-17,9
57	Адыгея	63	28,9	4,3	25	12,3	8,5	1,4	1,3	28	16	55,1	461	103,7	153	138	-18,2
58	Волгоград	57	38,4	6,6	406	18,3	8,2	0,9	1,3	51	15,7	17,5	657	93,8	154	252	-18,2
59	Хакасия	59	42,2	4,9	1264	15,3	14	3,1	1,4	49,7	19,6	12,7	514	72,9	138	287	-19,8
60	Чувашия	62	29,9	5,6	113	14,1	6,9	2,6	1,1	41	16,5	29	1178	98,8	161	262	-20,1
61	Владимир	56	41,5	5,3	264	13,3	7,6	3,4	1,2	36	15,2	36,8	775	73,4	159	262	-20,3
62	Омск	65	29,9	3,1	533	12,4	10,9	1,5	1,1	49	18,7	14,3	577	99,2	174	369	-21,6
63	Калмыкия	66	20,1	25,4	271	25,6	5,8	2,7	1,5	50	6,8	15	480	103,1	185	207	-22,4
64	Киров	69	40,3	4,3	267	16,1	4,8	3,6	1,3	42	20,5	20,7	852	73,2	178	217	-22,5
65	Ульяновск	49	32	4,3	157	12,5	5,8	1,8	1	39	15,5	20,9	673	85	163	236	-24,8
66	Амур	64	29,6	7	104	19,1	6,7	2,2	1	40	15	12	627	94,3	160	232	-26
67	Эвенкийский АО	71	31,9	3,3	0	28,7	2	4,9	1,6	42	17,6	28,1	756	0	180	391	-26,4
68	Мордовия	68	33,2	4,6	70	14	5,8	2,9	1,1	68,1	13,7	27,5	840	101,3	181	193	-27

Рей- тинг 2002 года	Территория	Рей- тинг 2000 года	Валовой региональ- ный продукт на душу населения (тыс. руб.)	Вложения в основной капитал на душу населения (тыс. руб.)	Внешняя торговля (импорт плюс экспорт) (долл. США) на душу населения	Финансовые ресурсы на душу населения в ППС (тыс. руб.)	Занятость в мелких фирмах в пропорции к общей занятости (%)	Зареги- рованная безработица (% от самодетель- ного населения)	Отноше- ние среднего дохода к уровню бедности	Население с доходом ниже уровня бедности (%)	Оборот в розничной торговле и других службах (ППС) на душу населения (тыс. руб.)	Коэффициент приближен- ности к качественным дорогам (коэффици- ент Ангельса)	Мест в школах на 1000 детей школьного возраста	Число специали- стов на 10 000 населения	Врачи и медицин- ский персонал на 10 000 населения	Посещения амбулатор- ных учреждений на 10 000 населения	Общий показа- тель
69	Брянск	60	26,5	3,2	268	14	5,6	3	1,2	46	18	28,9	690	84,1	148	210	-27,4
70	Иваново	70	19,2	2,7	299	9,5	10	2,6	0,8	63	12,7	20,8	946	100,4	200	201	-27,8
71	Бурятия	73	36,6	6	202	15	6,1	2	1,5	42	19,9	9,9	536	80,8	139	209	-28,4
72	Пенза	74	28,9	4,1	39	11,8	11,8	2	1	55	15,4	27,4	610	79	127	199	-28,6
73	Алтайская Республика	72	27,1	6,3	61	15,3	14	2,5	0,9	49,3	11,3	20,8	306	97	122	295	-29,7
74	Еврейская АО	78	28,9	2,4	27	17,7	7,9	1,4	1,3	34	17,9	19,3	493	67,2	135	210	-30,2
75	Чукотский АО	79	27,5	11	294	19,9	1,8	6,7	0,9	40,3	7,2	6,6	950	29,4	144	74	-30,7
76	Марий-Эл	75	27	2,9	76	11,4	5,9	2,5	0,9	60,1	11,6	24,6	750	87,7	136	294	-31,3
77	Таймырский АО	81	27,3	20,5	0	-11,6	2,7	4,8	2,4	25	13,5	0,4	574	22,7	150	122	-32,3
78	Алтайская территория	67	24,7	4,1	151	9,9	8	2,2	1,1	53	16,2	21,8	565	77,2	147	286	-32,6
79	Карачаево- Черкессия	77	19,4	2,3	40	10,4	8,3	1,4	0,8	42	12	25,8	350	84,1	142	193	-34,5
80	Курган	76	25,9	3,3	360	13,4	5,4	7,4	1,1	51	14,7	23,7	650	74,3	137	193	-35,8
81	Чита	80	26	6,7	172	10,6	8,6	2,3	0,7	70	8,4	12,8	545	65,9	136	211	-37,4
82	Дагестан	82	22	2,4	100	13,4	5,4	6,5	1,2	45,9	15	27,4	192	71	138	134	-40
83	Усть-Ордынский Бурятский АО	84	41,1	1,5	0	17,1	0,6	2,9	0,6	61	6	33,9	843	14	110	171	-40,3
84	Коми-Пермяцкий АО	83	31,2	2,5	0	19,7	4	3,4	0,9	52	8,5	19,5	800	47,3	141	113	-40,8
85	Корякский АО	85	27,5	2,8	45	15,5	5,3	10,2	0,6	84	9	0,6	960	0	207	553	-41,5
86	Тува	86	14,7	2,3	0	12,5	3,7	3,9	0,9	69,5	7,9	10,9	507	57,9	155	262	-48,2
87	Ага-Бурятский АО	88	10,2	1,4	130	5,5	2,6	8,2	0,6	85	5,3	24,5	427	12,7	102	221	-49,8
88	Ингушетия	87	8,8	3,1	64	8,9	2,4	11,5	0,5	74	5,6	20	681	23,3	90	37	-50,6

Таблица 2. Рейтинги инвестиционного потенциала и риска регионов России по данным " Эксперта"

	Рейтинг инвестиционного риска		Динамика рейтинга риска	Рейтинг отраслевого инвестиционного риска в 2000 – 2001 годах							Рейтинг инвестиционного потенциала
	2001	2000		Правовой	Политический	Социальный	Экономический	Финансовый	Противоправный	Экологический	
Российская Федерация											
Центральный федеральный округ											
1. Москва (город)	2	1	-1	66	14	1	1	1	36	27	1
2. Белгородская область	3	4	1	20	35	11	6	12	8	39	21
3. Ярославская область	8	14	6	3	17	8	54	17	55	49	34
4. Орловская область	10	12	2	41	3	7	22	3	37	79	59
5. Тверская область	11	22	11	9	52	10	68	60	28	8	43
6. Липецкая область	14	15	1	45	21	4	20	22	14	77	40
7. Московская область	15	10	-5	26	77	12	16	25	46	36	3
8. Смоленская область	19	70	51	37	57	6	57	52	21	50	52
9. Костромская область	20	46	26	44	38	19	75	54	16	19	70
10. Калужская область	26	26	0	13	54	9	39	32	26	75	45
11. Воронежская область	33	27	-6	64	33	43	62	40	2	43	26
12. Владимирская область	36	28	-8	71	74	42	29	36	24	10	36
13. Тамбовская область	41	36	-5	57	62	23	66	57	4	56	54
14. Ивановская область	50	42	-8	19	64	38	70	69	70	14	62
15. Курская область	51	48	-3	79	50	18	59	53	29	46	33
16. Рязанская область	54	43	-11	76	71	16	69	19	17	73	51
17. Тульская область	70	65	-5	62	58	20	53	35	65	85	31
18. Брянская область	75	84	9	47	59	35	80	63	27	87	48
Северо-Западный федеральный округ											
1. Новгородская область	1	2	1	1	19	5	7	11	50	26	65
2. Калининградская область	4	3	-1	2	45	25	24	6	19	35	35
3. Санкт-Петербург	5	11	6	18	80	2	21	2	32	41	2
4. Вологодская область	6	35	29	42	12	3	11	4	10	76	38
5. Ленинградская область	22	30	8	22	68	17	19	16	30	72	28
6. Карелия	27	31	4	11	44	44	27	30	23	70	60
7. Псковская область	29	33	4	39	46	27	37	59	39	21	67
8. Мурманская область	39	16	-23	50	9	34	14	27	5	82	30
9. Архангельская область	43	62	19	32	60	31	43	21	38	74	42
10. в которой Ненецкий АО	45	9	-36	55	40	49	8	15	78	66	84
11. Республика Коми	67	68	1	28	39	77	42	34	66	81	41
Южный федеральный округ											
1. Краснодарский край	7	6	-1	10	23	29	12	14	6	63	10
2. Астраханская область	13	17	4	29	16	47	18	8	40	53	55
3. Ростовская область	16	25	9	74	28	36	5	29	15	32	15
4. Ставропольский край	17	21	4	8	84	33	13	48	48	24	29
5. Адыгея	24	40	16	34	31	40	60	64	7	30	72
6. Северная Осетия-Алания	30	71	41	27	42	39	10	66	75	18	61
7. Волгоградская область	34	29	-5	12	65	32	51	37	62	47	23
8. Кабардино-Балкария	35	38	3	4	8	60	41	74	60	12	64
9. Калмыкия	56	56	0	14	6	71	82	71	79	11	81
10. Дагестан	83	83	0	63	87	87	55	84	83	20	57
11. Карачаево-Черкессия	84	81	-3	85	86	67	64	80	81	23	76
12. Ингушетия	88	88	0	84	88	89	31	75	82	5	77
13. Чечня	89	89	0	89	89	84	89	89	89	2	89

