

**ДОКУМЕНТ ЕВРОПЕЙСКОГО БАНКА
РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ**

**СТРАТЕГИЯ
ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
на 2009-2012 годы**

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

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	1
КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ.....	4
1 ОПЕРАЦИИ ЕБРР И ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ ПОРТФЕЛЯ ПРОЕКТОВ.....	10
1.1 ОБЗОР ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕБРР.....	10
1.2 ВЫПОЛНЕНИЕ ПРЕДЫДУЩЕЙ СТРАНОВОЙ СТРАТЕГИИ.....	14
1.3 ВОЗДЕЙСТВИЕ ПРОЕКТОВ ЕБРР НА ПЕРЕХОДНЫЙ ПРОЦЕСС И ИЗВЛЕЧЕННЫЕ УРОКИ.....	18
2 УСЛОВИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	23
2.1 ОБЩИЕ УСЛОВИЯ ПРОВЕДЕНИЯ РЕФОРМ.....	23
2.1.1 Политическая среда.....	23
2.1.2 Государственное управление и этические нормы.....	25
2.1.3 Социальные условия.....	26
2.1.4 Правовая среда.....	27
2.1.5 Природоохранное направление.....	29
2.2 МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕБРР.....	31
2.3 ДОСТИЖЕНИЯ ПРОЦЕССА РЕФОРМ И ОСНОВНЫЕ НЕРЕШЕННЫЕ ЗАДАЧИ.....	32
2.4 ДОСТУП К КАПИТАЛУ.....	38
3 СТРАТЕГИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	40
3.1 ОПТИМИЗАЦИЯ ЭНЕРГОПОТРЕБЛЕНИЯ: ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТЬ И УСТОЙЧИВАЯ ЭНЕРГЕТИКА.....	42
3.2 СОЗДАНИЕ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОГО И ДИВЕРСИФИЦИРОВАННОГО РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ: ГЛАВНЕЙШИЙ ИЗ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ПРИОРИТЕТОВ.....	45
3.2.1 Партнерство со средними и крупными предприятиями.....	45
3.2.2 Поддержка динамично работающих микро-, малых и средних предприятий.....	48
3.3 УСТРАНЕНИЕ УЗКИХ МЕСТ В ИНФРАСТРУКТУРЕ.....	50
3.3.1 Транспорт: обеспечение движения грузовых потоков.....	50
3.3.2 Доступность услуг ЖКХ.....	52
3.3.3 Эффективность энергообеспечения.....	55
3.3.4 Внедрение норм энергоэффективности и экологических стандартов в областях энергообеспечения и транспортировки энергоносителей.....	56
3.4 ЭФФЕКТИВНОСТЬ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКОВ КАПИТАЛА И ПОДДЕРЖКА ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ.....	57
3.4.1 Укрепление банковского сектора.....	57
3.4.2 Дальнейшее развитие внутренних рынков капитала.....	58
4 СОТРУДНИЧЕСТВО С ЕВРОПЕЙСКИМ СОЮЗОМ.....	59
5 СОТРУДНИЧЕСТВО С МФО.....	62
5.1 ЕВРОПЕЙСКИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК.....	62
5.1.1 Общая информация.....	62
5.1.2 Достижения в сфере сотрудничества.....	63
5.1.3 Перспективы сотрудничества.....	64
5.2 СЕВЕРНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК.....	65
5.3 ВСЕМИРНЫЙ БАНК И МЕЖДУНАРОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ.....	66
5.4 ОТНОШЕНИЯ С МВФ.....	67
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ПОЛИТИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА.....	69
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ПРАВОВАЯ РЕФОРМА.....	75
ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ОСНОВНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ.....	85
ПРИЛОЖЕНИЕ 4. ИЗМЕНЕНИЯ В ЭКОЛОГИЧЕСКОЙ И СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРАХ.....	86
ПРИЛОЖЕНИЕ 5. ПОРТФЕЛЬ ГОТОВЯЩИХСЯ ПРОЕКТОВ.....	94
ПРИЛОЖЕНИЕ 6. УСТОЙЧИВАЯ ЭНЕРГЕТИКА И ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТЬ КАК КЛЮЧЕВОЙ ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА И ПЕРЕХОДНОГО ПРОЦЕССА.....	96
ПРИЛОЖЕНИЕ 7. РАЗВИТИЕ РЫНКОВ КАПИТАЛА.....	118
ПРИЛОЖЕНИЕ 8. ТЕХНИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО.....	122
ПРИЛОЖЕНИЕ 9. КРАТКИЙ ОБЗОР ВЫПОЛНЕНИЯ ПРОГРАММЫ ТАМ/БАС В РОССИИ.....	125
ПРИЛОЖЕНИЕ 10. ОЦЕНКА ЗАДАЧ ПЕРЕХОДНОГО ПРОЦЕССА.....	135

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

АПК	агропромышленный комплекс
АСУ	автоматизированная система управления
БАС	Программа деловых консультаций
БДИПЧ	Бюро по демократическим институтам и правам человека
БМР	Банк международных расчетов
ВАС	Высший арбитражный суд
ВБ	Всемирный банк
ВВП	валовой внутренний продукт
ВКХ	водопроводно-канализационное хозяйство
ВТО	Всемирная торговая организация
ГЧП	государственно-частное партнерство
ГЭФ	Глобальный экологический фонд
ДТКК	Депозитарно-трастовая клиринговая корпорация
ЕБРР или Банк	Европейский банк реконструкции и развития
ЕИБ	Европейский инвестиционный банк
ЕИДП	Европейский инструмент добрососедства и партнерства
ЕС	Европейский союз или Евросоюз
ИМО	Международная морская организация ООН
ИУЭ	инициативы в области устойчивой энергетики
МАРПОЛ	Международная конвенция по предотвращению загрязнения с судов
МБРР	Всемирный банк
МВФ	Международный валютный фонд
ММВБ	Московская межбанковская валютная биржа
ММСП	микро-, малые и средние предприятия
МОКЦБ	Международная организация комиссий по ценным бумагам
МОТ	Международная организация труда
МСБУ	Международные стандарты бухгалтерского учета
МСП	малые и средние предприятия
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
МФК	Международная финансовая корпорация
МФО	международная финансовая организация
МФТУК	Многосторонний фонд торговли углеродными квотами
МЭИ	муниципальная и экологическая инфраструктура
МЭРТ	Министерство экономического развития и торговли
НБФО	небанковские финансовые организации
НЕФКО	Экологическая финансовая корпорация Северной Европы
НИТ	наилучшие имеющиеся технологии
НПО	неправительственная организация
НЭГП	независимое электрогенерирующее предприятие
ОБСЕ	Организация по безопасности и сотрудничеству в Европе
ОВОС	оценка воздействия на окружающую среду
ОПП	Обзор правовых показателей
ПАСЕ	Парламентская ассамблея Совета Европы
ПГ	парниковые газы

ПИИ	прямые иностранные инвестиции
ПМПЭ	план мероприятий по повышению энергоэффективности
ППС	паритет покупательной способности
ПСРТ	Программа содействия развитию торговли
RAV	Regulatory Asset Base – тарифное регулирование на основе доходности инвестированного капитала
РЖД	ОАО "Российские железные дороги"
РСПП	Российский союз промышленников и предпринимателей
РУСЭФФ	Механизм финансирования энергоэффективности и развития углеродного финансирования для России
РФ	Российская Федерация
СО	совместное осуществление (проектов)
СЕКО	Государственный секретариат Швейцарии по экономике
СЭФФ	механизм финансирования устойчивой энергетики
СЗИ	схема зеленых инвестиций
СИБ	Северный инвестиционный банк
СМВПП	система мониторинга воздействия на переходный процесс
СМИ	средства массовой информации
СМП	стратегический мастер-план
СНГ	Содружество Независимых Государств
СНЭП	страны на начальном этапе переходного процесса
СОЛАС	Международная конвенция по охране человеческой жизни на море
СП	совместное предприятие
СФА	Специальный фонд акционеров ЕБРР
ТАМ	Программа оздоровления предприятий
ТАСИС	Программа технического содействия для стран СНГ
ТЕТС	трансевропейские транспортные сети
ТИМС	система мониторинга воздействия на переходный процесс
ТИРС	ретроспективный анализ воздействия на переходный процесс
ТР	требования к реализации проектов
ТС	техническое сотрудничество
ФАТФ	Группа по разработке финансовых мер борьбы с отмыванием денег
ФКРЦБ	Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг
ФПМБР	Фонд поддержки малого бизнеса в России
ФСФР	Федеральная служба по финансовым рынкам
ХЕЛКОМ	Хельсинская комиссия, или Комиссия по защите морской среды Балтики
ЦИК	Центральная избирательная комиссия
ЧМИМ	Черноморский инвестиционный механизм
ЧСОС	чистый совокупный объем сделок
ЭД	Экономический департамент ЕБРР
ЭПСИ	Экологическое партнерство Северного измерения
ЭСКО	энергосервисная компания
ЭЭ	энергоэффективность
ЮНЕП	Программа ООН по окружающей среде
ЮНСИТРАЛ	Комиссия ООН по праву международной торговли

В данном документе выражение "переходный процесс" означает, в соответствии со статьей 1 Соглашения об учреждении Европейского банка реконструкции и развития, переход к открытой экономике, ориентированной на рынок.

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

Российская Федерация привержена принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики в соответствии с условиями, указанными в статье 1 Соглашения об учреждении ЕБРР. Позитивным фактором является то, что нынешнее руководство страны вновь подтвердило важность этих принципов, однако более последовательное применение их на практике позволит стране достичь поставленных ею на среднесрочную перспективу целей развития. В частности, политические инновации, нацеленные на решение ключевых для России реформаторских задач, по всей видимости, будут обуславливаться свободным движением идей и информации, открытостью взаимодействия с организациями гражданского общества и усилением фактора состязательности в политической сфере. Особенно многообещающе принятые в последнее время решения по повышению уровня прозрачности, активизации процессов реформирования судебной системы, утверждению принципа верховенства закона и борьбы с коррупцией, но ключевым фактором здесь станет их проведение в жизнь.

За последнее десятилетие и на протяжении большей части периода действия предыдущей стратегии в России наблюдались высокие темпы экономического развития. За 1999-2008 годы прирост валового внутреннего продукта составил 82% в реальном выражении, чему способствовало стабильное повышение цен на нефть – с низкой отметки 9 долл. США за баррель смеси Urals в начале 1999 года до ее пиковой величины 138 долл. США за баррель в августе 2008 года. Экономический рост сопровождался стремительным повышением доходов населения, уменьшением уровня бедности, увеличением численности формирующегося среднего класса, дальнейшим вовлечением России в мирохозяйственные связи. Рассчитанной на среднесрочную перспективу налогово-бюджетной политикой предусматривалось накопление нефтяных доходов в стабилизационных фондах, что позволило смягчить последствия мирового финансового кризиса.

Вместе с тем достигнутый за истекший период прогресс в реализации структурных и институциональных реформ был неоднозначным, а в прошлом году экономический ландшафт страны резко изменился. Российская экономика серьезно пострадала от мирового финансового кризиса в результате стремительного обвала цен на сырье (шок от изменений внешнеэкономической конъюнктуры), оттока капитала и дефицита кредитных ресурсов, снижения в мире спроса на экспортируемые Россией промышленные товары. Несмотря на то, что стране будет легче приспособиться к изменившимся внешнеэкономическим условиям благодаря проведению ею в последние годы осмотрительной налогово-бюджетной, кредитно-денежной и долговой политики, это может быть сопряжено со структурными сдвигами, поскольку экономический кризис может потребовать национализации определенных банковских и корпоративных структур в целях их спасения, пакеты экономических стимулов могут вызвать появление новых торговых барьеров, снижение спроса может ослабить конкуренцию по мере банкротства компаний, резкое сокращение притока прямых иностранных инвестиций может замедлить темпы передачи технологий и специальных знаний, тормозя процесс столь необходимых инвестиций в модернизацию и развитие новой капиталоемкой инфраструктуры, в частности в энергетике. Экономический кризис привел к принятию целого ряда ограничительных мер во внешней торговле. Вступление в ВТО должно оставаться приоритетом для России. С учетом ее намерения

присоединиться к ВТО вместе с Беларусью и Казахстаном, с которыми она создает таможенный союз, будет важно не допустить замедления процесса вступления в ВТО.

Нерешенные задачи

На пути модернизации и реформ у России по-прежнему остается ряд принципиальных и еще не решенных задач, в том числе:

- экономический спад и падение мировых цен на сырье поставили на повестку дня вопрос **диверсификации производства и экспорта** в интересах устойчивости экономического развития на длительную перспективу. В свою очередь диверсификация обуславливается как инновациями, так и дальнейшей интеграцией в мирохозяйственные связи, равно как и устранением узких мест в инфраструктуре;
- снижение мирового спроса также усилило **потребность в укреплении конкурентоспособности** российской промышленности посредством проведения рыночных структурных реформ и повышения эффективности производства, особенно энергоэффективности, где по-прежнему имеются большие резервы, и подчеркнуло важность развития бизнес-сегмента микро-, малых и средних предприятий;
- более глубокое **вовлечение** России в **мирохозяйственные связи** и ее продвижение по пути вступления во Всемирную торговую организацию являются важным фактором обеспечения конкурентоспособности сфер производства и услуг страны. Вступление в ВТО также позволит снизить трения в вопросах внешней торговли, опираясь на соответствующую нормативную базу и механизм урегулирования споров в отношении таких мер, как недавно введенные внешнеторговые ограничения;
- резкое замедление темпов развития экономики также акцентировало важность укрепления финансового сектора и **развития рынков капитала**, вскрыло слабость нынешнего состояния рублевых рынков в условиях возобновившейся тенденции к долларизации экономики, степень которой снижалась в предыдущие годы;
- в интересах **улучшения инвестиционного климата** и возобновления притока прямых иностранных инвестиций необходимо принять меры к устранению недостатков, сохраняющихся в институциональной и нормативной базах, а также в практике корпоративного управления.

Стратегические направления деятельности

В условиях экономического кризиса и обозначившихся нерешенных задач переходного процесса основная цель всей деятельности ЕБРР в России будет заключаться в содействии модернизации и диверсификации экономики с целью ослабления нынешней зависимости от добычи и переработки природных ресурсов и в увеличении доли производств с более высокой добавленной стоимостью. ЕБРР будет решать насущные задачи по противодействию кризису и смягчению его последствий в ближайшей перспективе, оказанию поддержки в послекризисном восстановлении экономики страны в среднесрочной перспективе, максимально используя для этого фактор своего присутствия во всех российских регионах.

Параллельно с изложенными в настоящем документе приоритетами тематического и отраслевого характера планомерное выполнение мандата ЕБРР – упор на развитие

частного сектора, воздействие на переходный процесс, мобилизация, а не вытеснение коммерческих источников финансирования, рациональное ведение банковской деятельности, охран окружающей среды – и неослабное внимание к соблюдению норм деловой этики позволят ему четко учитывать соображения приоритетности, избирательности и качества всех его операций.

- В рамках второго этапа реализации Инициативы в области устойчивой энергетики неотъемлемой частью всех направлений деятельности ЕБРР в России станет **энергоэффективность**. ЕБРР будет более активно заниматься вопросами **рационализации потребления энергии** посредством борьбы с ее расточительным расходом и выбросами парниковых газов во всех отраслях, что важно для повышения конкурентоспособности предприятий и противодействия изменению климата. В ходе переговоров с российскими властями согласовывается план действий по повышению энергоэффективности.
- **Главнейшими из приоритетов на следующий период действия стратегии станут модернизация, конкурентоспособность и диверсификация реального сектора экономики**, с тем чтобы удовлетворить насущные потребности в финансировании, обеспечить динамику торгового оборота в условиях кризиса, стимулировать экономическое развитие, конкуренцию, повышение производительности труда и энергоэффективности в среднесрочной перспективе.
 - В рамках своих операций, ЕБРР будет делать упор на обеспечение дальнейшего развития торгового оборота в рамках своей Программы содействия развитию торговли, доступа к источникам необходимых оборотных средств, поддержки существующих и новых клиентов в вопросах рефинансирования и реструктуризация, возобновления притока прямых иностранных инвестиций.
 - Помимо принятия антикризисных мер ЕБРР будет оказывать прямую поддержку корпоративному сектору в целях его диверсификации и повышения производства продукции с высокой долей добавленной стоимости, уделяя при этом внимание тем секторам, где ЕБРР может добиться наибольшего воздействия на переходные процессы, в том числе обеспечивая более комплексное развитие "продовольственной цепочки" (с упором на переработку сельхозпродукции и логистику), наукоемких производств, местных предприятий лесопромышленного комплекса, выпуска комплектующих для автомобилестроения и производства промышленного оборудования, не исключая при этом – там, где это необходимо – реализацию проектов с высоким эффектом воздействия на переходные процессы в других подотраслях. В случае необходимости будет оказываться техническое содействие для налаживания контактов с региональными компаниями и оказания им помощи в проведении реструктуризации и выходе на финансовые, юридические, управленческие и корпоративные стандарты, необходимые для работы с ЕБРР.
 - Одним из ключевых приоритетов для удовлетворения потребностей реального сектора экономики станет финансирование среднего предпринимательского класса, а также микро-, малых и средних предприятий (ММСП) как основных источников конкуренции, повышения производительности труда, диверсификации и создания рабочих мест, путем прямых вложений капитала или организации рамочных схем кредитования через финансовых посредников или по каналам фондов прямых инвестиций. Будут приняты конкретные меры для

открытия новых каналов развития ММСП, включая взаимодействие с органами власти страны в интересах организации инновационных форм оказания поддержки и схем финансирования.

- Реализация этих главнейших приоритетов в областях модернизации, конкурентоспособности и диверсификации реального сектора экономики будет сопровождаться активным развитием инфраструктуры, созданием эффективно действующих механизмов финансирования.
- **Развитие инфраструктуры.** Восстановление и диверсификация экономики невозможны без наличия необходимой инфраструктуры, обеспечивающей физическое движение товарной массы, доступ к коммунальным услугам, энергообеспечение промышленности. Безотлагательной задачей является обеспечение со стороны государственных органов и МФО финансовой поддержки в реализации принципиально важных инфраструктурных проектов, и оказание помощи жизнеспособным частным компаниям и муниципальным образованиям в этом секторе. Для оказания содействия России в достижении среднесрочных целей реформирования и развития ЕБРР будет и далее осуществлять инвестиции в транспортную и муниципальную инфраструктуру, используя для этого концессионные механизмы и государственно-частные партнерства, а также взаимодействуя с частными компаниями, особенно в железнодорожном секторе. ЕБРР будет вкладывать капитал в производство и передачу электроэнергии, оказывать поддержку процессам либерализации и обновления устаревающей и неэффективной инфраструктуры в секторе электроэнергетики, при необходимости применяя здесь комплексный подход и уделяя повышенное внимание проблемам энергоэффективности в целях удовлетворения потребностей промышленности. ЕБРР будет взаимодействовать с частными компаниями и в избирательном порядке с действующими в этих секторах рыночно ориентированными государственными предприятиями с хорошо поставленным управлением, содействуя реформам, реструктуризации и коммерциализации их деятельности в целях устранения основных узких мест в инфраструктуре, параллельно с этим оказывая поддержку процессам развития конкуренции, утверждения принципов прозрачности и надлежащей практики корпоративного управления. И наконец, ЕБРР будет вести целенаправленную работу в нефтегазовой отрасли, реализуя там проекты по повышению энергоэффективности, внедрению надлежащих форм корпоративного управления и передовой практики охраны окружающей среды.
- **Эффективно функционирующие механизмы финансирования.** Еще одним из ключевых приоритетов является стабилизация положения в финансовом секторе, что позволит ему вновь играть важнейшую роль посредника в финансировании реального сектора экономики. Для решения этой задачи ЕБРР при проведении своих операций в текущий период будет принимать меры по укреплению балансов своих уже существующих клиентов, поддерживать реализацию инициатив в области консолидации. В среднесрочной перспективе ЕБРР будет продолжать привлекать новых партнеров, особенно из регионов, выстраивая взаимоотношения с новыми клиентами с помощью открытия кредитных линий по финансированию внешнеторговых сделок и ММСП. ЕБРР снова заострит внимание на проблеме развития внутренних рынков капитала и рублевого финансирования в целях содействия в избавлении российской экономики от чрезмерной зависимости от внешних источников финансирования. Будет вестись

планомерная работа по углублению рынков капитала с привлечением страховых компаний, разработкой механизмов внутренних сбережений и инвестиций, включая фонды прямых инвестиций, лизинг, пенсионное страхование и страхование жизни. Продолжая вести диалог с государственными органами и координируя свои действия с другими МФО, ЕБРР будет способствовать формированию прочной инфраструктуры рынков капитала. Наряду с тем, что финансовый кризис усложнил привлечение инвестиций в собственный капитал компаний, он сделал их еще более необходимыми. В этой связи ЕБРР будет активно изыскивать **возможности для осуществления инвестиций в акционерный капитал компаний и банков**, тем более что применение этого финансового инструмента позволяет ЕБРР, оказывать положительное влияние на повышение стандартов корпоративного управления за счет своей роли активного инвестора, представленного в советах директоров компаний, в которых он является акционером.

- Во всех операциях ЕБРР будет руководствоваться приведенными ниже четырьмя важными соображениями:
 - ЕБРР ставит перед собой цель оказывать содействие России в превращении ее преимуществ, включая наличие высокообразованного населения, в успешно функционирующие наукоемкие отрасли промышленности и инновации во всех отраслях экономики страны. ЕБРР будет стимулировать применение самых передовых из имеющихся сегодня технологий и практики;
 - ЕБРР будет направлять свои инвестиции в те сектора, где имеется четкая и твердая политическая воля и стремление к проведению рыночных реформ. Он будет активнее вести диалог с государственными органами в интересах продвижения переходного процесса, с упором на решение проблем нормативно-правового регулирования, возникающих при практической реализации конкретных проектов. Особое внимание будет уделяться развитию институционально-нормативной базы в целях повышения энергоэффективности, стимулирования конкуренции, обеспечения равного доступа к инфраструктуре, реформирования тарифообразования, совершенствования режима привлечения частного сектора к оказанию транспортных и коммунальных услуг, регулирования деятельности банковской системы и рынков капитала. При необходимости для повышения результативности своей деятельности Банк будет применять общесистемный подход, сочетая диалог с государственными органами и финансовые механизмы;
 - во всей своей деятельности ЕБРР будет способствовать внедрению принципов конкуренции, добросовестности, прозрачности, более высоких стандартов корпоративного управления и деловой этики, надлежащих форм природоохранной практики;
 - что касается государственных компаний, в работе с ними Банк будет ориентироваться на те из них, которые строят свою деятельность на конкурентных принципах и продвигаются к участию в рыночной экономике, а также на предприятия в процессе приватизации или перехода под частный контроль. Банк будет активно поддерживать усилия российского правительства по ускорению приватизации долей в капитале государственных предприятий и

возвращению в частную собственность компаний и банков, в которых в условиях кризиса государство было вынуждено расширить свое участие. Банк будет рассматривать возможность предприватизационных инвестиций в государственные компании, которые государство намерено приватизировать с целью повышения качества корпоративного управления и поддержки их реструктуризации с тем, чтобы повысить их привлекательность для инвесторов. Банк также будет рассматривать возможность вхождения в капитал приватизируемых госпредприятий наряду со стратегическими инвесторами или покупки миноритарных пакетов таких предприятий в ходе первичной эмиссии акций таких компаний.

Действуя в целях решения перечисленных выше задач, ЕБРР будет и впредь тесно координировать с другими МФО свой диалог с государственными органами, проводя мероприятия по реализации инициативы “Северного измерения” и мобилизуя средства софинансирования на имеющие приоритетный характер инвестиционные программы, выполняемые, в частности, вместе с Европейским инвестиционным банком, который рассматривает возможность наращивания масштабов работы в России и выделяемых на Россию средств и будет оставаться одним из главных партнеров ЕБРР в России, наряду с Российским банком развития (“Внешэкономбанком”).

Реализация перечисленных выше приоритетов потребует оказания активной и постоянной поддержки в форме технического сотрудничества, особенно в сферах энергоэффективности, инфраструктуры и муниципального хозяйства, но при этом также и в финансовом и корпоративном секторах, особенно в вопросах внедрения компаниями МСБУ и международных корпоративных стандартов в целях расширения доступа к финансированию. На цели разработки и выполнения проектов ЕБРР будет привлекать техническое содействие со стороны своих существующих и новых доноров, включая Российскую Федерацию.

При проведении всех своих операций в России ЕБРР будет и далее обеспечивать соблюдение рациональных принципов ведения банковской деятельности, выступать катализатором переходных процессов, мобилизовывать, а не вытеснять, коммерческие источники финансирования, выполнять требования своих директивных документов по концессиям и Экологической и социальной политики, а также по мере целесообразности – включать в реализуемые операции планы экосоциальных мероприятий, тем самым способствуя достижению высокого уровня избирательности и качества финансируемых им проектов. Банк и далее будет направлять основную часть своих инвестиций в российские регионы на поддержку их развития и роста.

1 ОПЕРАЦИИ ЕБРР И ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ ПОРТФЕЛЯ ПРОЕКТОВ

1.1 ОБЗОР ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕБРР

За последние три года ЕБРР подписал в России почти 270 проектов, доведя их общее число до 583. На конец сентября 2009 года на российские проекты приходилось 12,1 млрд. евро чистого совокупного объема сделок, а общая стоимость проектов составила примерно 38,1 млрд. евро. В таблице ниже приводятся в разбивке по секторам данные о чистом совокупном объеме сделок на сегодняшний день в России, что свидетельствует о сбалансированном характере деятельности по секторам.

Таблица 1. Россия: обзор деятельности ЕБРР на сегодняшний день (30 сентября 2009 года)

Млн. евро	Число проектов*	Общая стоимость проектов	Средства ЕБРР	Кредиты	Участие в акционерном капитале	Доля в % совокупных ассигнований
Частный сектор	535	32 466	10 055	7 574	2 482	83
Государственный сектор	48	5 639	2 023	1 890	133	17
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА И ЭНЕРГОСИСТЕМЫ	15	4651	973	633	340	8
ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ	36	3696	1,022	900	122	8
МЭИ	35	3 519	804	743	61	7
Транспорт	29	4 115	1 494	1206	288	12
ИНФРАСТРУКТУРА	64	7 634	2 298	1 949	3490	19
АПК	55	3 962	1 296	1 122	174	11
Недвижимость и туризм	16	1 026	282	198	84	2
Связь, информатика и СМИ	22	1 928	454	368	86	4
Общепромышленный сектор	106	7570	2148	1906	242	18
КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР	199	14 485	4 179	3 593	586	35
Фонды прямых инвестиций	42	2 032	706	0	706	6
Кредиты для ММСП	88	731	526	520	6	4
ПОДДЕРЖКА ДЛЯ ММСП	130	2 762	1 232	520	712	10
Инвестиции в капитал банков	24	474	338	0	338	3
Кредиты банкам (включая ПСРТ)	75	2 337	1 339	1 425	0	11
Небанковские финансовые учреждения	40	2 066	697	447	169	6
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР	139	4 877	2 380	2375	506	20
ИТОГО	583	38 105	11 872	9 464	2 615	100

*Число проектов без учета операций по линии ПСРТ

За период с 2005 по 2007 год годовой объем сделок более чем удвоился – с 1,1 млрд. до пикового уровня 2,3 млрд. евро. Поскольку большинство операций ЕБРР в России совершаются в американских долларах, годовой объем сделок целесообразнее измерять

в долларах: за этот период времени он увеличился в три раза – с 1,2 млрд. до 3,6 млрд. долл. США. Из-за кризиса, охватившего в четвертом квартале 2008 года экономику страны, в результате чего с финансовыми посредниками были прерваны переговоры по ряду разрабатываемых проектов, в 2008 году годовой объем сделок слегка снизился – до 1,8 млрд. евро. С учетом стратегических приоритетов, предусмотренных предыдущей стратегией, особое внимание было уделено вопросу увеличения доли инфраструктурных инвестиций, возросшей с 2% годового объема сделок в 2005 году до более 23% в 2008 году. На инфраструктуру и энергетику в 2008 году в общей сложности пришлось 42% объема сделок.