Приволжский федеральный округ											
1. Татарстан	9	5	-4	21	1	58	23	9	43	42	7
2. Саратовская область	12	7	-5	16	13	28	44	44	33	31	20
3. Нижегородская область	18	13	-5	48	83	15	49	13	25	34	9
4. Башкортостан	21	8	-13	36	15	76	3	51	12	55	12
5. Чувашия	23	18	-5	30	32	64	56	45	18	9	53
6. Кировская область	28	39	11	53	18	62	61	38	20	22	56
7. Ульяновская область	31	20	-11	25	37	53	48	46	41	28	44
8. Мордовия	37	19	-18	56	5	65	67	49	22	29	63
9. Самарская область	38	23	-15	49	75	21	25	23	44	67	8
10. Пермская область	42	34	-8	51	82	13	35	28	61	61	11
11. Удмуртия	44	24	-20	72	43	74	45	18	11	33	37
12. Пензенская область	48	41	-7	70	47	48	81	56	3	37	49
13. Оренбургская область	49	75	26	65	63	46	36	33	47	60	24
14. Марий-Эл	57	47	-10	7	72	80	72	72	42	7	69
15. в которой Коми-Пермяцкий АО	72	67	-5	69	53	72	65	82	73	4	86
Уральский федеральный округ											
1. Тюменская область	25	32	7	59	51	14	4	5	74	69	32
2. Курганская область	47	63	16	31	67	37	76	65	57	16	68
3. в которой Ханты-Мансийский АО	60	50	-10	78	10	24	2	7	68	83	4
4. Свердловская область	61	49	-12	67	70	61	30	26	64	71	5
5. Челябинская область	77	73	-4	68	73	63	33	20	45	88	14
6. в которой Ямало-Ненецкий АО	85	86	1	88	25	75	9	42	56	86	18
Сибирский федеральный округ											
1. Томская область	32	37	5	52	78	22	17	24	58	58	47
2. Алтайская Республика	40	52	12	5	81	50	15	78	63	3	82
3. Новосибирская область	46	58	12	77	69	26	40	31	54	25	19
4. Омская область	53	64	11	46	56	69	78	41	35	51	39
5. Алтайский край	55	45	-10	38	11	66	58	67	49	57	27
6. Кемеровская область	59	53	-6	24	27	54	26	55	69	80	13
7. Иркутская область	62	55	-7	17	66	51	32	39	85	78	16
8. Бурятия	63	57	-6	54	55	59	63	68	67	54	58
9. Читинская область	65	72	7	6	48	57	87	62	77	64	50
10. Хакассия	68	59	-9	81	36	55	34	47	34	62	73
11. Красноярский край	69	74	5	33	49	73	28	10	51	84	6
12. в котором Усть-Ордынский Бурятский АО	76	60	-16	61	30	82	47	86	31	1	83
13. Тува	80	79	-1	15	4	83	83	87	88	15	79
14. в которой Ага-Бурятский АО	81	77	-4	82	7	86	88	85	1	6	87
15. в которой Эвенкийский АО	82	82	0	60	24	41	86	88	72	40	85
16. в которой Таймырский АО	87	80	-7	86	20	78	71	61	76	89	78
Дальневосточный федеральный округ											
1. Амурская область	52	51	-1	40	61	52	74	70	13	52	46
2. Сахалинская область	58	69	11	43	79	56	38	43	84	38	66
3. Еврейская АО	64	54	-10	73	29	30	85	77	71	13	80
4. Приморье	66	44	-22	23	85	81	50	58	59	65	22
5. Якутия	71	66	-5	58	41	85	52	76	52	59	17
6. Хабаровский край	73	61	-12	80	34	68	46	50	86	48	25
7. Магаданская область	74	78	4	35	26	70	77	79	87	44	71
8. в которой Каряжский АО	78	85	7	75	22	88	84	81	9	45	88
9. Камчатская область	79	76	-3	83	76	45	73	73	53	17	75
10. Чукотский АО	86	87	1	87	2	79	79	83	80	68	74

ПРИЛОЖЕНИЕ 5 – ПОРТФЕЛЬ ПО РЕГИОНАМ

Дата отчета: 30/09/02		РСА РО 07: ПОРТФЕЛЬ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ							
(млн. евро)		Уровень отчета: листинг							
Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания
Центральная Россия	Белгородская область	2482	Оскольский электрометаллургический завод	Освоение	М.Коллинз	АКЦИИ	6,5	6,5	02 янв. 98
		6373	РВФ – Фонд Черноземья "Орел" – Белгородская фабрика кормов	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	2,3	2,3	18 марта 99
		Всего Белгородская обл.:					8,8	8,8	
	Курская область	4980	РВФ – Фонд Черноземья "Орел" – Полипак	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	4	3,3	28 мая 99
		13765	РВФ – Уральский фон "Орел" – Полипак	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0,7	0,7	07 окт. 97
		Всего Курская область:					4,7	4	
	Липецкая область	5750	РВФ – Фонд Черноземья "Орел" – Стройдеталь	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	2,9	2,9	18 мая 98
		8780	РВФ – Фонд Черноземья "Орел"- Липецкий хладокомбинат	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	2,1	2,1	09 сент. 99
		14152	Мерлони Россия	Освоение	П.Семенов	ЗАЕМ	13,6	13,6	27 февр. 02
		Всего Липецкая область:					18,6	18,6	
	Москва (город)	39	Российские инвестиции "Лайф" Лтд./АООТ "Принципал" (акции)	Завершено	А.Лоренц	АКЦИИ	0	0	04 мая 95
		137	Москва GSM	Завершено	В.Рябюк	ЗАЕМ	0	0	18 авг. 95
						АКЦИИ	0	0	
		833	Долевое участие Токобанк	Завершено	К.Врангхэм	АКЦИИ	0	0	29 сент. 94
		2377	Внешторгбанк – Резервный кредит	Завершено	Г.Байлис	ЗАЕМ	-0	-0	10 янв. 96
		2408	Сбербанк – Кредитная линия	Завершено	Э.Надточн	ЗАЕМ	0	0	26 февр. 96
		2672	ФПМБ – Резервная линия – Сбербанк	Завершено	Э.Уоллас	ЗАЕМ	0	0	24 нояб. 95
		3688	ЗАО ПЛМ – Производство пивных банок	Завершено	В.Майсурадзе	ЗАЕМ	0	0	15 дек. 97
						АКЦИИ	0	0	
		3965	Унэксимбанк – Подпроект Московская кредитная	Завершено	Н.Ханженкова	ЗАЕМ	0	0	16 апр. 97
		3982	Российские инвестиции "Лайф" – Увеличение капитала	Завершено	А.Лоренц	АКЦИИ	0	0	17 июля 97
		4141	ФПМБ – ОАО Пробизнес	Завершено	Э.Уоллас	ЗАЕМ	0	0	04 февр. 98
		7877	Луис Дрейфус "Восток"	Завершено	Г.Ланнеро	ЗАЕМ	0	0	07 фев. 00
		13519	Расширение Луис Дрейфус "Восток"	Завершено	Т. О'Риган	ЗАЕМ	-0	-0	29 авг. 00
		15434	ПЛМ Производство пивных банок - Списание	Завершено	С.Джексон	ЗАЕМ	0	-0	15 дек. 97
		18554	Выделение кредитной линии Унэксим	Завершено	В.Федоров	ЗАЕМ	0	0	19 марта 01
		18555	СБС Списание	Завершено	К.Врангхэм	ЗАЕМ	-0	0	19 июня 96
		1275	Отраслевой инвестиционный фонд	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	7,5	7,5	07 сент. 01

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = ' РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия", "Дальний Восток", "Межрегиональный", "Национальный", "Северо-Западная Россия", "Сибирь", "Южная Россия", "Урал", "Волга")

Дата отчета: 30/09/02

RCA PO 07: ПОРТФЕЛЬ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ

(млн. евро)

Уровень отчета: листинг

Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания
Центральная Россия	Москва (город)	2498	Кредитная линия IMB	Погашение	Г.Орлов	ЗАЕМ	1,5	1,5	03 нояб. 95
		2567	Перекресток	Погашение	М.Хескет	ЗАЕМ	18,4	18,4	15 нояб. 96
		2694	ФПМБ – Резервная линия – Столичный банк сбережений	Погашение	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0,1	0,1	22 сент. 95
		2853	Столичный банк сбережений (кредитная линия)	Погашение	Н.Ханженкова	ЗАЕМ	18	18	19 июня 96
		3022	Автобанк – Кредитная линия/Долевое участие	Погашение	А.Витак	ЗАЕМ	11,2	11,2	10 дек. 96
						АКЦИИ	17,3	17,3	
		3115	ФПМБ - МК – Столичный банк сбережений	Погашение	Э.Уоллес	ЗАЕМ	1,9	1,9	23 нояб. 95
		3267	ФМ Россия	Погашение	Т.Норман	ЗАЕМ	11	3,8	11 дек. 97
						АКЦИИ	4,9	0	
		3662	Москва – Эфес	Погашение	Leon A.	ЗАЕМ	8,5	8,5	30 июня 97
		4139	ФПМБ – Комбинированное мелкое/микро кредитование Торибанк	Погашение	Э.Уоллес	ЗАЕМ	-0	0	02 июня 97
		4260	Долевое участие	Погашение	С.Розас	АКЦИИ	1,2	1	05 дек. 97
		5074	ФПМБ – Комбинированные мелкие/микрокредиты	Погашение	Э.Уоллес	ЗАЕМ	4,4	4,4	08 июля 98
		5973	ФПМБ – Российский банк кредитования малого бизнеса (КМБ-Банк)	Погашение	Э.Уоллес	ЗАЕМ	16,5	14,2	25 нояб. 98
		6028	Реструктуризационный кредит РАО ЕЭС	Погашение	Н.Колесников	ЗАЕМ	37,3	37,3	11 окт. 01
		13810	Столичный банк сбережений – Бирюлевский мясокомбинат	Погашение	В.Федоров	ЗАЕМ	3,8	3,8	14 июня 00
		25038	РВФ – Фонд Черноземья "Орел" – ТАКФ	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0,7	0,7	03 окт. 01
		25058	РВФ – Уральский фонд "Орел" – ТАКФ	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0,7	0,7	03 окт. 01
		26230	Переуступка СБС – Макротек	Погашение	В.Федоров	ЗАЕМ	0,2	0,2	01 нояб. 01
		660	Банк кредитования малого бизнес (КМБ-Банк)	Освоение	М.Тэйлор	АКЦИИ	1,6	1,6	26 нояб. 92
		2607	Долевое участие и кредит Инкомбанк	Освоение	Г.Орлов	АКЦИИ	6	6	04 нояб. 97
		3850	Данон МПФ – Большевик	Освоение	В.Герпэн	АКЦИИ	15	6,9	16 дек. 96
		4772	Автобанк (долевое участие)	Освоение	А.Витак	АКЦИИ	1,4	1,4	19 янв. 98
		5845	Данон МПФ – Данон индустрия ЛЛС	Освоение	С.Галич	АКЦИИ	23,2	23,2	28 июня 01
		6603	СРЕДНЕСРОЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ЛУКОЙЛ		А.Куртинин	ЗАЕМ	76,8	76,8	15 мая 00
		8431	Россия - МБМ рекапитализация (кредит и долевое участие)	Освоение	Г.Орлов	ЗАЕМ	4,1	4,1	29 сент. 00
						АКЦИИ	6	5,8	
		1004	Вымпелком	Освоение	Дж.Фельдманис	АКЦИИ	33,1	33,1	21 июля 00
		1127	Субординированная кредитная линия Райфайзенбанк	Освоение	И.Бенуччи	ЗАЕМ	20,5	20,5	09 окт. 00
		1352	Долевое участие Пивоварня Эфес	Освоение	С.Акунер	ЗАЕМ	8,7	5,2	20 окт. 00
		14151	Российское отделение страховой компании "Поджола" (долевое участие)	Освоение	С.Назаров	АКЦИИ	0,8	0,8	01 сент. 00
		15145	Ипотечное финансирование Дельта кредит	Освоение	Н.Тессейман	ЗАЕМ	20,5	5,1	15 мая 02
		15533	Дельтализинг (заем)	Освоение	Н.Тессейман	ЗАЕМ	10,2	5,1	28 февр. 02