В 2006 и 2007 годах в корпоративном секторе наблюдалось резкое увеличение годового объема сделок, достигшего 753 млн. евро, что более чем в два раза выше показателя 2005 года – 334 млн. евро, причем доля корпоративного сектора за этот период времени составляла в целом одну треть годового объема сделок (30-33% за год). Объем сделок в этом секторе возрос главным образом благодаря наращиванию масштабов деятельности в сфере АПК и в промышленности. Объем сделок в АПК увеличился более чем в четыре раза – с 50 млн. евро в 2005 году до 225 млн. евро в 2008 году. Объем сделок в промышленности в 2007 году вышел на пиковый уровень и достиг 527 млн. евро, причем его среднегодовой показатель составлял 300 млн. евро в год за 2005 – 2008 годы.

На конец 2008 года на Россию по-прежнему приходился наибольший объем привлечения средств ЕБРР из всех стран операций Банка, а ее доля составляла 30,9% общего объема портфеля и 33,7% объема операционных активов. К концу сентября 2009 года объем портфеля российских проектов возрос до 7,0 млрд. евро, включая долю в межстрановых проектах объемом 0,6 млрд. евро, а сумма операционных активов достигла 5,6 млрд. евро. Состав проектов портфеля сбалансированно распределен между всеми секторами, при этом на корпоративный сектор приходится 32%, инфраструктуру и энергетику – 40%, финансовые учреждения – 28%. С конца 2005 года и по конец третьего квартала 2009 года объем операционных активов более чем удвоился, а прирост объема портфеля за этот же период времени составил 63%. Такой мощный прирост объема операционных активов обеспечен высоким темпами выборки (освоения) кредитных средств, особенно в 2008 году (1,8 млрд. евро).

Таблица 2. Россия: разбивка годового объема сделок и портфеля по секторам

Сектора	2006 год	Доля в %	2007 год	Доля в %	2008 год	Доля в %	Портфель на 1 кв. 2009 года	Доля в %
Корпоративный	621	33,3	753	32,8	543	29,9	2 229	31,7
Финансовые учреждения	937	50,3	893	38,9	515	28,4	1 933	27,8
Инфраструктура	214	11,5	405	17,6	426	23,4	1 731	24,8
Энергетика, в том числе	92	5	246	10,7	332	18,3	1 029	15,7
Электроэнергетика	92	5	139	6,1	175	9,6	702,6	10,1
Природные ресурсы	0	0	107	4,7	157	8,6	395,7	5,7
Итого	1864	100	2297	100	1816	100	6 990	100

За последние три года в России значительно возросла доля операций по участию в акционерном капитале, достигнув в 2008 году 29% годового объема, поскольку в предыдущей стратегии для России реализация проектов по вхождению в капитал компаний была определена в качестве одного из стратегических приоритетов. В результате этого доля таких проектов в российском портфеле повысилась с 13% в 2005 году до 25% в конце третьего квартала 2009 года. Доля частного сектора в портфеле проектов возросла с 73% в конце 2005 года до 80% в конце третьего квартала 2009 года. На конец третьего квартала 2009 года операции под государственную гарантию составили 5% объема портфеля, а проекты в государственном секторе без государственной гарантии – 15%.

До середины 2008 года наблюдалось значительное повышение качественных параметров кредитного портфеля, и на сегодня их заметного ухудшения их под воздействием кризиса не произошло: объем обесцененных кредитов составляет лишь 122 млн. евро (2,9%). Вместе с тем отмечается значительное снижение стоимостных показателей вложений в акционерный капитал: на конец марта 2009 года порядка 50% операционных активов в части вложений в акционерный капитал квалифицированы как обесцененные, а стоимость самого портфеля снизилась на 16% по сравнению со стоимостью приобретения его активов. Это отражает сокращение справедливой стоимости портфеля вложений ЕБРР в акции в России, причем некоторые из крупных пакетов акций имеют листинг в российском фондовом индексе РТС, который в 2008 году упал на 74%.

К концу третьего квартала 2009 года общая стоимость проектов ЕБРР в России достигла 38,1 млрд. евро. В дополнение к 12,1 млрд. евро прямого финансирования со стороны ЕБРР совокупная сумма софинансирования с участием коммерческих банков, привлеченных ЕБРР в России, достигла примерно 8,5 млрд. евро. Это крупнейшая сумма среди стран операций Банка. Только в одном лишь 2007 году был поставлен рекорд – по каналам софинансирования привлечено 1,8 млрд. евро. ЕБРР по-прежнему выступает в роли катализатора, стимулируя участие коммерческих банков и иных источников софинансирования в России в этом процессе несмотря на обусловленную кризисом ограниченность средств, привлекаемых из коммерческих источников.

Особое внимание ЕБРР уделял направлению своих ресурсов в российские регионы, где его мобилизующая роль крайне востребована. В результате этого в 2008 году годовые объемы инвестиций в проекты за пределами Москвы и Санкт-Петербурга, увеличились с 68% в 2005 году до 94% в 2008 году.

Таблица 3. Годовой объем сделок в российских регионах (млн. евро)

Регионы	2005 год	%	2006 год	%	2007 год	%	2008 год	%
Российские регионы и межрегиональные	760	68,2	1 459	78,3	2 133	92,9	1 702	93,7
Москва и Московская область	229	20,5	363	19,5	150	6,5	96	5,3
Санкт-Петербург	126	11,3	41	2,2	14	0,6	18	1
Итого	1 115	100	1 864	100	2 297	100	1 816	100

На конец сентября 2009 года доля проектов в регионах России составила 87% объема портфеля ЕБРР по сравнению с 71% в 2005 году.

Таблица 4. Совокупные объемы обязательств и портфеля в российских регионах (млн. евро)

Регионы	Число проектов	ЧСОС	ЧСОС (кредиты)	ЧСОС (вложения)	Портфель	Портфель в %
Российские регионы и межрегиональные	445	9 767	7 532	2 236	6 078	86,9
Москва и Московская область	96	1 611	1 301	310	635	9,1
Санкт-Петербург	42	700	631	70	277	4,0
Итого	583	12 078	9 464	2 615	6 990	100

Находящиеся в разработке проекты, прошедшие стадию утверждения их концепций, составляют 5,3 млрд. евро (подробнее см. в приложении 5).

1.2 ВЫПОЛНЕНИЕ ПРЕДЫДУЩЕЙ СТРАНОВОЙ СТРАТЕГИИ

В предыдущей страновой стратегии, утвержденной в 2006 году, определен ряд указанных ниже приоритетов деятельности ЕБРР на период ее действия.

- *Упор на активное развитие инфраструктуры (транспорт, электроэнергетика и муниципальное хозяйство)*

За период действия предыдущей стратегии ЕБРР планировал повысить совокупные объемы ассигнований на развитие основных инфраструктурных секторов – транспорта и муниципального хозяйства – до примерно 20-25% его годовых обязательств. В 2008 году на инфраструктуру пришлось 23,4% годового объема сделок, а ее доля в портфеле на конец марта 2009 года составила чуть выше 20%.

В области транспорта ЕБРР оказал поддержку в проведении масштабных реформ в железнодорожном секторе, предоставив инвестиции как вновь созданным коммерческие дочерние предприятия РЖД ("Трансконтейнер", "Первая грузовая компания"), так и частным операторам железнодорожных перевозок ("Глобалтранс", "Инпромлизинг"), дополнив эти операции оказанием активной поддержки первому на российском рынке оператору смешанных перевозок (FESCO). Продолжающееся сотрудничество с собственником федеральных портов "Росморпортом", позволило оказать воздействие на переходный процесс в плане улучшения его системы корпоративного управления и повышения операционной прозрачности, а ведущийся с органами власти диалог с участием ЕИБ и других МФО сыграл существенную роль в подготовке первых автодорожных проектов на началах ГЧП к рыночным тендерам. ЕБРР играл ведущую роль среди МФО в подготовке проектов реконструкции аэропорта "Пулково" и автотрассы Москва – Санкт-Петербург, которые могут стать первыми концессионными проектами, реализуемыми в России.

ЕБРР активизировал финансирование муниципальной инфраструктуры, подписав в период действия стратегии 16 сделок в областях ВКХ, теплоснабжения, а также первый кредит в Сургутском жилищном секторе. В настоящее время ЕБРР сотрудничает с муниципальными предприятиями 14 регионов, включая 4 проекта в ХМАО (и еще три проекта находятся в процессе подготовки). За это время ЕБРР развернул работу по первым из своих проектов с ведущими частными операторами – "Росводоканалом", "Новогором" и РКС, которые совместно присутствуют в 14 регионах. Цель этой работы – финансирование приоритетных инвестиционных программ и одновременно с этим приближение договорных отношений между частными операторами и муниципальными образованиями к уровню передовой международной практики. В целях организации конкурсов для выбора частных операторов, совершенствования режима регулирования концессий и реформирования тарифной системы ЕБРР проводил активный диалог с государственными органами. Одной из ключевых составляющих вклада ЕБРР стала подготовка с участием специалистов по этой отраслевой тематике из российского Института экономики города перечня ключевых принципов установления сбалансированных долгосрочных договорных отношений в муниципальном секторе (www.ebrd.com/country/sector/muninfra/ppp/index.htm).

В области электроэнергетики ЕБРР оказал поддержку иностранным и российским стратегическим инвесторам, принявшим участие в приватизации генерирующих компаний, что создало благоприятные условия для реализации самого главного

элемента плана структурной перестройки отрасли электроэнергетики. Средства ЕБРР пошли на финансирование строительства новых, более безопасных и эффективных в эксплуатации электростанций, модернизацию уже действующих объектов. Как и прежде, ЕБРР вел широкий диалог с государственными органами, выступая в качестве члена созданного при РАО ЕЭС комитета по стратегии и реструктуризации, что таким образом позволило ЕБРР участвовать в принятии стратегических решений, определяющих темпы проведения приватизации и структурной перестройки отрасли электроэнергетики.

- ***Более широкое присутствие в корпоративном секторе России и привлечение стратегических инвесторов из всех стран в целях активизации конкуренции и диверсификации в промышленном сегменте экономики, оказание содействия в продвижении переходного процесса и становлении рыночных механизмов в регионах страны***

За период действия предыдущей стратегии возросли объемы финансирования ЕБРР корпоративного сектора России: на почти сто новых проектов ЕБРР выделил более 2,3 млрд. евро собственных средств. Указанные проекты реализовывались почти исключительно в российских регионах, за пределами двух федеральных мегаполисов. Примерно половина этих проектов осуществлялась с участием местных спонсоров, а две трети из них приходились на общепромышленный сектор и оказали значительное воздействие на процессы реформирования предприятий и модернизации производственных объектов. ЕБРР способствовал притоку в корпоративный сектор России крупных объемов ПИИ, передаче специальных знаний и технологий предприятиям в таких ключевых секторах экономики, как автомобиле- и машиностроение, лесное хозяйство, АПК, производство стройматериалов, потребительских товаров, а также фармацевтика, логистика и телекоммуникации. ЕБРР наладил партнерские отношения с важнейшими стратегическими инвесторами из широкого круга стран, в т.ч. США ("Алкоа", "Гардиан"), Япония ("Тойота", "Комацу"), Южная Корея ("Эл-джи электроникс", "Кореан телеком"), Германии ("Фольксваген", "Глобус"), Франции ("Лафарж"), Бельгии ("Сольвей"), Финляндии ("Стора Энсо").

- ***Оказание поддержки малым компаниям, вносящим большой вклад в процессы диверсификации экономики и обеспечения занятости, станет такой же приоритетной задачей, как и в отношении крупных компаний***

В период действия стратегии примерно 40% проектов в корпоративном секторе России были реализованы с участием средних компаний-спонсоров. Более того, взаимодействие ЕБРР с крупными спонсорами и реализация с ними масштабных проектов по-прежнему оказывают мощное и благотворное воздействие на деловые перспективы МСП и финансирование их внешнеторговых сделок, в которых они выступают в качестве поставщиков и дистрибьюторов.

ЕБРР по-прежнему занимался мобилизацией в крупных объемах средств для вхождения в капиталы МСП, используя для этого свое участие в фондах прямых инвестиций, которые за 2006-2008 годы при поддержке ЕБРР внесли более 800 млн. долл. США в акционерные капиталы МСП. Собственные инвестиционные средства ЕБРР дополнялись участием других инвесторов в пропорции почти 1:8. С 2005 по 2008 годы объем портфеля действующих кредитов, выданных микро- и малым предприятиям по каналам Фонда поддержки малого бизнеса России ("ФПМБР"), увеличился с 530 млн. долл. США на 63 тыс. кредитов до 2,14 млрд. долл. США на более чем 106 тыс.