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = ' РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия" , "Дальний Восток" , "Межрегиональный" , "Национальный" , "Северо-Западная Россия" , "Сибирь" , "Южная Россия" , "Урал" , "Волга")

Дата отчета: 30/09/02 **RCA PO 07: ПОРТФЕЛЬ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ**

(млн. евро)

Уровень отчета: листинг

Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания
Центральная Россия	Москва (город)	16381	Расширение Эфес – Москва	Освоение	А.Леон	ЗАЕМ	17,4	17,4	14 июня 01
		16505	РВФ – Фонд Черноземья "Орел" – Изорок	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	1,4	1,4	13 апр. 01
		16952	ДИФ – Производство структурных компонентов	Освоение	М.Хакопьян	АКЦИИ	1,1	1,1	03 июля 01
		17869	Увеличение капитала Международного московского банка	Освоение	Г.Орлов	АКЦИИ	7,5	4,2	27 июля 01
		18302	Соник Дуо	Освоение	Дж.Чотеборски	ЗАЕМ	24,6	20,6	30 нояб. 01
						АКЦИИ	6,9	6,9	
		22443	РВФ - Фонд Черноземья "Орел"- Тамак	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	1,4	1,4	02 авг. 01
		22545	РВФ – НЗ и З Россия – ЭСТА Телеком	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0,4	0,2	01 авг. 01
		22546	РВФ – НЗ и З Россия – ЭСТА Региональные кабельные сети	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0,5	0,3	01 авг. 01
		24695	РВФ – Центральная Россия – Продукты питания Бриджтаун	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	3,5	3,5	23 окт. 01
		24696	РВФ – Центральная Россия – Торговый дом Эра	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	3,1	3,1	23 окт. 01
		8028	Фермерские центры	Подписано	Ф.Потишман	ЗАЕМ	8,2	0	14 авг. 01
		18426	Закупки Данон милк	Подписано	К.Гурдин	ЗАЕМ	7,2	0	30 авг. 01
		18495	Региональный ТФП: Банк кредитования малого бизнеса (КМБ)	Подписано	Н.Тессейман	ЗАЕМ	0	0	22 мая 01
		Всего Москва (город):					476,4	406,4	
Центральная Россия	Московская область	168	Макомнет	Завершено	К.Мэйр-Добин	ЗАЕМ	-0	-0	09 сент. 93
		198	ЕДН Совинтел	Завершено	В.Рябюк	ЗАЕМ	0	-0	16 окт. 92
		15715	СБС Агро: Пансионат отдыха Новогорск	Завершено	В.Федоров	ЗАЕМ	0	0	10 окт. 00
		18807	СБС Агро: Пансионат списания	Завершено	В.Федоров	ЗАЕМ	0	0	10 окт. 00
		3056	Мосэнерго	Погашение	Г.Зелинский	ЗАЕМ	24,2	24,2	07 апр. 98
		13260	РВФ – Санкт-Петербург – Мультифлекс	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	3,6	3,6	09 июня 00
		13261	РВФ – Центральная Россия – Мультифлекс	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	4,8	4,8	09 июня 00
		18364	Мишлен Россия	Освоение	М.Хакопьян	ЗАЕМ	20,5	1,6	07 мая 02
		19397	МПИ – ИнтелиКрафр	Освоение	А.Тер-Аванесов	АКЦИИ	1,1	1,1	10 авг. 01
		20599	РВФ - НЗ и З Россия РВФ – Витрина А	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	4,1	3,1	01 июня 02
		23067	ДИФ – Файерстон	Освоение	А.Тер-Аванесов	АКЦИИ	1,3	0,8	18 сент. 02
		25760	ЭФЕС – ЕБИ	Освоение	П.Брайд	ЗАЕМ	0,2	0,2	15 апр. 02
		25338	Реструктуризационный кредит Мосэнерго	Подписано	С.Бубнов	ЗАЕМ	71,7	0	14 авг. 02
		Всего Московская область:					131,5	39,4	
Центральная Россия	Смоленская область	4106	РВФ - Смоленский фонд "Орел" – Фаянс	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0,4	0,3	05 дек. 96
		641	РВФ - Смоленский фонд "Орел" – ОАЗИС	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0	0	08 июля 94

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(РА) = ' РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия", "Дальний Восток", "Межрегиональный", "Национальный", "Северо-Западная Россия", "Сибирь", "Южная Россия", "Урал", "Волга")

Дата отчета: 30/09/02

RCA PO 07: ПОРТФЕЛЬ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ

(млн. евро)										
Уровень отчета: листинг										
Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания	
Центральная Россия	Смоленская область	3179	РВФ - Смоленский фонд "Орел" – СИТАЛЛ	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0,6	0,6	08 июля 94	
		4066	РВФ - Смоленский фонд "Орел" – СИТАЛЛ II	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0,3	0,3	11 сент. 96	
		4501	РВФ - Смоленский фонд "Орел" - Полигран	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0,9	0,9	22 мая 97	
	Всего Смоленская область:						2,2	2,1		
	Тульская область	1582	ФПМБ - СЛ – Первый коммерческий банк Тулы	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	-0	-0	07 февр. 94	
		1801	ФПМБ - МК - Первый коммерческий банк Тулы	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	08 июля 94	
		76	Проктер энд Гэмбл / Проект Новомосковский завод моющих средств		Л.Лознова	ЗАЕМ	8	8	20 дек. 96	
					АКЦИИ	0	0			
	Всего Тульская область:						8	8		
	Тверская область	4502	РВФ - НЗ и З Россия – Полигран	Погашение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0,6	0,6	22 мая 97	
			22544	РВФ - НЗ и З Россия – ЭСТА Трансвязьинформ	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0,4	0,2	01 авг. 01
		Всего Тверская область:						1	0,8	
		Воронежская область	8632	РВФ - Фонд Черноземья "Орел"- Кодотель	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	2,5	2,5	30 авг. 99
	18129		РВФ - Фонд Черноземья "Орел"- Инвестиционная компания "Альтес"	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	2,2	2,2	17 февр. 01	
	18130		РВФ - Смоленский фонд "Орел" - Инвестиционная компания "Альтес"	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	1,6	1,6	17 февр. 01	
26382	РВФ – Уральский фонд "Орел" – Крекер		Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	4	4	07 дек. 01		
26592	РВФ - Фонд Черноземья "Орел"- Тамак/САБ		Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0,1	0,1	28 нояб. 01		
Всего Воронежская область:						10,4	10,4			
Всего Центральный федеральный округ России:							661,5	498,3		
Дальний Восток	Чукотский автономный округ	10409	Предварительное финансирование добычи золота – Чукотка	Завершено	Э.Грасси	ЗАЕМ	0	0	28 февр. 00	
		10410	Предварительная линия кредитования добычи золота – Полярная	Завершено	Э.Грасси	ЗАЕМ	0	0	29 дек. 99	
	Всего Чукотский автономный округ:						0	0		
	Камчатская область	2577	Мутновская независимая электростанция	Погашение	Г.Зелинский	ЗАЕМ	93	72,8	08 янв. 98	
Всего Камчатская область:							93	72,8		

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = ' РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия", "Дальний Восток", "Межрегиональный", "Национальный", "Северо-Западная Россия", "Сибирь", "Южная Россия", "Урал", "Волга")

(млн. евро)