кредитов (причем средства ЕБРР составили порядка 200 млн. долл. США, а остальные были привлечены из собственных ресурсов банков-партнеров). В то время как в конце 2005 года ФПМБР сотрудничал с восемью банками-партнерами, к концу 2008 года их число возросло до 18.

- ***Избирательная работа в банковской и небанковской сферах с одновременным наращиванием усилий по развитию сделок на рынках капитала***

В период действия стратегии особое внимание уделялось оказанию поддержки российским региональным банкам. Так 15 банков из 36 банковских партнеров ЕБРР в России являются чисто региональными банковскими структурами. Вплоть до начала воздействия кризиса в сентябре 2008 года на финансовый сектор России ЕБРР оказывал активную поддержку развитию в России процессов секьюритизации активов, беря на свой баланс компоненты данных сделок с более высокой степенью риска, создавая условия и стимулы для привлечения в страну частных иностранных финансовых институтов. С российскими эмитентами было заключено пять сделок по секьюритизации. ЕБРР играл активную роль в синдицировании кредитов, выводя средние частные российские банки на международные рынки капитала и привлекая иностранный капитал в российскую банковскую систему. За период действия стратегии ЕБРР организовал десять кредитных синдикаций, причем в большинстве случаев с улучшением условий заимствования путем привлечения более широкого круга участников и удлинения сроков погашения.

За последние три года также наблюдалось развитие таких важных сегментов рынка, как ипотека и потребительское кредитование, в которых ЕБРР занимал ведущие позиции, предоставляя срочное финансирование первоклассным операторам и внедряя нормы передовой рыночной практики.

Кроме того, ЕБРР расширил масштабы своей деятельности в секторе небанковских финансовых организаций, главным образом в областях лизинга, страхования и поддержки фондов прямых инвестиций. В данной связи совместно с основными рыночными операторами он реализовал ряд проектов, в результате чего стал работать с семью новыми партнерами по лизингу и четырьмя новыми партнерами по страхованию, а также увеличил число фондов прямых инвестиций в России, в которых он участвует, до 14. В интересах развития инфраструктуры рынков капитала ЕБРР в выборочном порядке наладил взаимодействие с ведущими инвестиционными банками и брокерскими компаниями, но это направление его деятельности серьезно пострадало от разразившегося в сентябре 2008 года финансового кризиса.

ЕБРР значительно увеличил объемы рублевого финансирования своих проектов, особенно в финансовом секторе и секторах муниципальной инфраструктуры и электроэнергетики. Это способствовало дедолларизации экономики России и оказало поддержку для клиентов, получающих доходы только в рублях, так как минимизировало их валютно-курсовые риски. В 2006-2008 годах на рублевое кредитование приходилось в среднем более 20% годовых объемов сделок. Вместе с тем возникшая в последнее время волатильность и высокие уровни ставок MosPrime вызвали у заемщиков временные трудности, которые в будущем можно будет смягчить путем укрепления и расширения индекса MosPrime.

- ***Подход к проблемам энергоэффективности и снижению выбросов ПГ во всех секторах***

Среди стран операций ЕБРР Россия характеризуется наибольшей энергозатратностью экономики, обладая при этом одним из наибольших неиспользованных резервов повышения энергоэффективности. Как следствие этого, в ходе реализации первого этапа Инициативы ЕБРР в области устойчивой энергетики Россия превратилась в крупнейшего получателя средств, выделенных ЕБРР на цели развития устойчивой энергетики. Среди всех стран операций на ее долю приходится 28,3% общего объема совокупных инвестиций на реализацию ИУЭ. В России ЕБРР вложил 755 млн. евро¹ в проекты устойчивой энергетики, а общая стоимость проектов в 2006-2008 годы составила более 3,7 млрд. евро (более подробную информацию см. в приложении 6).

К числу сделок относятся знаковый кредит на сумму 600 млн. евро ведущему в России металлургическому комбинату "Северсталь" на финансирование его стратегической программы повышения энергоэффективности, пилотный кредит российскому банку "Центр-Инвест" для кредитования им проектов энергоэффективности на юге России, 14-летний кредит компании "ГидроОГК" на реконструкцию морально устаревших ГЭС на Волге и Каме. Стимулом или поддержкой для реализации этих проектов стала программа ЕБРР по проведению энергоаудитов и параллельному оказанию им технического содействия в подборе, структурировании и включении проектов в области устойчивой энергетики в программу финансирования Банка.

- ***Во всех секторах инвестиции в капитал компаний и в другие подобные инструменты, связанные с реальным улучшением действующих у его клиентов систем корпоративного управления, станет одним из центральных направлений деятельности ЕБРР в России***

Предыдущей стратегией предусматривалось повышение доли инвестиций в акционерный капитал до 20% годовых объемов сделок. За последние три года их доля в операциях ЕБРР резко возросла: в годовом объеме сделок 2008 года она достигла 29%, а сейчас составляет порядка 27% объема российского портфеля ЕБРР. В среднем за истекший период времени каждый третий проект в корпоративном секторе представлял собой приобретение миноритарных пакетов акций или вложение в квазиакционерные инструменты: например, в капиталы "Петровакса", компании "Тойота", "Синара – транспортные машины". ЕБРР осуществил свои первые вложения в акционерный капитал предприятий в муниципальном секторе (таганрогское предприятие "Теплоэнерго") и в отрасли электроэнергетики (ТГК-9 и ОГК-5). Приобретение ЕБРР пакета акций ОГК-5 в целях оказания поддержки компании "ENEL" в процессе приватизации этого предприятия способствовало притоку ПИИ в отрасль электроэнергетики России. Вложения в капиталы "Трансконтейнера", "Глобалтранса" и оказание поддержки ФЕСКО обеспечили продолжение курса реформ и развития конкуренции на железнодорожном транспорте. Вхождение в капитал "Иркутской нефтяной компании" укрепило ее баланс, помогло ей привлечь средства на выполнение ее программы мероприятий по снижению объемов факельного сжигания попутного газа. Операции ЕБРР по вхождению в капиталы компаний зачастую позволяют ему приобретать право назначать независимых директоров в состав их советов директоров,

¹ Доля финансирования ЕБРР без учета синдицирования кредитов с участием коммерческих банков и собственных средств спонсора проекта.

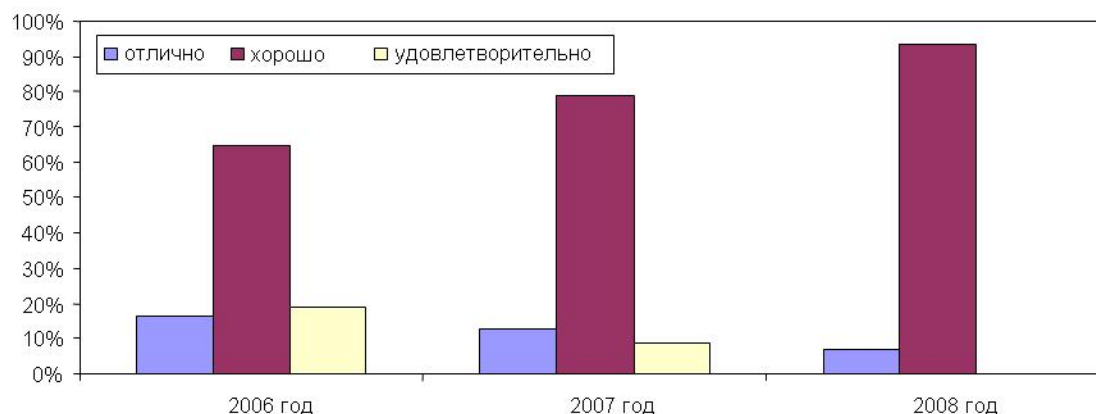
что способствует дальнейшему улучшению состояния корпоративного управления в компаниях – объектах его инвестирования.

В ходе выполнения предыдущей стратегии особый упор делался на применение инструментов участия в акционерном капитале и инвестиций в квазиакционерные инструменты финансовых структур. ЕБРР совершил ряд таких сделок по капитализации и созданию критической массы для роста как российских банковских структур, так и банков с участием иностранных стратегических инвесторов, доводя число банков – объектов инвестирования до 12 из, в целом, 36 его банковских партнеров в России. Как правило, вхождение в капиталы российских банков сопровождалось реализацией комплексных программ институционального развития в целях укрепления действующих в этих банках внутренних систем, систем управления рисками и улучшения в них корпоративного управления, что усилило потенциал устойчивости банков в критических ситуациях, вызванных кризисом.

1.3 ВОЗДЕЙСТВИЕ ПРОЕКТОВ ЕБРР НА ПЕРЕХОДНЫЙ ПРОЦЕСС И ИЗВЛЕЧЕННЫЕ УРОКИ

Операции ЕБРР были последовательно нацелены на оказание значительного воздействия на переходный процесс: более 86% проектов, пошедших оценку по системе ТИМС, продемонстрировали хорошие или отличные показатели потенциала их воздействия на переходный процесс на стадии утверждения этих проектов, причем все подписанные в 2008 году проекты получили оценки "хорошо" или "отлично" (Рис. 1). В ходе мониторинга показателей воздействия на переходный процесс на конец 2008 года оценки 27% всех проектов были повышены, а оценки 6% понижены. Большинство из проектов с более низкими оценками (из-за их высоких рисков для переходного процесса или снижения их ожидаемого потенциала) пришлось на корпоративный сектор, что отразило состояние деловой среды, которая по-прежнему характеризуется трудностями на фоне недавнего экономического спада. Проекты с оценкой "отлично" за их воздействие на переходный процесс широко представлены во всех секторах и недавно в состав их участников среди прочих вошли независимое газодобывающее предприятие ("Иркутская нефтяная компания"), общенациональная сеть супермаркетов ("Монетка"), автомобилестроительный завод ("Фольксваген"), страховая компания ("ING Life") и расположенное в Сибири предприятие пищевой промышленности (Кузбасский пищекомбинат).

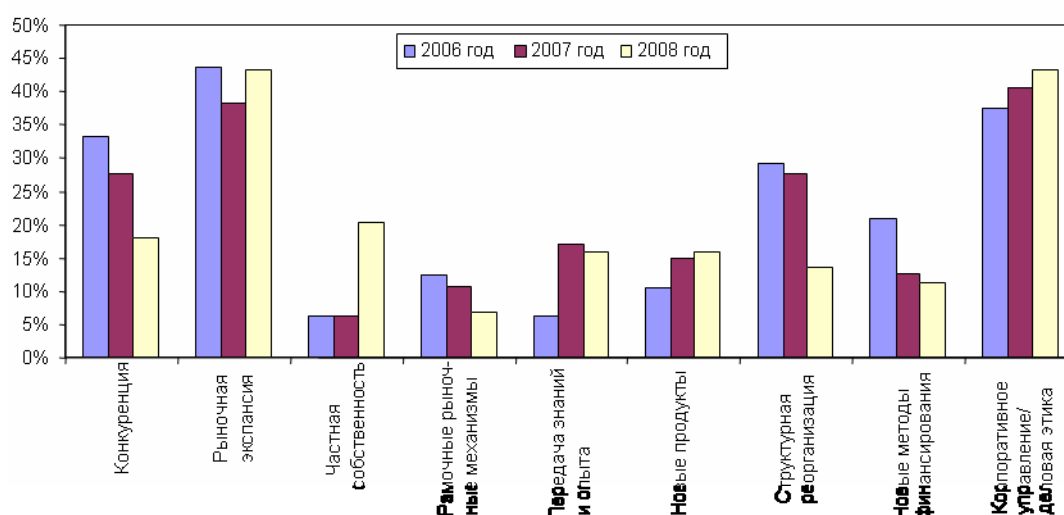
Рис. 1. Россия: присвоенные при подписании проектов оценки потенциала их воздействия на переходный процесс



В плане достижения целей воздействия на переходный процесс отмечается стабильное возрастание числа проектов, нацеленных на повышение стандартов корпоративного управления и деловой этики, в то время как доли проектов, нацеленных на усиление конкуренции и применение новых методик финансирования, стали сокращаться по мере продвижения переходного процесса (Рис. 2). Самой общей для всех целью по-прежнему остается рыночная экспансия, причем особенно успешные результаты в этом направлении демонстрируют проекты в области АПК. Эти проекты способствовали внедрению принципов конкуренции путем улучшения взаимоотношений клиентов с их поставщиками (обратные связи) и покупателями (прямые связи), внесли вклад в процессы региональной экспансии продуктов, услуг и рынков.

Согласно прогнозам, с наступлением финансового кризиса доля проектов, направленных на успешную реструктуризацию операций, будет возрастать.

Рис. 2. Россия: доля операций, нацеленных на решение определенных задач переходного процесса



В приведенном ниже анализе воздействия портфеля ЕБРР и извлеченных уроков использованы ранее полученные данные, взятые из отчетов о ретроспективном анализе воздействия на переходный процесс (ТИРС), из обновленных отчетов экономического департамента с анализом проблем перехода к рынку, отчетов ТИМС и оценок, подготовленных департаментом оценки ЕБРР по 45 российским проектам и проектам ТС, реализованным за все время работы ЕБРР.

Корпоративный сектор

Агропромышленный комплекс – Успешно реализованный проект реформ на российском пивоваренном заводе "Балтика" стал хорошим примером оздоровления предприятия, улучшения на нем корпоративного управления. Во взаимодействии с ведущим в России производителем минеральной воды "Нарзан" ЕБРР способствовал внедрению на заводе системы финансовой отчетности согласно стандартам МСФО и интегрированной системы АСУ. Вызвавший споры вопрос о введении в состав правления независимого директора, однако, не позволил достичь всех целей данного проекта. Государство все еще оказывает влияние на функционирование сектора, причем иногда даже более активно, как свидетельствует создание в 2008 году государственной

компании по торговле зерном. **Урок, извлеченный** из этого опыта, сводится к следующему: для содействия ЕБРР в достижении его первоначально поставленной цели принципиально важно иметь четко разработанную инвестиционную стратегию вместе с планом действий на случай ухудшения ситуации.

Промышленность – Продолжая оказывать дальнейшую поддержку иностранным стратегическим инвесторам, совместным предприятиям и исполнителям проектов нового строительства ЕБРР все чаще и чаще финансирует проекты российских независимых компаний. Выданный в 2001 году кредит компании "Тольятти Азот" способствовал внедрению в компании стандартов МСФО, системы АСУ и улучшению порядка предоставления отчетности в ЕБРР. Реализация проекта с СП "Арселор-Северсталь" не достигла всех поставленных целей, а ее воздействие на переходный процесс оказалось весьма скромным. **Урок, извлеченный** из этого опыта ЕБРР, сводится к следующему: при работе с совместными предприятиями необходимо тщательно оценивать стратегическую мотивацию каждого из участников проекта.

Природные ресурсы – В российском секторе добычи углеводородов и полезных ископаемых ЕБРР с переменным успехом преследовал цель улучшить состояние корпоративного управления. **Урок, извлеченный** из этого опыта, сводится к следующему: ЕБРР должен стимулировать внедрение его клиентами из данного сектора основополагающих принципов передовой международной практики, изложенных в Инициативе по обеспечению прозрачности в добывающей отрасли и разработанных Международным советом по горному делу и добыче металлов.

Недвижимость и туризм – ЕБРР выдал кредит дочернему предприятию компании "ИКЕА" в России на строительство торгового центра на юго-западе Москвы. Реализация проекта прошла отлично, внедрен новый формат торгово-развлекательных центров как эталон качества и успеха. Одобренный в 2006 году кредит Саратовскому торговому центру нацелен на тиражирование этого формата, хотя и с повышенной степенью риска. **Урок, извлеченный** из этого опыта, сводится к следующему: ЕБРР должен продемонстрировать клиенту свою эффективность и нацеленность на сотрудничество за счет создания условий, при которых там, где это возможно, правила мониторинга ЕБРР совпадали бы с внутренними нормативами клиента.

Связь, информатика и СМИ – ЕБРР с большим успехом оказывает поддержку ведущему рекламному агентству "News Outdoor" с 2003 года. Сегодня его клиент действует уже в более чем 90 российских городах, передает регионам знания и опыт организации рекламы. Кроме того, ЕБРР предоставил кредит молодой частной компании "Rising Star Media", работающей на рынке киновыставок, и таким образом внес свой вклад в активизацию конкуренции. **Урок, извлеченный** из этого опыта, сводится к следующему: региональная экспансия и интеграция возможны в сфере рекламы и СМИ, когда этим занимается мощный и опытный спонсор.

Энергоэффективность (ЭЭ) – До недавнего времени работа ЕБРР в этой области была ограничена включением компонентов повышения энергоэффективности в его проекты промышленном секторе, а также реализацией ряда консультационных проектов в порядке оказания технического содействия. В 2007 году ЕБРР предоставил компании "Северсталь" кредит на сумму 600 млн. евро (транш "А" кредита составил 150 млн.

евро) на модернизацию ее производственного объекта в г. Череповец в соответствии с требованиями энергоэффективности. Одной из главных задач стало стимулирование процессов энергосбережения в условиях искусственно заниженных цен на энергоносители. **Урок, извлеченный** из опыта реализации проекта с "Северсталью", сводится к тому, что, должны направляться на содействие в подборе проектов, направленных на внедрение систем энергоменеджмента (СЭМ) и совместного производства электричества и тепла с применением новейших технологий. Помимо организации энергоаудитов помощь ЕБРР должна быть направлена на проведение анализа рентабельности инвестиций даже при неблагоприятных условиях в плане цен на энергоносители. В дополнение к этому, ЕБРР должен и далее способствовать применению поддающихся мониторингу подходов к реализации проектов в области энергосбережения (включая углеродное финансирование).

Фонды прямых инвестиций – ЕБРР оказал поддержку ряду наиболее квалифицированных управляющих компаний, таким как, например, "Норум", "Russian Partners", "Квадрига" и другим, осуществляющих управление ранее созданными региональными фондами венчурного капитала. С помощью крупных средств ТС указанные фонды убедительно продемонстрировали эффективность прямых частных инвестиций в капитал компаний в России, причем блистательные результаты были достигнуты фондом "Бэринг Восток". **Урок, извлеченный** из этого опыта, сводится к следующему: управляющие компании фондов, успешно работающие в сложных условиях страны с переходной экономикой, нуждаются в хорошо сбалансированном комплексе знаний финансового инжиниринга, управления промышленными и коммерческими структурами.

МСП – ЕБРР открыл кредитные линии ряду таких российских финансовых организаций, как "Спурт банк", "Совкомбанк", банки "Казанский", "Импэкс" и другие. Как показывает опыт сотрудничества с "Югбанком", частный банк регионального уровня может успешно конкурировать с другими в своей рыночной нише, несмотря на трудности с исполнением сделок. Благодаря подписанным в 2004 году проектам с АКБ "Абсолют банк" и "Импэксбанком" их региональные клиенты из числа МСП могут получать финансовые ресурсы с более длительными сроками возврата и продукты внешнеторгового финансирования. **Урок, извлеченный** из этого опыта, сводится к следующему: финансирование нужно сопровождать оказанием требуемой поддержки в вопросах институционального строительства, в частности, требованиями в области корпоративного управления, чтобы этот банк смог выйти на соблюдение норм передовой международной практики.

Инфраструктура

Энергетика и энергосистемы – ЕБРР оказал активную поддержку процессу структурной реорганизации РАО ЕЭС как на уровне группы материнских компаний, так и на уровне “Мосэнерго” и “Ленэнерго”, используя для этого инвестиционные ресурсы, средства ТС и возможности диалога с государственными органами. В июле 2008 года был сделан один из важнейших шагов на пути разукрупнения данного сектора: РАО ЕЭС прекратило свое существование, были выделены отдельные компании по генерации и распределению энергии и проданы различным инвесторам. Вместе с тем реформирование сектора будет завершено только тогда, когда в подсекторах генерации, передачи и распределения энергии появятся в полной мере конкурирующие и эффективно регулируемые компании. **Урок, извлеченный** из этого опыта, сводится к следующему: в рамках реализации своих проектов ЕБРР должен составлять ясный и реально выполнимый график очередности проведения реформ в данном секторе, чтобы обеспечить высокий уровень мониторинга и предусмотреть дополнительное время на случай сбоев и задержек.

МЭИ – В поддержку развития ЖКХ Санкт-Петербурга по линии ЕБРР был выдан ряд кредитов, а затем этот опыт был растиражирован в других регионах и муниципальных образованиях так называемого второго уровня. В Сибири ЕБРР реализовал серию проектов в областях ВКХ, централизованного теплоснабжения и жилья, успешно внедряя практику заключения договоров обслуживания между муниципальным образованием и предприятиями коммунального хозяйства и поднимая оплату за их услуги до уровня окупаемости издержек. Проведенная в 2004 году операция по модернизации городского транспорта в Тольятти, однако, пострадала от кризиса местного самоуправления. **Урок, извлеченный** из этого опыта, сводится к следующему: ЕБРР нужно проводить тщательный и многовекторный анализ с определением главных участников и имеющегося у них потенциала реализации проектов в целях максимизации эффекта воздействия проектов в области МЭИ на переходный процесс.

Транспорт – Среди других мероприятий, предусмотренных в его проектах реформирования автодорожного хозяйства России, ЕБРР планировал улучшить его финансирование, оказать содействие в структурной реорганизации дорожно-ремонтных предприятий, внести свой вклад в разработку стратегии создания ГЧП. Пока достигнутые здесь результаты носят неоднозначный характер. На железнодорожном транспорте ЕБРР в определенной мере способствовал реорганизации ключевых институциональных структур, помог улучшить операционную сторону его деятельности. **Урок, извлеченный** из опыта реализации инфраструктурных проектов, сводится к следующему: по мере практической возможности ЕБРР нужно руководствоваться комплексным подходом к подготовке своих проектов, уделяя особое внимание стыковке их различных элементов.

Финансовый сектор

Банковская деятельность – Приобретая доли участия в акционерных капиталах и предоставляя кредитные ресурсы, подкрепленные масштабными планами институционального развития, ЕБРР оказывал весомую поддержку российским региональным банкам в их развитии и экспансии на территории их регионов и

в федеральном масштабе, содействовал развитию и выходу на международные рынки капитала крупных российских банков, помогал иностранным банкам выходить на российский рынок. Проект, реализованный с частным "Сибкакадембанком", продемонстрировал всему этому сектору соблюдение высоких стандартов корпоративного управления и деловой этики. Предоставленный "Росбанку" рамочный механизм финансирования позволил ему расширить географический охват его операций. Синдицированный кредит банку "Центр-Инвест" был выдан для поддержки внедрения передовых стандартов ипотечного кредитования. В целом ЕБРР удалось сыграть важную роль в консолидации финансового сектора благодаря своевременно проведенным операциям. Вместе с тем ключевые аспекты воздействия на переходный процесс – база для развития рыночных механизмов, регулирование банковской деятельности и банковский надзор в России – по-прежнему развиты относительно слабо несмотря на меры, принятые правительством после кризиса 1998 года. Эти недостатки могут свести на нет положительный эффект от инвестиционных операций ЕБРР, особенно, если не будут энергично проводиться диалог с государственными органами и координация действий с другими МФО.

НБФО – Благодаря постепенному улучшению состояния нормативной среды работа ЕБРР в сегментах потребительского кредитования и лизинга проходила успешно. В 2004 году Банк приобрел пакет акций во вновь созданной страховой компании "Renaissance Life". Банк также приобрел долю в ведущей страховой компании "РЕСО-Гарантия", которая позже вступила в партнерские отношения с французской АХА. Кроме того, он приобрел пакет акций в компании "ING Life Insurance Russia", что способствовало передаче "ноу-хау" и развитию конкуренции в этом секторе. Вместе с тем выход ЕБРР на рынок лизинговых услуг пока характеризуется скромными масштабами.

2 УСЛОВИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

2.1 ОБЩИЕ УСЛОВИЯ ПРОВЕДЕНИЯ РЕФОРМ

2.1.1 Политическая среда

Политическое положение в стране по-прежнему стабильно, президент и председатель правительства пользуются широкой поддержкой. В конце второго срока полномочий бывшего президента Владимира Путина в начале 2008 года в России организовано, хотя и во многом с предсказуемым результатом, прошли выборы, на которых в порядке, установленном Конституцией страны, власть перешла к президенту Дмитрию Медведеву. Он получил 71% голосов, а его ближайший соперник – кандидат от КПРФ Геннадий Зюганов – 18%. Как и обещал Медведев во время своей предвыборной кампании, став президентом, он назначил своего предшественника на пост председателя правительства. Несмотря на то, что Конституция России закрепляет за президентом больше исполнительных полномочий, чем за председателем правительства, существует некоторая неопределенность относительно того, кто из двух должностных лиц обладает

реальным правом принимать решения, что усложняет процесс формирования политического курса реформ.

В программе развития России до 2020 года изложены согласованные генеральные направления развития страны и явных признаков напряженности отношений между президентом и председателем правительства (являющимися давними политическими соратниками) не отмечается; тем не менее, внутри кабинета, а также между кабинетом и президентской администрацией время от времени возникают противоречия по ряду ключевых стратегических вопросов, в т.ч. о роли государства в экономике. Хотя это и обычное явление в условиях работающей демократии, в условиях частично консолидированной демократической системы России разногласия по вопросам государственного управления вряд ли будут преодолеваться с помощью прозрачного процесса посредничества между различными группами интересов с участием избирателей и представителей гражданского общества и могут остаться неразрешенными. Идеи экономических и политических реформ были озвучены, но не претворились в конкретную программу с четкой мотивацией.

Президент Медведев строил свою предвыборную кампанию на темах политического плюрализма, открытого общества, верховенства закона и эффективного управления, что приветствовалось как международным сообществом, так и российскими организациями гражданского общества. С момента его вступления в должность в мае 2008 года появились некоторые признаки ощутимого прогресса, хотя реализация многих инициатив задерживается. Реформирование в феврале 2009 года Совета при Президенте РФ по содействию развитию институтов гражданского общества и правам человека и назначение в этот Совет независимых активистов-правозащитников с высокой репутацией явилось позитивным шагом на пути укрепления связей с организациями гражданского общества. Последующие изменения в законе об НПО имели правильную направленность в сторону создания более благоприятных условий для развития гражданского общества. Однако это были лишь пробные шаги, и по-прежнему наблюдается жесткая централизация и концентрация власти, а у парламента, судейского корпуса или общества мало возможностей для действенного сдерживания исполнительной власти. Результаты выборов в местные органы власти, прошедших в октябре 2009 года, способствовали дальнейшей концентрации власти на региональном уровне в руках партии "Единая Россия". В своем первом обращении к народу президент Медведев огласил одну из крупных политических реформ, предусматривающую продление президентского срока с четырех до шести лет, а думского – с четырех до пяти лет. Эта инициатива может привести к ослаблению механизма политической подотчетности.