Уровень отчета: листинг

Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания
Дальний Восток	Хабаровский край	4964	РВФ – Дальний Восток и Восточная Сибирь – Хабмакаронсервис	Погашение	А.Крашилов	АКЦИИ	0,1	0,1	22 дек. 97
		6146	РВФ - Дальний Восток и Восточная Сибирь – Дакгомц	Погашение	А.Крашилов	АКЦИИ	2,3	1,9	10 дек. 98
		10431	РВФ - Дальний Восток и Восточная Сибирь – Амур Пиво	Погашение	А.Крашилов	АКЦИИ	3,2	3,2	21 дек. 99
	Всего Хабаровский край:						5,5	5,1	
	Магаданская область	1105	Проект золотодобычи Кубака	Погашение	М.Рачовидес	ЗАЕМ	2,5	2,5	06 нояб. 01
		3955	Увеличение кредита по Проекту золотодобычи Кубака	Погашение	М.Рачовидес	ЗАЕМ	2,4	2,4	20 нояб. 96
	Всего Магаданская область:						4,9	4,9	
	Приморский край		1917	ПРИСКО	Завершено	Л.Расти	ЗАЕМ	0	0
1931			ФЕСКО	Завершено	Л.Расти	ЗАЕМ	0	0	11 нояб. 94
3181			РВФ - Дальний Восток и Восточная Сибирь – Промакфес	Погашение	А.Крашилов	АКЦИИ	0,7	0,7	18 дек. 95
4074			Росело/ФЕСКО II	Погашение	Л.Расти	ЗАЕМ	18,1	18,1	12 дек. 97
4431			НТК	Погашение	Д.Купер	ЗАЕМ	10,2	10,2	02 марта 99
4588			ФПМБ – Дальневосточный банк	Погашение	Э.Уоллес	ЗАЕМ	3,7	2,8	28 апр. 98
4959			РВФ - Дальний Восток и Восточная Сибирь – Уссурийская молочная фабрика	Погашение	А.Крашилов	АКЦИИ	0,3	0,3	19 дек. 97
4963			РВФ - Дальний Восток и Восточная Сибирь – Находкинский мясокомбинат	Погашение	А.Крашилов	АКЦИИ	0,7	0,7	23 дек. 97
5599			РВФ - Дальний Восток и Восточная Сибирь - ОАО "Спринг"	Погашение	А.Крашилов	АКЦИИ	0,9	0,9	29 апр. 98
Всего приморский край:						34,6	33,6		
	Сахалинская область	9	Сахалинская судоходная компания	Погашение	М.Гескет	ЗАЕМ	7,3	7,3	12 июля 96
		3321	Нефтяной проект Сахалин II (этап 1)	Погашение	А.Рыженко	ЗАЕМ	77,2	77,2	20 мая 98
		12613	Роснефть/Сахалинморнефтегаз	Освоение	Н.Цапова	ЗАЕМ	51,2	20,5	29 июня 01
	Всего Сахалинская область:						135,8	105	
Всего Дальневосточный федеральный округ:							273,8	221,5	
Межрегиональный		1264	Кредит поддержки российских предприятий (ППП)	Завершено	Г.Орлов	ЗАЕМ	0	0	26 сент. 94
		1578	ФПМБ - СЛ – Мосбизнесбанк	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	10 марта 94
		1799	ФПМБ - МК – Мосбизнесбанк	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	07 июля 94
		1800	ФПМБ - МК – Сбербанк	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	24 нояб. 95

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = ' РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия" , "Дальний Восток" , "Межрегиональный" , "Национальный" , "Северо-Западная Россия" , "Сибирь" , "Южная Россия" , "Урал" , "Волга")

Дата отчета: 30/09/02

RCA PO 07: ПОРТФЕЛЬ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ

(млн. евро)

Уровень отчета: листинг

Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания
Межрегиональный		2123	ФПМБ - БЛ - Мосбизнесбанк, Москва	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	14 окт. 94
		2198	ФПМБ - БЛ – Кузбассоцбанк	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	-0	19 окт. 95
		2253	ФПМБ - МК – Банк Орбита	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	08 дек. 94
		2385	ФПМБ - МК – Транш 2 Мосбизнесбанк	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	10 февр. 95
		2655	ФПМБ - МК – Банк Орбита	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	15 сент. 95
		2727	Отраслевая компания капитального развития (ОККР)	Завершено	Р.Пилотто	АКЦИИ	0	0	06 июля 95
		2753	ФПМБ - СЛ – Инкомбанк	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	15 янв. 96
		2754	ФПМБ - СЛ – Росест банк	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	15 дек. 95
		3496	ФПМБ – Кузбассоцбанк микрокредитования, транш 4	Завершено	Д.Пилипович-Шафей	ЗАЕМ	0	-0	11 июля 96
		3825	ФПМБ – Комбинированный мелкий/микрокредит банку "Столичный"	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	-0	-0	11 дек. 96
		3993	ФПМБ- Торибанк	Завершено	Д.Хилдич	ЗАЕМ	0	0	18 дек. 96
		4053	РВФ – Санкт-Петербург – Новая эра	Завершено	А.Крашилов	АКЦИИ	0	0	01 нояб. 96
		4707	ФПМБ – Комбинированный мелкий/микрокредит Росест банку-П	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	15 сент. 97
		4914	РВФ - Смоленский фонд "Орел" – Коралл	Завершено	А.Тихомиров	АКЦИИ	0	0	07 мая 98
		13826	Переуступка кредитной линии Онэксим – Интерролизинг	Завершено	К.Врэнгхем	ЗАЕМ	-0	-0	30 нояб. 98
		15043	Кредитная линия Унэксим – Списание	Завершено	К.Врэнгхем	ЗАЕМ	0	0	27 нояб. 97
		23	Фонд Альянс Сканист	Погашение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	1,6	1,6	30 нояб. 95
		124	Первый региональный фонд ННГ	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	-0	-0	21 нояб. 94
		668	Новый европейский восточный инвестиционный фонд	Погашение	А.Нестерова	АКЦИИ	0,4	0,4	28 мая 93
		3500	ФПМБ – Российский микро/мелкий кредит	Погашение	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0,4	0,4	30 авг. 96
		3828	ФПМБ – Комбинированный мелкий/микрокредит Мосбизнесбанку	Погашение	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0,4	0,4	04 дек. 96
		4182	ФПМБ - Комбинированный мелкий/микрокредит Инкомбанку	Погашение	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0,7	0,7	05 июня 97
		4385	Кредитная линия Унэксим	Погашение	Н.Ханженкова	ЗАЕМ	0	-0	27 нояб. 97
		4542	Черноморский фонд	Погашение	Б.Радева	АКЦИИ	4,1	3	26 авг. 98
		4787	МПФ Суфлет – Пивовария Суфлет, Санкт-Петербург	Погашение	К.Гурдин	ЗАЕМ	8,9	8,9	28 июля 98
		6884	Речные круизы Викинг	Погашение	Л.Расти	ЗАЕМ	7,5	6	13 авг. 01
		9103	Реструктуризационный кредит ННГ	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	3,8	3,1	16 марта 00
		13946	Частный фонд долевого участия Восток	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	55,9	25,6	13 дек. 00
		639	Российский фонд Франлингтон	Освоение	Л.Кэмпбелл	АКЦИИ	13,2	13,2	22 дек. 93
		4147	ФПМБ - Комбинированный мелкий/микрокредит Сбербанка	Освоение	Э.Уоллес	ЗАЕМ	20,5	20,5	15 апр. 98
		4988	Фонд ИО – Гарри, Россия А/С	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	1,3	1,3	22 дек. 97
		5024	Иннова/98 ЛП	Освоение	А.Нестерова	АКЦИИ	0,4	0,3	10 июня 98
		5807	Фонд ИО – Гарри, Россия А/С	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0,5	0,5	31 марта 98

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = 'РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия", "Дальний Восток", "Межрегиональный", "Национальный", "Северо-Западная Россия", "Сибирь", "Южная Россия", "Урал", "Волга")

(млн. евро) Уровень отчета: листинг

Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания
Межрегиональный									
		6245	ФПМБ – Банк кредитования малого бизнеса (КМБ-Банк)	Освоение	М.Тейлор	ЗАЕМ	0,5	0	22 дек. 01
						АКЦИИ	1,6	1,6	
		6352	Совместное инвестирование ТПГ	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	32	9	21 июля 99
		7511	Региональный ПСТ: Внешторгбанк	Освоение	Г.Орлов	ЗАЕМ	0,9	0	22 июня 99
		7588	РВФ - Смоленский фонд "Орел" – ТСР	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0	0	23 дек. 97
		7589	РВФ - НЗ и З Россия – ТСР	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0	0	23 дек. 97
		7814	Голден Телеком	Освоение	Г.Крногорак	АКЦИИ	19,6	19,6	30 сент. 99
		8733	Региональный ПСТ: Предэкспортный кредит Внешторгбанка	Освоение	Г.Орлов	ЗАЕМ	44,6	44,6	01 марта 01
		13886	ФПМБ - Комбинированный микро/мелкий кредит Сбербанка	Освоение	Э.Уоллес	ЗАЕМ	30,6	30,6	22 дек. 00
		14581	ФПМБ – Российский банк кредитования малого бизнеса (КМБ-Банк)	Освоение	Н.Тессейман	ЗАЕМ	20,4	20,4	24 авг. 00
		18829	Программа кредитов Внешторгбанка под склад. квитанции	Освоение	Г.Орлов	ЗАЕМ	10,2	10,2	26 июля 02
		23309	ФПМБ – Банк кредитования малого бизнеса	Освоение	Н.Тессейман	ЗАЕМ	30,4	15,2	31 окт. 01
		23971	Старший кредит Райфайзен Банк, Россия	Освоение	Дж.Мёрфи	ЗАЕМ	30,7	30,7	16 янв. 02
		2148	Кредитный проект МБА (гарантия)	Подписано	И.Вильгельмсен	ЗАЕМ	7	0	29 авг. 00
		5047	Парамалт МПФ – Россия I	Подписано	А.Харламова	АКЦИИ	6	0	16 Сент. 02
		6176	Кредитный проект МБА II (гарантия)	Подписано	И.Вильгельмсен	ЗАЕМ	1,3	0	07 дек. 98
		10004	Региональный ПСТ: ЗАО Вестдойче Вандеспанк Восток	Подписано	Л.Кэмпбелл	ЗАЕМ	0	0	17 мая 00
		11296	Региональный ПСТ: Международный московский банк	Подписано	Г.Орлов	ЗАЕМ	0,2	0	01 апр. 02
		12045	Региональный ПСТ: Сберегательный банк России (Сбербанк)	Подписано	Н.Тессейман	ЗАЕМ	40,4	0	20 марта 00
		27770	Российская программа сельскохозяйственных товаров	Подписано	П.Брайд	ЗАЕМ	102,4	0	10 сент. 02
Всего:							498,7	268,1	
Всего Межрегиональный федеральный округ:							498,7	268,1	
Национальный									
		337	Российский приватизационный кредит	Завершено	Ф.Бочелард-Бакал	ЗАЕМ	-0	0	15 марта 93
		2526	СФАТ	Завершено	М.Смолл	ЗАЕМ	-0	-0	25 апр. 96
						АКЦИИ	0	0	
		3771	Кредит постприватизационной поддержки	Завершено	Ф.Бочелард-Бакал	ЗАЕМ	0	0	13 апр. 97
		320	Реабилитационный нефтегазовый проект, Западная Сибирь	Погашение	П.Шапиро	ЗАЕМ	43,5	43,5	05 авг. 93
		369	Модернизация российских железных дорог	Погашение	А.Лукастик	ЗАЕМ	85,6	66	28 июня 96
		1323	Проект развития финансовых учреждений (кредит)	Погашение	Г.Орлов	ЗАЕМ	17,3	17,3	01 авг. 94