Финансовый кризис, со всей силой ударивший по России осенью 2008 года, вероятно внес свои коррективы в график реализации многих из политических приоритетов президента страны. Одним исключением из этого является область антикоррупционного законодательства (см. раздел 2.1.2 ниже). В иных отношениях внимание правительства, по понятным причинам, было обращено на принятие краткосрочных мер смягчения последствий кризиса для бизнеса, финансовой системы и населения. Резкий всплеск безработицы и снижение жизненного уровня, поставившие под вопрос два главных достижения прежнего правительства, привели переменам в настроении – уменьшилось число людей, считающих, что страна идет по правильному пути – и стали причиной ряда демонстраций общественности против ухудшения экономического положения.

На Северном Кавказе влияние кризиса на показатели занятости и общеэкономическое положение вкупе с уже давно существующими там глубинными причинами напряженности усилили нестабильность политической ситуации. Положение дел с правами человека на Северном Кавказе по-прежнему вызывает озабоченность, в то время как ряд громких убийств и нападений на правозащитников и журналистов, произошедших в прошлом году, остаются нераскрытыми и привлекают внимание международного сообщества. Озабоченность по поводу трудностей, с которыми сталкиваются в своей деятельности НПО, выражают как российские, так и международные организации.

2.1.2 Государственное управление и этические нормы

Вопросы модернизации государства, упорядочения работы административного аппарата и борьбы с коррупцией занимали одно из центральных мест в президентской избирательной кампании 2008 года и в выступлениях президента Медведева после окончания выборов. Они вызваны главным образом неуклонным разрастанием административного аппарата, отмечаемыми недостатками в профессионализме и этике поведения чиновников, их связями с интересами частного бизнеса и домохозяйств, недостаточно последовательным выражением политической воли для радикального решения существующих проблем.

В апреле 2009 года Госкомстат РФ опубликовал данные, свидетельствующие об удвоении числа сотрудников государственного аппарата за период с 1998 по 2008 годы – зафиксировано резкое разбухание штатов федеральных структур, областных администраций, муниципальных органах власти. Как представляется, за последние несколько лет усилилась с трудом поддающаяся точному учету коррумпированность бюрократии, о чем свидетельствуют обследования, проведенные организацией "Transparency International", ЕБРР и Всемирным банком, а также независимыми организациями в России. Например, оценка, выставленная России организацией "Transparency International" по ее индексу восприятия коррупции, снижена с 2,4 в 2005 году до 2,1 в 2008 году (из возможных 10) баллов, что ставит Россию на 147-е место в общем рейтинге стран и на 7-е место с конца среди стран с переходной экономикой.

Для борьбы с коррупцией, в том числе для дальнейшего укрепления принципа верховенства закона и повышения эффективности судебной власти, упрощения порядка лицензирования, проведения проверок, регистрации и налогообложения, особенно в отношении малого бизнеса, а также для укрепления и применения антимонопольного законодательства прежним и новым правительствами внесен ряд положительных изменений. В сентябре 2008 года президент страны утвердил новый общегосударственный план борьбы с коррупцией и затем был подготовлен ряд новых мероприятий в этой сфере (см. приложение 1). Вместе с тем исполнительное производство по делам, связанным с договорными и имущественными правами, в целом носит неоднозначный характер, а процесс принятия мер по упорядочению работы государственного аппарата и продвижению административных реформ задерживается. Власти неоднократно отмечали наличие этих трудностей, выдвигая проблемы верховенства закона, искоренения "правового нигилизма" и борьбы с коррупцией на центральное место в реформаторской повестке дня президента Медведева. В дополнение к административным и правовым реформам проведение институциональных реформ в целях укрепления демократических механизмов

подотчетности, в том числе организаций гражданского общества и независимых СМИ, также могли бы способствовать снижению уровня коррупции, созданию мощного, хорошо регулируемого и прозрачного государственного сектора.

Несмотря на некоторые заметные улучшения, отмеченные за последние годы, и ряд первичных открытых размещений акций, проведенных крупными корпоративными структурами России на международных биржах, в целом остается еще много неиспользованных резервов для дальнейшего улучшения корпоративного управления, повышения прозрачности и норм деловой этики.

2.1.3 Социальные условия

Продолжалось сокращение численности населения России усредненными по годам темпами на уровне примерно 0,4% в год, которые остаются в целом постоянными с середины 1990-х годов. Отрицательное соотношение между уровнем рождаемости и уровнем смертности (достигшее 7% в начале 2000-х годов, но за это время несколько улучшившееся до 3–4%) было частично компенсировано чистым притоком иммигрантов, главным образом из стран СНГ.

Процесс сокращения средней продолжительности жизни остановлен и обращен вспять, причем в 2006 году данный показатель для мужчин впервые с начала 1990-х годов превысил планку пенсионного возраста в 60 лет. Общий показатель продолжительности жизни при рождении в настоящее время приближается к 68 годам. Этот отрадный момент свидетельствует о повышении уровня жизни и улучшении медицинского обслуживания населения, расширении охвата населения системами социальной защиты, активизации помощи со стороны федерального центра экономически неблагополучным регионам страны. Одновременно с этим стареющее население ляжет дополнительным бременем на систему пенсионного обеспечения. Зафиксированная в первом квартале 2009 года среднемесячная пенсия в размере 4550 руб. (135 долл. США) лишь слегка превышает официально установленную черту бедности (3660 руб. для пенсионеров по данным третьего квартала 2008 года).

За последнее десятилетие произошло резкое снижение уровня бедности – с почти 30% до 13% в 2007 году, причем значительный прогресс отмечается как в городских, так и в сельских районах. Тем не менее в относительном выражении разрыв между городом и деревней увеличивается, о чем свидетельствует растущая доля бедных на селе. Также отмечен рост и индекса Джини, являющегося общим показателем имущественного расслоения, – с 0,41% в 2004 году до 0,42% в 2007 году.

Население страны обладает хорошим образованием, показатель грамотности взрослого населения составляет 99%, общая численность учащихся средней школы – 84%, а общая численность учащихся высших и средних специальных учебных заведений – 72%. Более 25% занятого населения имеют дипломы об окончании вузов.

До середины 2008 года уровень безработицы неуклонно снижался – с 13% десять лет тому назад до 5,4%. Вместе с тем он резко подскочил с наступлением в последнем квартале 2008 года финансового кризиса и достиг 9,5% согласно обследованию, проведенному в феврале 2009 года, и 12% на юге России, где на протяжении последних лет сохранялись относительно высокие показатели безработицы, причем особенно на Северном Кавказе. В некоторых регионах уровни безработицы превышают 20%.

В дополнение к этому в результате вспышки кризисных явлений выросла задолженность по зарплате, увеличилось число работающих неполное рабочее время и участились случаи нарушения прав трудовых мигрантов. У женщин и мужчин уровни занятости аналогичные, причем женщины составляют 49,6% общей рабочей силы, занятой в экономике страны. Несмотря на то, что показатели грамотности у женщин практически не отстают от показателей мужчин, место России в индексе человеческого развития ООН по категории гендерного развития несколько снизилось – с 58-го в 2005 году до 67-ого в 2008 году.

Кроме того, по мере снижения реальных доходов населения показатели бедности могут также повышаться, но негативные последствия экономического кризиса будут частично смягчаться мерами финансового стимулирования. В пересмотренном бюджете на 2009 год четко прописана приоритетность социальных выплат с выделением дополнительных ассигнований на пенсионное обеспечение, пособия по безработице, программы переподготовки кадров, льготы по оплате жилья и федеральные трансферты региональным органам власти, отвечающим за начальное и среднее образование, жилье и здравоохранение.

В России проживает около 46 коренных малочисленных народов. Поскольку многие из них живут в районах Заполярья, материальная основа их жизнеобеспечения может особенно сильно пострадать от изменения климата. Принятая в 2009 году федеральная целевая программа, предусматривающая устойчивое развитие этих народов, ставит своей целью сохранить естественную жизненную среду и традиционный уклад жизни коренных малочисленных народов Севера, признает за ними преимущественное право пользования их исторически сложившимися природными ресурсами. В программу экологической безопасности до 2020 года включены вопросы изменения климата и причинения экологического вреда, хотя процесс принятия решений по проектам совместного осуществления в рамках Киотского протокола идет медленно.

2.1.4 Правовая среда

Последние три года после утверждения предыдущей стратегии для России отмечены неуклонным продолжением процесса реформирования российского законодательства (развернутый анализ этих реформ см. в приложении 2).

В целях обеспечения баланса между интересами миноритариев и интересами развития акционерных обществ в целом в конце 2006 года в Федеральный закон "Об акционерных обществах" были внесены изменения, вводящие новые правила об обязательном тендерном предложении и по вопросу о вытеснении миноритарных акционеров. В конце октября 2006 года начала действовать новая редакция антимонопольного закона, в которую позднее были внесены существенные поправки с целью расширения рамок применения этого закона и полномочий Федеральной антимонопольной службы, вступившие в силу в конце августа 2009 года. С 1 января 2007 года отменены различные ограничения на сделки с оплатой в твердой валюте и рублях между резидентами и нерезидентами Российской Федерации.

В 2008 году в целях стимулирования разработки концессионных проектов и улучшения институциональной базы концессий в России важные уточнения и изменения были внесены в закон "О концессионных соглашениях". Однако несмотря на совершенствование этой отрасли законодательства, в концессионном законодательстве

все еще остается ряд областей, вызывающих серьезную обеспокоенность у иностранных инвесторов.

Несмотря на ряд факторов правовой неопределенности и пока еще не устраненных недостатков положение обеспеченных залогом кредиторов в России, как ожидается, улучшится благодаря различным правовым новациям, имевшим место в 2008 году. В связи с внесением соответствующих поправок в различные законы, в том числе в Гражданский кодекс, законы "О залоге", "Об ипотеке", "Об исполнительном производстве", "О несостоятельности (банкротстве)", правила об отчуждении предмета залога во многом изменились. Введен внесудебный порядок отчуждения заложенного имущества, который, как представляется, упрощает и ускоряет процедуру обращения кредиторами взыскания на предмет залога. Последствия введения этих новых положений нуждаются в проверке на практике. В дополнение к этому, в закон "Об исполнительном производстве" внесены изменения, усилившие позиции обеспеченного кредитора в вопросах принудительного исполнения заемщиком его платежных обязательств в условиях отсутствия банкротства путем удовлетворения требований обеспеченного кредитора в преимущественном порядке по сравнению с кредиторами первой и второй очереди. В конце апреля 2009 года в закон "О несостоятельности (банкротстве)" были внесены новые поправки, которые, в частности, изменили правила оспаривания сделок должника и ввели новый режим обязательного объявления о неплатежеспособности должника.

Наиболее значительным из событий последнего времени в области корпоративного права наверное можно считать реформирование законодательства об обществах с ограниченной ответственностью. Данная реформа действует с 1 июля 2009 года. Она позволяет участникам рынка гибко регулировать их отношения с обществами с ограниченной ответственностью, вводит новые правила о переходе и изъятии прав собственности, регулирует различные вопросы корпоративного управления. В дополнение к этому введена система регистрации залогов долей участия (паев).

Несмотря на то, что многие из новых законов были нацелены на улучшение восприятия инвесторами инвестиционного климата в России, Федеральный закон № 57-ФЗ "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства" и связанные с ним изменения, внесенные в закон "Об иностранных инвестициях", вызвали обеспокоенность у международных и иностранных инвесторов. Законом №57-ФЗ введено требование о предварительном согласовании с российскими органами власти сделок по приобретению иностранными инвесторами контроля над стратегически важными предприятиями. Конкретизированы критерии "контроля" и совершения сделок, затрагиваемых законом №57-ФЗ. Внесение соответствующих изменений в закон "Об иностранных инвестициях" привело к распространению действия требования о предварительном согласовании на сделки по приобретению блокирующего пакетов акций или 25% прав голоса, или голосующих акций/паев в любой российской компании в случае приобретения ее иностранными государствами, международными организациями или организациями, находящимся под их контролем. Последствия этого закона были особенно заметны в секторе энергетики, имеющем ключевое значение как для российской экономики, так и для иностранных инвесторов.

Несмотря на проведение в России масштабных правовых реформ, их реализация по-прежнему затруднена непоследовательностью применения законов федеральными, региональными, местными органами власти и судами. Приоритетной задачей для

России будет и далее оставаться дальнейшее совершенствование, процессов применения и обеспечения исполнения законодательства страны. Что касается инвесторов, то совершенствование действующей нормативной базы, особенно в части защиты инвестиций, остается важнейшей составляющей улучшения общего инвестиционного климата.

2.1.5 Природоохранное направление

Перед Россией по-прежнему стоят серьезные задачи в области охраны окружающей среды, представляющей собой одну из наиболее важных и сложных областей в деле достижения экологически устойчивого экономического роста. В самое последнее время на положении с экологией в России сказались многогранные последствия мирового экономического кризиса. С одной стороны, теперь, когда государство и бизнес стремятся сократить свои расходы, им становится все сложнее и сложнее считать заботу об окружающей среде своей главной задачей. Дефицит средств, однако, заставляет правительство вновь и вновь анализировать его текущую стратегию решения проблем экологии и энергетики в целях изыскания возможностей для стимулирования развития возобновляемой энергетики, повышения энергоэффективности и рационализации ресурсопотребления.

Несмотря на достигнутые в последние годы результаты в выполнении природоохранных программ и принятии новых регламентирующих норм, положение с экологией в России по-прежнему остается серьезным. В опубликованном в конце 2008 года официальном отчете Министерства природных ресурсов РФ дается развернутое изложение экологической ситуации в стране и нерешенных здесь проблем. К числу актуальных природоохранных проблем России относятся: загрязнение атмосферы предприятиями тяжелой промышленности; выбросы загрязнителей электростанциями, работающими на угле, и транспортными средствами в крупных городах; загрязнение водоемов и прибрежных зон из промышленных, муниципальных и сельскохозяйственных источников; выбросы парниковых газов (ПГ) в результате сжигания попутного газа в факелах на нефтепромыслах; обезлесение; эрозия почв; заражение почв сельскохозяйственными химикатами; разбросанные по разным районам страны зоны радиоактивного заражения ядерными отходами и объектами; трудности с хранением и ликвидацией промышленных и твердых отходов; заражение грунтовых вод опасными отходами; крупные потери в сфере биоразнообразия из-за дальнейшей деградации сред обитания и иные проблемы. В дополнение к этому, в некоторых районах отмечается потенциально большой риск возникновения на промышленных производствах аварий и несчастных случаев со смертельным исходом из-за старения и ветшания объектов инфраструктуры и основных средств, что представляет угрозу для здоровья работников и их безопасности и может причинить серьезный вред окружающей среде.

В стране сформирована законодательно-институциональная база природоохранного регулирования и контроля за деятельностью предпринимательских и государственных структур. Основы российской природоохранной политики заложены в конституции, федеральных законах, Экологической доктрине и Программе социально-экономического развития РФ. Государственная система охраны окружающей среды имеет главенствующее значение, но, к сожалению, она во многом недофинансирована и лишена других необходимых ресурсов для целей эффективного природоохранного контроля. Недостаточная прозрачность действующего сегодня в России

законодательства, характеризуемого частыми изменениями, непоследовательностью и нечеткой прописанностью положений в тех или иных областях – вот некоторые из основных трудностей, с которыми сталкиваются работающие в России бизнес-структуры.

За последние годы в российской системе государственного регулирования экосоциальной сферы и организации институциональных структур произошел ряд изменений, которые могут привести к серьезным последствиям для реализации проектов. Так, изменения в законодательстве связаны с принятием новых Земельного, Водного и Лесного кодексов, изменением нормативов деятельности Государственной экологической экспертизы, введением новой практики установления предельно допустимых норм выбросов в окружающую среду и распределения лимитов, а для МСП – с подачей заявлений о выбросах вместо указания лимитов. Дальнейший прогресс в этой области связывается с внедрением концепции применения наилучших имеющихся технологий (НИТ) и разработка российских технических спецификаций и стандартов согласно НИТ к 2012 году.

На институциональном уровне большие перемены произошли в плане перераспределения обязанностей между различными органами власти и между федеральными и региональными органами, отвечающими за экологический контроль. В июне 2008 года изменилась вся структура государственного управления в области охраны окружающей среды. В рамках выполнения им его нормативно-правовых функций к компетенции Министерства природных ресурсов РФ была отнесена также и координация деятельности четырех основных агентств в области эконадзора и экомониторинга: Росприроднадзора, Росводресурсов, Ростехнадзора, Росгидромета. Вместе с тем центр тяжести деятельности контролирующих органов в разных секторах разный, и упор делается на регулирование и мониторинг проблем переработки твердых отходов и стокоотведения, причем недостаток механизмов исполнительного производства и надзора по-прежнему остается предметом тревоги в таких областях, как лесное хозяйство. Приведенные выше законодательные и структурные изменения в российской системе управления охраной окружающей среды имеют серьезные последствия для общеинвестиционных процессов, вызывают проблемы у бизнеса и инвесторов. Например, в результате изменений, внесенных в нормативы деятельности Государственной экологической экспертизы, по большинству инфраструктурных и строительных проектов больше не будет требоваться проведение консультаций с общественностью по ОВОС. В дополнение к этому, отрицательное заключение экологической экспертизы по тому или иному проекту необязательно будет вести к отказу в выдаче разрешительных документов.

Несмотря на принятые государством меры и программу решения природоохранных задач по-прежнему наблюдается обострение существующих сегодня проблем экологии из-за малых объемов внутреннего и внешнего финансирования, недостаточной эффективности действующего национального режима рационального природопользования, отсутствия профилактических мер, расточительного использования природных ресурсов. Необходимо и далее укреплять нормативно-правовую базу охраны природы, прояснить и упростить режим регулирования, налаживать межправительственное сотрудничество, разрабатывать эффективные механизмы соблюдения и принудительного исполнения регулирующих норм, стимулировать предметное участие общественности в этой работе и, особенно, участие представителей коренных народов. Принципиальное значение имеют финансирование рационального природопользования, внедрение стандартов контроля за загрязнением

среды на базе технологий, усиление систем экомониторинга, принятие более совершенных природоохранных показателей.

Задачи и перспективы в области охраны окружающей среды России будут и далее оцениваться и решаться ЕБРР путем проведения комплексных обследований, мониторинга и реализации инициатив в области устойчивого развития. Дополнительная информация о подходе и приоритетах ЕБРР, его экосоциальной деятельности в различных секторах и о путях решения Россией проблемы изменения климата приведена в приложении 4.

2.2 МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕБРР

В последнее десятилетие в России наблюдались высокие темпы экономического роста. С 1999 по 2008 годы прирост валового внутреннего продукта составил 82% в реальном выражении и увеличился в 8 раз в номинальном долларовом выражении благодаря стабильному повышению цен на нефть – с низкой отметки 9 долл. США за баррель Urals в начале 1999 года до ее пиковой величины 138 долл. США за баррель в августе 2008 года, причем он сопровождался соответствующим повышением цен на другие товары сырьевой группы.

Накоплению Россией финансовых и валютных резервов в крупных объемах способствовала осмотрительная политика, проводимая в условиях ресурсного бума. В 2004 году был создан нефтяной Стабилизационный фонд РФ, который впоследствии был разделен на Резервный фонд и Фонд национального благосостояния. К началу 2009 года в нем накопилось 225 млрд. долл. США (порядка 17% ВВП), и внешний государственный долг был в основном погашен. Объемы международных резервов в августе 2008 года достигли своего пика, составив 598 млрд. долл. США (41% ВВП). Одновременно с этим из-за сложностей с заимствованием средств на недостаточно развитых рынках капитала России корпоративные структуры и банки активно привлекали средства из-за границы и к концу сентября 2008 года у них образовался внешний долг на сумму почти 500 млрд. долл. США, из которых на долю коммерческих банков приходилось примерно 200 млрд. долл. США. Более того, возросла зависимость экономики страны от углеводородных доходов: на нефть и газ в 2008 году приходилось 69% общей суммы экспортных поступлений по сравнению с 62% в 2005 году, а порядка 60% продукции, произведенной обрабатывающей промышленностью, было сосредоточено в отраслях, тесно связанных с природными ресурсами, таких как переработка нефти, производство удобрений и металлов.

Начиная с сентября 2008 года российская экономика испытала негативное воздействие мирового кризиса на ряде направлений. Во-первых, экономика пострадала от резкого ухудшения условий торговли, в то время как цена на нефть марки Urals стремительно упала с рекордных 138 долл. США за баррель в июле 2008 года в среднем примерно до 44 долл. США в первые четыре месяца 2009 года, после чего восстановилась до уровня 65-70 долл. США в июне 2009 года; также резко снизились цены на руды, металлы и сталь. Во вторых, в августе 2008 года в России отмечены масштабный отток капитала и изъятие вкладов из банков, особенно из средних и региональных, что побудило Центробанк пойти на массированное вливание ликвидности, когда он стал выдавать банкам необеспеченные кредиты и разрешил рублю постепенно ослабнуть. В последние месяцы курс рубля несколько вырос, однако оставался примерно на 18%

ниже своей верхней отметки по отношению к паре доллар – евро, зафиксированной в июле 2008 года. Фондовый рынок потерял почти три четверти своей капитализации, но затем стал снова динамично расти. Некоторые из крупных банков, находившиеся на грани разорения, были срочно национализированы путем поглощения их государственными структурами. Источники привлечения средств на внешнеторговые сделки и кредитование ММСП стремительно иссякли, рынки услуг по синдицированию кредитов закрыли свои двери перед заемщиками, за исключением небольшой группы первоклассных заемщиков.

В-третьих, ослабление внешнего и внутреннего спроса и возникший в банковской системе дефицит ликвидности серьезно сказались на реальном секторе экономики. В первой половине 2009 года объем производства сократился на 10,4% по сравнению с тем же периодом прошлого года, причем самый резкий спад отмечен в автомобильной промышленности и в отраслях, связанных со строительством. Крупные корпорации были вынуждены свертывать свои крупномасштабные проекты модернизации, откладывать или вообще отменять их реализацию, в том числе и те из них, в которые заложены важные составляющие энергоэффективности.

Правительство подготовило всеобъемлющий пакет мер налогового-бюджетного стимулирования, подкрепленный финансовыми резервами. Центральное место в нем занимают социальные выплаты (пособия по безработице, программы переподготовки кадров, пенсии, трансферты республиканским и региональным администрациям, на которые возложена основная ответственность за сферы образования, здравоохранения и жилья), а также адресные меры поддержки отдельным отраслям производства и предприятиям в моногородах. Дефицит бюджета в 2009 году планируется удержать на уровне ниже 9% ВВП с дальнейшим сокращением его до 7% в 2010 году. В целях создания рыночного ориентира на тот случай, если экономический спад затянется и в будущем потребуются прибегнуть к внешним заимствованиям, в настоящее время серьезно прорабатывается вопрос о размещении еврооблигаций, и на конец 2009 или 2010 год запланирована выездная презентация на эту тему.

Комплекс мер финансового стимулирования, вливание ликвидных средств в банковскую систему и рост цен на сырьевые товары, как планируется, должны остановить резкий спад производства, наблюдавшийся в первой половине 2009 года, а экономический рост должен возобновиться в конце 2009 или в 2010 годах.

2.3 ДОСТИЖЕНИЯ ПРОЦЕССА РЕФОРМ И ОСНОВНЫЕ НЕРЕШЕННЫЕ ЗАДАЧИ

За период действия предыдущей стратегии в области структурных и институциональных реформ достигнуты скромные результаты, поскольку благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура и активные темпы экономического роста на протяжении большей части этого периода служили тормозом процесса реформ, а проблема преемственности политического курса приковывала к себе внимание лиц, ответственных за принятие решений, большую часть 2007 года. Тем не менее, как свидетельствуют применяемые ЕБРР годовые показатели переходного процесса, в последние три года в финансовом секторе (как в банковских, так и в небанковских финансовых организациях) и в ряде инфраструктурных областей наблюдалось дальнейшее продвижение реформ, что позволило решить некоторые из оставшихся еще нерешенными задач России второго и третьего этапов переходного процесса.

Ускорение многовекторного процесса реформ, обещанное прежним и нынешним правительствами, так и не реализовалось. Самое главное в том, что процесс реформирования государственных институтов все еще во многом остается незавершенным. В правительстве по-прежнему нет единого мнения по ряду важных вопросов, в том числе по степени участия государства в экономике страны. Государство сохранило или усилило свой контроль за рядом считающихся стратегически важными ключевых секторов, намереваясь создать отечественные предприятия-лидеры, способные вести конкурентную борьбу за свои сегменты международных рынков. На фоне ряда резонансных случаев злоупотребления правами акционеров, привлечших к себе внимание в мире и сказавшихся на настроениях инвесторов, по-прежнему актуальным остается вопрос о последовательности и объективности в деле защиты имущественных прав. Реформаторские задачи России во многом остаются в том же состоянии, в каком они находились в период действия предыдущей стратегии, и приобрели еще большую актуальность в условиях воздействия нынешнего кризиса на финансовую систему и реальный сектор экономики, о чем свидетельствуют крайне скромные на сегодня результаты в области диверсификации экономики, и недостаточный уровень развития рынков капитала. Главнейшими из задач являются следующие:

- экономический спад и падение мировых цен на сырье напомнили о важности **диверсификации** производства и экспорта в интересах обеспечения устойчивости экономического развития на длительную перспективу. В свою очередь диверсификация обуславливается как инновациями, так и дальнейшей интеграцией в мирохозяйственные связи, равно как и устранением узких мест в инфраструктуре;
- снижение мирового спроса также высветило потребность в укреплении **конкурентоспособности** российской промышленности посредством проведения рыночных структурных реформ и повышения эффективности производства, особенно энергоэффективности, где по-прежнему имеется много неиспользованных резервов, и указало на важность развития бизнес-сектора ММСП;
- более глубокое **вовлечение** России в **мирохозяйственные связи** и ее продвижение по пути вступления во Всемирную торговую организацию являются важным фактором обеспечения конкурентоспособности внутренних сфер производства и услуг. Кроме того, членство в ВТО будет способствовать снижению трений во внешней торговле, так как обеспечит правовую базу и механизм для решения споров применительно к таким мерам, как недавно введенные внешнеторговые ограничения.
- резкое замедление темпов развития экономики также акцентировало важность укрепления **финансового сектора и развития рынков капитала**, вскрыло шаткость нынешнего состояния рублевых рынков в условиях обращения вспять возникшей в прошлые годы тенденции к вытеснению доллара из экономики страны;
- в интересах **улучшения инвестиционного климата** и возобновления притока ПИИ необходимо принять меры к устранению недостатков, сохраняющихся в институциональной и нормативной базах, а также в практике корпоративного управления.

Продвижения на этих направлениях можно добиться путем решения стоящих в конкретных секторах и областях ключевых задач переходного процесса, обобщенных ниже.