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = ' РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия", "Дальний Восток", "Межрегиональный", "Национальный", "Северо-Западная Россия", "Сибирь", "Южная Россия", "Урал", "Волга")

(млн. евро)

Уровень отчета: листинг

Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания
Национальный		2973	Новые европейские страховые венчурные предприятия	Погашение	А.Макдугалл.	АКЦИИ	2,8	0,4	23 окт. 96
		26874	СФАТ	Погашение	М.Смолл	ЗАЕМ	7,4	7,4	25 апр. 96
		2206	Национальная регистрационная компания (дол. участие)	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	1,5	1,2	24 апр. 95
		17559	Российский автодорожный сектор 1	Подписано	С.Энцельбергер	ЗАЕМ	234,6	0	19 сент. 02
	Всего:						392,8	135,8	
Всего национальный федеральный округ:							392,8	135,8	
Северо-Западная Россия	Архангельская область	482	Запсибинвест	Завершено	К.Врангхэм	ЗАЕМ	0	0	03 авг. 94
		690	Компания "Полярное сияние"	Завершено	А.Куртинин	ЗАЕМ	0	0	13 сент. 93
		3710	РВФ - НЗ и З Россия – ОАО "Лесопильня No 3"	Завершено	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0	0	30 июля 96
		4090	РВФ - НЗ и З Россия – Тепличное	Завершено	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0	0	16 июля 98
		4104	РВФ - НЗ и З Россия – гостиница "Полярные зори"	Погашение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0,2	0,2	16 дек. 96
		6277	РВФ - НЗ и З Россия – ОАО "ЭСТА"	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0,5	0,5	04 февр. 99
		Всего Архангельская область:						0,8	0,8
	Калининградская область	3717	Калининградский проект ВКХ и экологической защиты	Освоение	О.Берзина	ЗАЕМ	18,4	0,2	04 июля 99
		20600	РВФ - НЗ и З Россия – Продукты питания (ГР, Европейское продовольствие)	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	5,2	5,2	08 июня 01
	Всего Калининградская область:						23,7	5,4	
	Республика Коми	685	КомиАрктик ойл	Завершено	К.Деметриу	ЗАЕМ АКЦИИ	0 0	0 0	01 июля 95
		2381	Инвестиционный проект " Разлив нефти в Коми"	Погашение	А.Куртинин	ЗАЕМ	9,7	9,7	05 мая 95
	Всего Республика Коми:						9,7	9,7	
	Ленинградская область	4045	РВФ – Санкт-Петербург – Моелвен-Энерго	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	0,7	0,7	05 июля 96
Всего Ленинградская область:							0,7	0,7	
	Мурманская область	4510	Фонд ИО – Международная судоходная компания "Севрыба"	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	4	4	25 июня 97
Всего Мурманская область:							4	4	

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = ' РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия", "Дальний Восток", "Межрегиональный", "Национальный", "Северо-Западная Россия", "Сибирь", "Южная Россия", "Урал", "Волга")

Дата отчета: 30/09/02

RCA PO 07: ПОРТФЕЛЬ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ

(млн. евро)

Уровень отчета: листинг

Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания
Северо-Западная Россия	Новгородская область	2439	ЗАО "Кэдбери"	Погашение	Ф.Потишман	ЗАЕМ	21,8	21,8	28 нояб. 96
		3788	ДИРОЛ—Фабрика "Данск Тигтегумми А/С"	Погашение	Е.Расмуссен	ЗАЕМ	17,9	17,9	05 янв. 98
		10451	РВФ - НЗ и З Россия – Олимпия	Погашение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	2,3	2,3	17 дек. 99
Всего Новгородская область:							42	42	
	Псковская область	4958	РВФ - НЗ и З Россия – Италформа	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0,5	0,3	15 дек. 97
Всего Псковская область:							0,5	0,3	
	Санкт-Петербург (город)	830	Вена, Санкт-Петербург – долевое участие	Завершено	Ф.Потишман	АКЦИИ	0	0	20 дек. 95
2199		ФПМБ - БЛ – Банк Петровский	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	-0	0	27 сент. 95	
2752		ФПМБ - СЛ – ИКБ, Санкт-Петербург	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	-0	0	01 февр. 96	
3023		ИКБ – Кредитная линия	Завершено	Г.Орлов	ЗАЕМ	0	0	17 дек. 96	
3495		ФПМБ – Микрокредит Петровский, транш 2	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	05 июня 96	
5649		ВЕНА САНКТ-ПЕТЕРБУРГ ЭТАП 2	Завершено	Ф.Потишман	АКЦИИ	0	0	25 июня 98	
6115		АО ПИВОВАРЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО "БАЛТИКА"	Завершено	Т.О'Риган	ЗАЕМ	0	0	15 июня 99	
1182		Проект приобретения судов для Северозападной судоходной компании	Погашение	Л.Расти	ЗАЕМ	4,9	4,9	27 янв. 95	
1913		Санкт-Петербургский проект ВКХ и экологической защиты	Погашение	Дж.Хентонен	ЗАЕМ	17,8	4,3	17 июля 97	
2309		Северо-западный GSM/Россия	Погашение	В.Рябюк	ЗАЕМ	20,9	20,9	10 дек. 96	
2980		СЕАФ – Санкт-Петербург	Погашение	Н.Тессейман	АКЦИИ	3,9	0,2	16 сент. 96	
3498		ФПМБ – Комбинированный мелкий/микрокредит, Петровский банк	Погашение	Э.Уоллес	ЗАЕМ	1,4	-0	29 окт. 96	
4059		Проект муниципальной поддержки в Санкт-Петербурге	Погашение	Р.Сассон	ЗАЕМ	21,1	21,1	13 июня 97	
4173		РВФ – Санкт-Петербург - РВФ Изделия из дерева	Погашение	А.Крашилов	АКЦИИ	0	0	10 дек. 96	
4179		РВФ - Санкт-Петербург – Морион	Погашение	А.Крашилов	АКЦИИ	0,7	0,7	27 мая 97	
4557		Невский, 49	Погашение	М.Смолл	ЗАЕМ	14,6	14,4	09 дек. 98	
4783		Санкт-Петербург – Аэротерминал Пулково – этап 1	Погашение	А.Шелухин	ЗАЕМ	4	4	10 окт. 00	
5323		РВФ - Санкт-Петербург – Стройкомплект	Погашение	А.Крашилов	АКЦИИ	1,7	1,7	01 июня 98	
6296		Последующий кредит Северозападной судоходной компании	Погашение	Л.Расти	ЗАЕМ	2,1	2,1	11 нояб. 99	
108		Санкт-Петербургская компания развития недвижимости (Невский, 25)	Освоение	А.Влахохристос	АКЦИИ	3,4	3,4	17 марта 94	
358		Российский технологический фонд	Освоение	Т.Мур	АКЦИИ	1,6	1,3	29 авг. 95	
1248		Невский проспект. 25, кредит	Освоение	М.Смолл	ЗАЕМ	6,6	6,6	07 авг. 96	
4875		РВФ – Российские партнеры Нижней Волги – холдинг "Натур Продукт"	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	2,8	2,8	31 окт. 97	
4876		РВФ - Санкт-Петербург – холдинги "Натур Продукт"	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	3	3	31 окт. 97	
5630		РВФ - Санкт-Петербург – ЗАО "Парнас-М"	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	2,6	2,6	19 мая 98	

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = ' РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия", "Дальний Восток", "Межрегиональный", "Национальный", "Северо-Западная Россия", "Сибирь", "Южная Россия", "Урал", "Волга")

Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания		
Северо-Западная Россия	Санкт-Петербург (город)	5949	РВФ – Центральная Россия – ЗАО "Парнас-М"	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	1,8	1,8	19 мая 98		
		6005	РВФ - НЗ и З Россия - А-Прессен ЕЕ АС	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	1,6	1,6	21 Сент. 98		
		6070	РВФ - Центральная Россия – холдинги "Натур Продукт"	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	2,1	2,1	19 окт. 98		
		9124	РВФ - Центральная Россия – холдинги "Натур Продукт", дополнительный кредит	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	1,6	1,6	29 Сент. 99		
		12148	РВФ – Санкт-Петербург - РОК (ОАО Рыбоперерабатывающий завод No 1)	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	2,1	2,1	11 июля 01		
		12167	РВФ - НЗ и З Россия - РОК (ОАО Рыбоперерабатывающий завод No1)	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	2	2	17 марта 00		
		13927	РВФ – Санкт-Петербург – Пекарь	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	3	3	26 июня 00		
		13928	РВФ - НЗ и З Россия – Пекарь	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	3	3	26 июня 00		
		16707	Реструктуризация и расширение компании "Вена"	Освоение	Ф.Потишман	ЗАЕМ	44	44	27 июня 02		
		16787	РВФ - НЗ и З Россия – Ретал	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	6,8	6,8	29 нояб. 00		
		16928	РВФ - НЗ и З Россия – Крафттрайз	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	3,9	3,9	14 июня 01		
		17522	РВФ - НЗ и З Россия – Проекты Интернет	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0,5	0,3	17 янв. 01		
		17929	РВФ – Санкт-Петербург – ЗАО "Дизегни"	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	2,8	2,8	16 февр. 01		
		21062	Чупа Чупс Россия	Освоение	А.Леон	ЗАЕМ	14,3	9,2	15 мая 02		
		24313	МПИ - Интеркос-IV	Освоение	Р.Сассон	АКЦИИ	3,2	3,2	25 апр. 02		
		26360	РВФ – Западная Сибирь – Пятерочка	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	5,6	5,6	24 июля 01		
		7346	Программа срочного удаления токсических отходов, Санкт-Петербург	Подписано	Е.Расмуссен	ЗАЕМ	5,6	0	13 Апр. 01		
		18658	Полиграфоформление	Подписано	Е.Расмуссен	ЗАЕМ	11,3	0	31 июля 02		
		Всего по Санкт-Петербургу (город):							228,2	186,9	
			Вологодская область	7406	СЕВЕРСТАЛЬ ПЕФФ	Завершено	А.Тер-Аванесов	ЗАЕМ	-0	-0	23 июня 00
11033	РВФ - НЗ и З Россия – Покровский стекольный завод			Погашение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	4,6	4,6	26 янв. 00		
11032	РВФ - НЗ и З Россия – Покровский стекольный завод			Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	7,2	7,2	26 янв. 00		
Всего Вологодская область:							11,8	11,8			
Всего Северо-Западный федеральный округ:							321,2	261,4			
Сибирь	Республика Бурятия	2195	Бурятзолото	Погашение	А.Куртынин	ЗАЕМ	4,7	4,7	19 дек. 96		
		19035	Сеть питания Бурятзолото	Освоение	А.Куртынин	ЗАЕМ	8,3	7,8	14 дек. 01		

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = ' РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия", "Дальний Восток", "Межрегиональный", "Национальный", "Северо-Западная Россия", "Сибирь", "Южная Россия", "Урал", "Волга")

Дата отчета: 30/09/02			RCA PO 07: ПОРТФЕЛЬ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ						
(млн. евро)			Уровень отчета: листинг						
Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания
Всего Республика Бурятия:							18,6	18,1	
	Иркутская область	4195	РВФ - Дальний Восток и Восточная Сибирь – Иркутскмебель	Погашение	А.Крашилов	АКЦИИ	0,6	0,6	18 апр. 97
Всего Иркутская область:							0,6	0,6	
	Кемеровская область	1850	ФПМБ - МК – Кузбассоцбанк	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	19 окт. 95
		3499	ФПМБ – Комбинированный мелкий/микрокредит Кузбассоцбанку	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	05 сент. 96
Всего по Кемеровской области:							0	0	
	Новосибирская область	5757	РВФ – Западная Сибирь – Форт	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	1	1	10 июня 98
		16888	РВФ - Западная Сибирь – МС Юнайтед Лимитед	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	2,1	2,1	08 дек. 00
		6235	РВФ - Западная Сибирь – Сибирская компания	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	1,2	1,2	26 янв. 99
		13476	РВФ - Западная Сибирь – Катрен	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	3,3	3,3	29 мая 00
		16687	РВФ - Западная Сибирь – Протектор-М	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	3,6	2,9	24 нояб. 00
Всего Новосибирская область:							11,2	10,5	
	Томская область	678	Васюганские коммунальные службы	Завершено	И.Войцеховский	ЗАЕМ	0	0	09 дек. 94
Всего Томская область:							0	0	
Всего Сибирский федеральный округ:							30,4	29,2	
Южная Россия	Краснодарский край	2041	Новороссийская судоходная компания	Завершено	Л.Расти	ЗАЕМ	0	-0	15 дек. 95
		1279	Инвестиционный банк Кубани (долевое участие)	Освоение	И.Бенуччи	ЗАЕМ	2,7	0,8	08 нояб. 96
		9185	ФПМБ – Инвестиционный банк Кубани	Освоение	Н.Тессейман	ЗАЕМ	0,5	0,5	15 сент. 00
	Всего Краснодарский край:						3,2	1,3	
	Ростовская область	4447	РВФ – Южная Россия – Джинсы Глория	Погашение	А.Крашилов	ЗАЕМ	1,5	0	27 янв. 97
		6145	РВФ – Южная Россия – Арнест	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	-1,4	0	
						АКЦИИ	2,5	2,5	11 дек. 98
Всего Ростовская область:							2,6	2,5	

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = ' РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия", "Дальний Восток", "Межрегиональный", "Национальный", "Северо-Западная Россия", "Сибирь", "Южная Россия", "Урал", "Волга")

Дата отчета: 30/09/02			RCA PO 07: ПОРТФЕЛЬ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ						
(млн. евро)			Уровень отчета: листинг						
Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания
Южная Россия	Ставропольский край	5425	РВФ - Южная Россия – Ставропольский молочный комбинат	Освоение	А.Крашилов	АКЦИИ	0	0	19 марта 98
	Всего Ставропольский край:						0	0	
	Волгоградская область	2647	АО Атина –Волга	Завершено	А.Леон	ЗАЕМ	0	-0	19 марта 97
		4989	РВФ – Российские партнеры Нижней Волги – "Альфа Цемент"	Завершено	А.Тихомиров	АКЦИИ	0	0	10 дек, 97
		4924	РВФ – Российские партнеры Нижней Волги - "ФлексоПринт"	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0	0	05 нояб, 97
		4171	РВФ – Российские партнеры Нижней Волги – "Лада Урал"	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	3,1	3,1	08 апр, 97
		4178	РВФ – Российские партнеры Нижней Волги – "Поволжская пивоваренная компания"	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	2,5	2,5	31 янв, 97
		5000	РВФ – Российские партнеры Нижней Волги - ТСР	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0	0	22 дек, 97
	Всего Волгоградская Область:						5,6	5,6	
		26174	Черноморский фонд – Увеличение капитала	Подписан	Б.Радева	АКЦИИ	0,5	0	31 мая 02
	Всего:						0,5	0	
Всего Южный федеральный округ:							11,9	9,4	
Урал	Челябинская область	3764	Кредит на структурированное предэкспортное финансирование ММК	Завершено	Е.Расмуссен	ЗАЕМ	0	0	30 окт. 97
		26935	РВФ – Уральский фонд "Орел" – Списание Пласт Райфи	Завершено	П.Стреддер	АКЦИИ	0	0	27 авг. 97
		2149	Челябинский электролитный цинковый завод	Погашение	Ф.Башелар-Бакал	ЗАЕМ	13,4	13,4	09 окт. 00
		3281	РВФ – Уральский фонд "Орел" – Примула	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	1,1	1,1	02 февр. 96
		15251	РВФ - Уральский фонд "Орел" – Метран	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	3,1	3,1	06 сент. 00
		21322	ФПМБ – Челиндбанк	Подписано	Н.Тессейман	ЗАЕМ	4,9	0	04 сент. 02
		28185	Региональный ПСТ: Челиндбанк	Подписано	Н.Тессейман	ЗАЕМ	10,2	0	04 сент. 02
	Всего Челябинская область:						32,8	17,7	
	Ханты-Мансийский АО	683	Черногорское	Завершено	К.Деметриу	ЗАЕМ	-0	-0	03 июня 93
		3421	Черногорнефть	Завершено	О.Грин	ЗАЕМ	0	-0	17 марта 97
		17523	Сургутская программа развития муниципальных служб	Подписано	Э.Офрихтер	ЗАЕМ	43,6	0	21 июня 02
	Всего Ханты-Мансийский автономный округ:						43,6	-0	
	Свердловская область	3274	ФПМБ – МК -Уралпромстройбанк	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	-0	-0	07 февр. 96

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = ' РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия" , "Дальний Восток" , "Межрегиональный" , "Национальный" , "Северо-Западная Россия" , "Сибирь" , "Южная Россия" , "Урал" , "Волга")

(млн. евро)

Уровень отчета: листинг

Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания
Урал	Свердловская область	26937	РВФ – Уральский фонд "Орел" – Списание Спецтрансавто	Завершено	П.Стреддер	АКЦИИ	0	0	27 авг. 94
		4134	РВФ – Уральский фонд "Орел" – Спецтрансавто	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0,2	0,2	13 нояб. 96
		5003	РВФ – Уральский фонд "Орел" – Унилэнд	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	1,4	1,4	14 нояб. 97
		6069	РВФ - НЗ и З Россия – ОГФ Екатеринбург	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0,5	0,5	19 окт. 98
		6305	Дуферко – Виз Сталь	Освоение	И.Стэнвелл	АКЦИИ	5,9	5,9	19 дек. 00
		15957	РВФ – Смоленский фонд "Орел" – Калина	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	2,3	2,3	11 окт. 00
		15958	РВФ - Фонд Черноземья "Орел"- Калина	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	3,2	3,2	11 окт. 00
		15959	РВФ – Уральский фонд "Орел" – Калина	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	5,2	5,2	11 окт. 00
		15084	Дуферко – Кредит Виз Сталь	Подписано	К.Вьещоли	ЗАЕМ	35,9	0	19 дек. 00
	Всего Свердловская область:						54,7	18,9	
Тюменская область	681	Самотлор	Завершено	М.Рачовидес	ЗАЕМ	0	0	15 февр. 94	
	1966	Геоилбент	Погашение	Э.Грасси	ЗАЕМ	22,5	22,5	21 нояб. 96	
	Всего Тюменская область:						22,5	22,5	
Ямало-Ненецкий	19677	Южное Шапкино	Освоение	П.Шапиро	ЗАЕМ	102,4	58,9	28 июня 02	
Всего Ямало-Ненецкий АО:						102.4	58,9		
Всего Уральский Федеральный округ:							256,1	118	
Волга	Республика Башкортостан	1652	Баш-Келм	Погашение	Е.Расмуссен	ЗАЕМ	8,8	8,8	31 окт. 95
		17989	РВФ – Уральский фонд "Орел" – Инвестиционная компания Альтес	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	6,3	6,3	17 февр. 01
		29022	РВФ – Уральский фонд "Орел" – Руком	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	3	2,8	07 июня 02
	Всего Республика Башкортостан:						18,1	18	
Коми-Пермяцкий АО		4771	РВФ – Уральский фонд "Орел" – Пласт-Райфи	Завершено	П.Стреддер	АКЦИИ	0	0	27 авг. 97
Всего Коми-Пермяцкий АО:						0	0		
Нижегородская область		1579	ФПМБ - СЛ – Ассоциативный коммерческий банк	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	04 марта 94
		1580	ФПМБ - СЛ – Инвестиционный коммерческий банк Нижегородец	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	-0	-0	08 февр. 94
		1581	ФПМБ - СЛ – Нижегородский банк Банкирский дом	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	08 февр. 94
Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = " РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия" , "Дальний Восток" , "Межрегиональный" , "Национальный" , "Северо-Западная Россия" , "Сибирь" , "Южная Россия" , "Урал" , "Волга")									

Дата отчета: 30/09/02

RCA PO 07: ПОРТФЕЛЬ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ

(млн. евро)

Уровень отчета: листинг

Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Паспорт сделки	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания		
Волга	Нижегородская область	1803	ФПМБ - МК – Инвестиционный коммерческий банк Нижегородец	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	-0	-0	20 июля 94		
		2609	Корпоративный кредит ГАЗ	Завершено	Ф.Рейд	ЗАЕМ	0	0	15 дек. 95		
		3157	ФПМБ - СЛ – НДБ-Банк, транши 4 и 5	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	-0	-0	15 дек. 95		
		3497	ФПМБ – Мелкий кредит НДБ, транш 6	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	12 июля 96		
		3829	ФПМБ – Комбинированный мелкий/микрокредит НДБ	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	22 янв. 97		
		4727	ФИАТ/ГАЗ совместное предприятие	Завершено	А.Тер-Аванесов	АКЦИИ	0	0	11 февр. 98		
		4782	ФПМБ - НДБ – Комбинированный мелкий/микрокредит	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	23 янв. 98		
		1827	СЕАФ – Нижний Новгород	Погашение	Н.Тессейман	АКЦИИ	0,9	0,9	23 дек. 94		
		3375	ГАЗ-Волга	Погашение	Н.Ханженкова	ЗАЕМ	48,1	48,1	06 янв. 97		
		6193	РВФ – Центральная Россия – Нижфарм	Погашение	А.Крашилов	АКЦИИ	4,7	4,7	29 авг. 95		
		6194	РВФ – Санкт-Петербург – Нижфарм	Погашение	А.Крашилов	АКЦИИ	2,8	2,8	28 дек. 98		
		6195	РВФ – Российские партнеры Нижней Волги – Нижфарм	Погашение	А.Тихомиров	ЗАЕМ	0	0	28 дек. 98		
						АКЦИИ	2,6	2,6			
		16832	ФПМБ – Обязательства НДБ по реструктуризации ФПМБ	Погашение	М.Тэйлор	ЗАЕМ	0,4	0,4	27 нояб. 00		
		4245	Стекольная фабрика Бор	Освоение	Д.Сеньор	АКЦИИ	13,2	13,2	01 дек. 97		
		6397	РВФ – НЗ и З Россия – ОГФ Нижний Новгород	Освоение	И.Вильгельмсен	АКЦИИ	0,9	0,9	06 апр. 99		
		6563	ФПМБ - НДБ (реструктуризация задолженности ФПМБ)	Освоение	М.Тэйлор	ЗАЕМ	0,5	0,5	27 июля 99		
		16545	ФПМБ- Реструктуризация НБР обязательств ФПМБ	Освоение	М.Тэйлор	ЗАЕМ	1	1	27 нояб. 00		
		17849	ФПМБ – Реструктуризация НБР обязательств ФПМБ (долевое участие)	Освоение	Н.Тессейман	АКЦИИ	1,3	1,3	07 февр. 01		
		21942	ФПМБ – Реструктуризация НБР обязательств ФПМБ	Освоение	М.Тэйлор	ЗАЕМ	1	1	23 июля 01		
		28320	ФПМБ – Комбинированный мелкий/микрокредит НБР	Освоение	М.Тэйлор	ЗАЕМ	1,9	1,5	23 авг. 02		
		17089	РВФ – Центральная Россия – ИКТ	Подписано	А.Крашилов	АКЦИИ	1	0	21 дек. 00		
		Всего Нижегородская область:							80,3	78,8	
		Пермская область		4874	Пермтекс	Погашение	Э.Грасси	ЗАЕМ	44,7	34,5	12 мая 99
		Всего Пермская область:							44,7	34,5	
Самарская область		4180	ФПМБ – Комбинированный мелкий/микрокредит Росэстбанка	Завершено	Э.Уоллес	ЗАЕМ	-0	-0	21 янв. 97		
		3162	ФПМБ – МК – Банк Росэст	Погашение	Э.Уоллес	ЗАЕМ	0	0	15 дек. 95		
		4114	РВФ – Российские партнеры Нижней Волги - РОЛТИ субинвестирование	Погашение	А.Тихомиров	АКЦИИ	0,9	0,9	10 дек. 96		
		6500	Тольятти Азот	Погашение	П.Бёртон	ЗАЕМ	17,3	17,3	06 июля 01		
		13404	Дженерал Моторс – ВАЗ Дж.В.	Освоение	Д.Сениор	ЗАЕМ	83	0	14 дек. 01		
						АКЦИИ	44,4	44,4			

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = ' РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ в ("Центральная Россия", "Дальний Восток", "Межрегиональный", "Национальный", "Северо-Западная Россия", "Сибирь", "Южная Россия", "Урал", "Волга")

Дата отчета: 30/09/02

РСА РО 07: ПОРТФЕЛЬ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ

(млн. евро)

Уровень отчета: листинг

Федеральный округ	Регион/Республика	Паспорт сделки	Наименование сделки	Этап	Руководитель проекта	Вид инструмента	Портфель	Операционные активы	Дата подписания
Волга	Самарская область	26422	РВФ – Российские партнеры Нижней Волги – Аис.Т	Освоение	А.Тихомиров	АКЦИИ	3,3	3,3	08 июня 01
Всего Самарская область:							149	66	
	Саратовская область	3978	РВФ - Российские партнеры Нижней Волги – Саратовская фабрика обоев		А.Тихомиров	АКЦИИ	-0	-0	27 нояб. 96
		102	Серибо/ЦЕМ	Освоение	В.Моисеев	АКЦИИ	6,3	6,3	17 февр. 95
Всего Саратовская область:							6,3	6,3	
	Республика Татарстан	1940	Стабилизационное рефинансирование Камаз	Завершено	М.Коллинз	ЗАЕМ	0	-0	01 нояб. 95
		18870	Камаз: Списание	Завершено	М.Коллинз	ЗАЕМ	0	0	01 нояб. 95
		18868	Камаз: Реструктурированный кредит и долевое участие	Погашение	Д.Сеньор	ЗАЕМ	67,1	67,1	17 апр. 01
						АКЦИИ	0	0	
Всего Республика Татарстан:							67,1	67,1	
Всего Приволжский федеральный округ:							365,6	270,6	
Общий итог:							2 812.1	1 812.3	

Информация: конец месяца [YYYYMM] = конец текущего месяца и [решение] и [решение/подписание] и наименование страны(RA) = ' РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ и федеральный округ ("Центральная Россия" , "Дальний Восток" , "Межрегиональный" , "Национальный" , "Северо-Западная Россия" , "Сибирь" , "Южная Россия" , "Урал" , "Волга")

ПРИЛОЖЕНИЕ 6 – ЧИСТЫЙ ОБЪЕМ СДЕЛОК НАРАСТАЮЩИМ ИТОГОМ ПО ОТРАСЛЯМ

(На 30 сентября 2002 года – млн. евро)

Отраслевая бизнес-группа (КОП)	Отраслевой отдел (КОП)	Число проектов	Общая стоимость проектов	Финансирование ЕБРР	Заемный капитал	Акционерный капитал	%-ная доля обязательств
Энергетика	Природные ресурсы	18	4 023	777	755	22	17%
	Энергетика	4	450	252	252	0	6%
Промежуточный итог по энергетике		22	4 473	1 029	1 007	22	23%
Финансовые учреждения	Вложения в акции банков	6	156	70	3	67	2%
	Кредиты банкам	15,4	1 076	608	608	0	14%
	Фонды акционерного капитала	15,3	816	372	2	371	8%
	Небанковские финансовые учреждения	6,3	84	38	30	8	1%
	Финансирование малого бизнеса	2,2	310	219	216	3	5%
Промежуточный итог по финансовым учреждениям		45,1	2 443	1 307	858	448	29%
Промышленность общего назначения	Промышленность общего назначения	30,4	2 170	707	622	84	16%
Промежуточный итог по промышленности общего назначения		30,4	2 170	707	622	84	16%
Инфраструктура	Муниципальная и экологическая инфраструктура	4,7	474	153	153	0	3%
	Транспорт	3	568	357	357	0	8%
Промежуточный итог по инфраструктуре		7,7	1 042	510	510	0	11%
Специализирован. отрасли	АПК	17,2	1 231	447	384	64	10%
	Недвижимость, туризм и водный транспорт	12,4	1 097	293	275	18	7%
	Телекоммуникации, информатика и СМИ	7,7	819	165	103	62	4%
Промежуточный итог по специализированным отраслям		37,3	3 147	905	761	144	20%
ВСЕГО ПО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ		142,5	13 276	4 457	3 758	699	100%

*Число проектов, взвешенные по внутренней системе нормирования.

ПРИЛОЖЕНИЕ 7 – ПРОЕКТЫ ТС

(Млн. евро на 30 сентября 2002 года)

Сектор	Число выделенных средств	Сумма выделенных средств	Сумма использованных средств	Источник финансирования
ПРОГРАММА ТАМ				
Обрабатывающая промышленность	3	210 840	48 379	АВСТРИЯ
	7	451 252	347 196	ДАНИЯ
	1	0	0	ЕСР
	26	1 465 715	1 160 076	ЕСТ
	11	181 464	146 618	ФИНЛЯНДИЯ
	1	16 001	16 001	GERK
	1	70 280	69 475	ГРЕЦИЯ
	3	155 780	85 771	ИРЛАНДИЯ
	5	305 267	240 335	ИТАЛИЯ
	9	859 958	734 253	ЯПОНИЯ
	1	65 353	65 353	ЛЮКСЕМБУРГ
	10	368 175	246 154	НОРВЕГИЯ
	5	151 186	69 264	ШВЕЦИЯ
	5	310 151	254 484	SWI
	4	298 581	245 847	TAI
	1	62 872	55 654	ТАМСА
	18	909 739	805 172	ТАМНО
	22	987 973	684 603	ТАМСВ
	14	213 080	107 722	TARU
	17	1 072 887	1 040 435	СК
	14	215 349	180 357	UKD
	1	759 620	759 620	АТР США
Всего по отрасли:	179	9 131 523	7 362 769	
Всего по группе:	179	9 131 523	7 362 769	
ПРОГРАММА БАС				
Обрабатывающая промышленность	1	40 000	6 052	ДАНИЯ
	4	68 955	61 606	ФИНЛЯНДИЯ
	1	60 000	41 951	GERK
	1	10 465	8 589	ТАМНО
	1	62 000	31 967	UKD
	16	626 344	219 183	UKGF
Всего по сектору:	24	867 764	369 348	
Всего по группе:	24	867 764	369 348	
ПРОЧЕЕ				
Сельское хозяйство, лесное хозяйство, рыболовство	1	36 670	35 835	КАНАДА
	3	186 910	85 079	ФИНЛЯНДИЯ
	1	53 302	53 302	ИСЛАНДИЯ
	2	5 470	5 470	ШВЕЦИЯ
	1	14 778	11 123	СК
	1	75 631	75 091	UKD
	1	14 925	14 287	США
Всего по сектору:	10	387 685	280 187	

Сектор	Число обязательств	Сумма обязательств	Сумма использованного кредита	Источник финансирования
ЦЕАЛ, линии совместного кредитования и РВФ	1	45 381	30 627	ШВЕЦИЯ2
Всего по сектору:	1	45 381	30 627	
Торговля, туризм	4	0	0	СК
Всего по сектору:	4	0	0	
Коммунальные/социальные службы	1	89 256	0	КАНАДА2
	21	9 081 856	8 610 761	ЕСТ
	1	49 950	0	ЕНЕ
	1	151 400	151 400	FI01
	1	169 499	169 499	FI02
	1	298 800	298 800	ФРАНЦИЯ
	3	495 479	495 479	FRB
	1	0	0	ГЕРМАНИЯ
	1	31 161	31 161	GERK
	3	413 846	413 846	ГОЛЛАНДИЯ
	10	3 180 993	3 180 943	ЯПОНИЯ
	1	44 960	44 960	KOR
	1	150 000	150 000	LUXMOS
	36	724 649	649 841	RVNO
	1	241 900	241 900	ШВЕЦИЯ
	1	181 278	181 278	ШВЕЦИЯ01
	1	170 903	170 903	ШВЕЦИЯ02
	3	583 427	385 427	SWI
	7	717 214	717 214	TAI
	1	44 864	36 319	TAMSW
	8	795 319	795 319	СК
	1	191 512	191 512	СК9302
Всего по сектору:	105	17 808 266	16 916 562	
Строительство	1	49 403	38 901	ДАНИЯ
	1	480 000	480 000	ЕСТ
	1	70 280	9 440	ЛЮКСЕМБУРГ
	1	47 895	47 895	ШВЕЦИЯ2
Всего по сектору:	4	647 578	576 236	
Энергетика	2	455 000	0	СА3F
	1	469 842	469 842	КАНАДА
	3	193 589	48 589	КАНАДА2
	2	173 600	173 600	DE01
	4	186 300	186 300	DEN
	12	1 885 012	1 881 509	ЕСТ
	6	617 106	387 106	FIN
	2	97 359	97 359	FRB
	1	202 204	181 984	GEFF
	1	100 827	100 827	ГЕРМАНИЯ
	1	4 568	4 568	ГОЛЛАНДИЯ
	1	50 000	50 000	ИСЛАНДИЯ
	2	39 419	39 419	ИТАЛИЯ
	8	1 689 067	1 689 067	ЯПОНИЯ

Сектор	Число обязательств	Сумма обязательств	Сумма использованного кредита	Источник финансирования
Энергетика	2	69 628	12 540	ЛЮКСЕМБУРГ
	1	1 171 534	1 171 534	NE01
	1	572 656	572 656	NE02
	1	907 667	907 667	НОРВЕГИЯ
	1	68 439	68 439	НОВАЯ ЗЕЛАНДИЯ
	4	150 235	95 878	ШВЕЦИЯ
	2	54 652	54 652	TAI
	1	28 950	28 950	TCS
	2	161 475	161 475	СК
	1	265 884	265 884	СК9315
	1	596 504	596 504	UK9316
	2	0	0	UKD
	1	1 088 949	1 088 949	США02
	1	214 598	214 598	USOLD
	2	112 441	112 441	АТР США
Всего по сектору:	69	11 627 503	10 662 335	
Добывающие отрасли	2	546 265	406 375	КАНАДА2
	1	665 136	665 136	ЕСТ
	2	114 413	114 413	FRB
	1	35 195	35 195	ГОЛЛАНДИЯ
	4	1 235 314	988 022	ЯПОНИЯ
	1	63 954	63 954	KOR
	3	2 884 059	2 884 059	NE02
	4	390 262	390 262	СК
	2	130 249	130 249	UKD
	1	0	0	UKE
Всего по сектору:	21	6 064 847	5 677 665	
Финансирование, предпринимательство	1	450 735	450 735	CANPS1
	1	865 922	0	CH02
	593	47 290 437	44 599 907	ЕСТ
	2	307 077	307 077	ФРАНЦИЯ
	6	902 152	893 735	FRB
	3	8 881	8 881	ГЕРМАНИЯ
	1	98 952	98 952	GERK
	3	1 748 288	517 927	ГОЛЛАНДИЯ
	2	217 479	217 479	ИТАЛИЯ
	10	1 737 691	1 586 834	ЯПОНИЯ
	1	439 032	439 032	NE02
	1	255 496	255 496	NE11
	62	62 573 943	60 512 949	ФПМБ
	82	8 587 544	8 428 172	РВФ
	55	7 608 775	7 608 775	RVIT
	95	18 108 710	14 626 493	RVNO
	1	238 758	238 758	RVNS
	159	25 668 999	18 884 908	RVUS
	3	227 599	221 649	ШВЕЦИЯ

Сектор	Число обязательств	Сумма обязательств	Сумма использованного кредита	Источник финансирования
Финансирование, предпринимательство	5	44 067	24 267	SWI
	2	418 682	275 000	TAI
	9	1 559 407	1 559 407	СК
	1	16 287	16 287	СК9313
	1	17 345	17 345	СК 9317
	1	10 273	10 273	СК 9318
	1	16 770	16 770	СК 9321
	4	624 285	486 032	UKD
	1	1 372 169	1 372 169	США01
Всего по сектору:	1106	181 415 757	163 675 310	
Обрабатывающая промышленность	1	195 020	195 020	ДАНИЯ
	9	4 651 177	4 639 508	ЕСТ
	1	70 280	12 560	ФИНЛЯНДИЯ
	1	198 865	198 865	GE01
	2	379 049	379 049	GERK
	1	70 280	10 956	ГРЕЦИЯ
	6	531 021	531 021	ГОЛЛАНДИЯ
	1	5 063	5 063	ИРЛАНДИЯ
	1	70 280	42 167	ИТАЛИЯ
	6	1 424 607	1 424 607	ЯПОНИЯ
	1	0	0	НОРВЕГИЯ
	1	180 000	180 000	NORG
	2	269 107	269 107	ШВЕЦИЯ
	1	76 702	33 527	ТАМСА
	2	30 440	5 164	TARU
	12	1 081 302	1 081 302	СК
	2	136 829	108 028	UKD
	6	2 010 613	63 137	UKGF
	4	47 641	47 641	США
	1	39 340	39 340	USOLD
	2	426 429	426 429	АТР США
Всего по сектору:	63	11 894 042	9 692 489	
Неклассифицированные предприятия	1	7 000	0	ЕСТ
	2	48 500	9 700	ЯПОНИЯ
Всего по сектору:	3	55 500	9 700	
Телекоммуникации	1	312 000	312 000	ЯПОНИЯ
	1	257 125	257 125	СК
	1	42 309	42 309	UKD
Всего по сектору:	3	611 435	611 435	
Транспорт, складирование	1	160 685	0	БЕЛЬГИЯ
	3	425 091	19 292	СА3F
	2	193 933	193 933	КАНАДА
	2	223 712	223 664	КАНАДА2
	9	2 215 262	2 215 262	ЕСТ
	1	20 000	20 000	FLN
	1	183 109	183 109	FRB

Сектор	Число обязательств	Сумма обязательств	Сумма использованного кредита	Источник финансирования
Транспорт, складирование	1	189 275	189 275	ГЕРМАНИЯ
	3	405 022	255 022	ГОЛЛАНДИЯ
	1	0	0	ИТАЛИЯ
	5	1 276 654	1 276 654	ЯПОНИЯ
	2	28 596	28 596	НОВАЯ ЗЕЛАНДИЯ
	1	33 623	33 623	ШВЕЦИЯ
	2	22 565	22 565	ТАИ
	6	248 500	248 500	СК
	2	247 700	247 700	USOLD
	2	244 644	244 644	АТР США
Всего по сектору:	44	6 118 370	5 401 838	
Всего по группам:	1433	236 676 365	213 534 383	
ВСЕГО ПО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	1636	246 675 653	221 266 500	