Энергоэффективность и ограничение энергопотребления представляют собой одну из ключевых для всех отраслей экономики России задач переходного процесса. Искусственно заниженные внутренние цены на газ и иные энергоносители для крупных предприятий стали причиной недостаточного внимания с их стороны к вопросам энергоменеджмента. Несмотря на улучшение ситуации в последнее время, промышленное производство по-прежнему остается весьма энергоемким, а обеспечение стабильного уровня конкурентоспособности во многих секторах в решающей степени зависит от уменьшения энергопотребления. Сближение внутренних и мировых цен на энергоносители – вопрос, который по-прежнему стоит в повестке дня, хотя полномасштабное решение этой задачи сейчас, вероятно, будет отложено на период после 2011 года из-за нынешнего экономического кризиса. Одновременно с этим, столкнувшись с обострившимся дефицитом ликвидности, многие из крупных корпоративных структур недавно сократили масштабы или отложили реализацию крупных проектов модернизации, в которых были заложены значительные составляющие энергоэффективности.

Увеличение экономического эффекта от повышения энергоэффективности ведет к снижению внутреннего спроса на природные ресурсы и таким образом удлинит сроки эксплуатации их запасов, что способствует наращиванию экспортного потенциала, особенно экспорта природного газа. Более того, объемы сокращения выбросов ПГ могут быть монетизированы, что может служить еще одним источником финансирования инициатив по модернизации промышленности.

На сектор природных ресурсов и смежные с ним сектора приходится значительная часть совокупной добавленной стоимости, произведенной в экономике, и даже еще большая доля экспортной продукции, что подчеркивает важность решения ключевых задач переходного процесса в интересах обеспечения устойчивости и эффективности **энергообеспечения**:

- ключевыми задачами и далее будут оставаться обеспечение эффективной передачи технологий и опыта, особенно в добывающем секторе в связи с освоением новых месторождений и в горнорудной промышленности, а также внедрение более жестких стандартов экологии, охраны здоровья и техники безопасности, что позволит повысить энергоэффективность, снизить объемы факельного сжигания попутного газа и устранить последствия ранее причиненного вреда окружающей среде;
- проблема энергобезопасности выдвинула на передний план необходимость в диверсификации источников энергоснабжения, устранении узких мест при транспортировке и транзите энергоносителей, включая реформирование нормативной базы в целях предоставления третьим сторонам доступа к нефтяной и газовой транспортной инфраструктуре и торгово-сбытовым сетям, а также систем тарифообразования;
- дальнейшему притоку инвестиций в данный сектор будут способствовать прозрачность движения доходов между компаниями и государством, повышение транспарентности и подотчетности при выдаче лицензий.

С учетом того факта, что крупные государственные предприятия в областях инфраструктуры, электроэнергетики и природных ресурсов выступают в качестве основных участников национального рынка в плане их общественной заметности и капитализации и вероятно будут оставаться такими и далее, совершенствование управления на государственных предприятиях, их структурная реорганизация и коммерциализация их деятельности по-прежнему остаются приоритетной и важной задачей.

Главнейшую задачу для России представляет собой необходимость в продвижении по пути становления современного **диверсифицированного, конкурентоспособного и наукоемкого реального сектора экономики**.

- В **промышленности** развертывание конкурентной борьбы на российских рынках тормозится существенным фактором стратегической неопределенности, высокой степенью концентрации отраслевых активов, высокими барьерами на пути выхода на рынок, недостаточностью контроля за вероятностью монополизации рынков крупными игроками. Улучшение положения в этих областях путем дальнейшей структурной перестройки отдельных секторов на рыночных началах представляет собой серьезную задачу.
- Финансовый кризис привел к частичному свертыванию объемов предоставляемых компаниям финансовых ресурсов на их внешнеторговые сделки, вызвал вспышку протекционистских настроений среди руководителей стран мира, в том числе и России, что поставило под угрозу развитие свободной торговли. Таким образом, оказание **содействия в развитии внешней торговли** путем предоставления для этого финансовых средств вновь стало одной из ключевых задач сегодняшнего дня.
- **Сектор ММСП** обладает существенным потенциалом развития, но, согласно официальным оценкам, на него сегодня приходится всего лишь порядка 5% общих объемов инвестиций, 12% общей произведенной добавленной стоимости, 18% общей занятости. Одним из ключевых сдерживающих факторов здесь по-прежнему остается проблема доступа к источникам финансирования, причем финансовый кризис нанес кредитованию ММСП несоразмерно жестокий удар.
- Аналогичные задачи стоят и перед **АПК**. Кроме того, несмотря на то, что в последние годы современные формы розничной торговли прочно утвердились в крупных городах и проникли в ряд регионов, многие из подсекторов АПК по-прежнему остаются раздробленными и характеризуются низким качеством продукции, плохо поставленным санитарным контролем, низкой эффективностью производства. В сельском хозяйстве остается еще много неиспользованных резервов для его структурной реорганизации и повышении его эффективности, чего можно добиться либо прямым путем, либо путем активизации конкуренции и поведения структурной перестройки по всей цепочке производства добавленной стоимости в АПК.

В результате экономического кризиса России пришлось ввести ряд торговых ограничений, в том числе повысить импортные тарифы в целях защиты отечественных предприятий. Большинство этих мер были введены на временной основе с указанием точной даты их завершения, однако срок действия некоторых из них был продлен, и Россия недавно заявила о том, что ряд этих ограничений может быть закреплён в рамках единого внешнеторгового тарифа Таможенного союза России, Беларуси и

Казахстана. Следует отметить, что одновременно с этим Россия предприняла ряд мер по либерализации торговли. Либерализация и ослабление мер по защите от импорта будут способствовать интеграции России в мировую экономику и содействовать ее усилиям по повышению конкурентоспособности своей промышленности.

В этом отношении вступление в ВТО остается для России важным шагом на пути создания более стабильных и предсказуемых условий для внешней торговли и инвестиций и будет служить основой для дальнейшей модернизации российской экономики. Россия недавно объявила о том, что она, возможно, будет добиваться вступления в ВТО вместе с Казахстаном и Беларусью, с которыми она создает таможенный союз, однако сохраняет за собой возможность вступления на индивидуальной основе, если это поможет ускорить процесс. Конкретные механизмы этой концепции еще предстоит прояснить, однако необходимо обеспечить, чтобы она не привела к задержке во вступлении России в ВТО. Таможенный союз должен быть использован в качестве инструмента для стимулирования торговли как внутри самого региона, так и с остальными странами мира. Эта задача потребует решительных действий в целях создания открытого общего режима торговли, включая снятие ограничений, введенных в ответ на кризис.

В свете огромных потребностей России в сфере инфраструктуры ключевое значение для развития реального сектора экономики имеет дальнейшая модернизация **инфраструктуры**.

- В последние годы все более активную роль в оказании **транспортных услуг** стал играть частный сектор, на долю которого приходится значительный объем инвестиций в расширение портовых терминалов, обновлению подвижного состава на железных дорогах. В свете огромных потребностей в инвестиционных ресурсах в автодорожном хозяйстве и в других сегментах транспортной отрасли данную тенденцию нужно сохранить и в будущем, и здесь по-прежнему ждет своего решения ряд конкретных задач:
 - создание равных условий для транспортных компаний потребует усиления нормативной базы с введением недискриминационных тарифов на пользование путевым хозяйством, локомотивной тягой, аэропортами, а также обеспечения прозрачного и равного доступа к производственным фондам и услугам монополий;
 - совершенствование систем управления государственными структурами, их структурная реорганизация и коммерциализация по-прежнему остаются одной из ключевых задач. Необходимо продолжать проведение реформ на железнодорожном транспорте, а модель акционирования и структурной реорганизации РЖД можно применять и в других секторах.
- Одной из ключевых реформ последнего десятилетия в России стала структурная реорганизация **отрасли электроэнергетики**, сопровождаемая разукрупнением вертикально интегрированных структур, их приватизацией, созданием рынков электроэнергии. Главные задачи переходного процесса связаны с развитием остальных элементов этого рынка, внедрением эффективно действующих систем регулирования и саморегулирования. Вот наиболее важные из этих задач: 1) формирование долгосрочных рынков мощности на длительную перспективу, без которых невозможно обеспечить рентабельность новых инвестиций; 2)

либерализация розничных рынков электроэнергии и мощностей; 3) внедрение системы тарифообразования на основе долгосрочного регулирования тарифов (РАВ-регулирование) в областях передачи, распределения электроэнергии и, возможно, выработки тепловой энергии. Четко прописанный порядок регулирования возобновляемой энергетики еще предстоит разработать.

- В интересах обеспечения финансовой устойчивости муниципальной инфраструктуры на длительную перспективу требуется дальнейшее совершенствование системы регулирования **предприятий ЖКХ**. Несмотря на крупные достижения последних лет, включая введение требования об организации конкурсов по присуждению концессий и, после соответствующих изменений в законодательстве в июне 2008 года, арендных соглашений, в масштабах страны так и не удалось провести необходимую корректировку системы тарифообразования. Вследствие этого нужно внедрять и применять методики тарифообразования, обеспечивающие полную окупаемость издержек коммунальных предприятий (в том числе и их капитальных затрат) при оказании надлежащей поддержки малоимущим домохозяйствам, и переходить на применение механизмов тарифообразования на базе материальных стимулов (например, применение методик РАВ-регулирования).

Структурная реорганизация предприятий ЖКХ позволит снизить издержки, облегчить процессы обновления важнейших производственных фондов, придать взаимоотношениям между этими предприятиями и муниципальными образованиями более прозрачный и ясный характер.

Модернизация ЖКХ требует более активного привлечения к этой работе частного сектора. В развитие недавно достигнутых успехов в улучшении законодательной базы практику использования ГЧП необходимо скорректировать, чтобы обеспечить нормальное функционирование конкурсных механизмов, справедливость и сбалансированность договорных условий. В условиях кризиса финансирование ГЧП в области ЖКХ представляет собой сложную задачу, для решения которой необходим поиск инновационных методов финансирования в целях передачи субъектам отрасли специальных знаний, навыков и финансовых ресурсов.

Скорейшее восстановление и устойчивое развитие реального сектора экономики обусловлено наличием развитой **финансовой системы и внутренних рынков капитала**, способных осуществлять эффективное посредничество и распределение капитала.

- Одной из ключевых задач станет создание благоприятных условий для реструктуризации **банковской системы**, особенно средних и региональных банков. Тогда как в последние годы банковская система стала более прочной, более конкурентоспособной и надзор за ней улучшился, а крупные банки добились больших успехов в сфере корпоративного управления, формы управленческой практики, стандарты бухгалтерского учета, управление рисками и ликвидностью не развивались в надлежащей мере в годы стремительного наращивания объемов кредитования накануне финансового кризиса. Насущная задача сегодня заключается в создании благоприятных условий для упорядоченной расчистки проблемной долговой нагрузки банков вкупе с совершенствованием систем управления рисками и ликвидностью.

- В финансовом секторе **развитие рынков капитала** по-прежнему остается одной из ключевых задач, требующих совершенствования законодательной и технической инфраструктуры, особенно в области производных и синтетических финансовых инструментов, в т.ч. конвертируемых долговых обязательств. В дополнение к этому, институциональным инвесторам важно оказывать поддержку в их развитии, ибо они станут ключевыми участниками рынка (в их числе - пенсионные фонды, страховые компании и компании по управлению активами).
- Особняком стоит задача по стимулированию использования рублевых инструментов в качестве рыночных ориентиров для формирования потенциала долгосрочного финансирования, который позволит стране в необходимой мере удовлетворять ее огромные потребности в инвестициях. Постепенную дедолларизацию российской экономики можно считать одним из важнейших достижений последних лет: на конец 2007 года более 75% внутренних корпоративных кредитов и почти 90% потребительских кредитов были выданы в рублях. Обращение вспять этой тенденции с наступлением финансового кризиса свидетельствует о необходимости оказания **рублевому кредитованию и номинированным в рублях финансовым инструментам** активной поддержки. (Дополнительную информацию см. в Приложении 7 “Развитие рынков капитала”.)

2.4 ДОСТУП К КАПИТАЛУ

Со времени принятия предыдущей стратегии в 2006 году в России впервые отмечено резкое увеличение всех компонентов притока капитала, сменившегося затем с августа 2008 года таким же стремительным оттоком. Данные Центробанка подчеркивают значимость этих перемен в плане доступа России к международным источникам капитала и указывают на связанную с этим изменчивость условий для российских банков и предприятий: после того, как в 2005 году впервые за постсоветскую историю был зафиксирован крошечный чистый приток капитала, в 2006 году он приобрел значительные объемы, а в 2007 году удвоился вновь. Затем в 2008 году отток капитала (только в четвертом квартале указанного года составивший порядка 8% российского ВВП) более чем обнулil объемы капитала, поступившего в страну за предыдущие два года. За этот же период времени валовая сумма внешних долговых обязательств российских банков и предприятий выросла на 276 млрд. долл. США, хотя эти долги носили в основном краткосрочный характер и были номинированы в американских долларах, по отношению к которым рубль за этот период быстро укреплялся.

В июле 2006 года российские власти провели полномасштабную либерализацию операций по капитальным счетам, отменив последние из остававшихся требований о беспроцентном обязательном резервировании при покупке нерезидентами облигаций и таким образом обеспечив конвертируемость рубля при капитальных операциях. После этого решения международные инвесторы стали еще спокойнее воспринимать риски работы на новых рынках, что наряду с повышением суверенного кредитного рейтинга России способствовало стремительному наращиванию объемов притока капитала на внутренние рынки облигаций. Доля нерезидентов в общем обороте российских облигаций, по расчетам МВФ, за два года – 2006 и 2007 годы – выросла примерно на 38 млрд. долл. США. Со второй половины 2008 года утечка капитала из России стала приобретать значительные масштабы, а сброс иностранцами имеющихся у них

облигаций и массовая реализация опционов "пут" на российском рынке облигаций вызвали острые проблемы дефицита ликвидности и рефинансирования у российских предприятий. Динамика движения портфельных инвестиций в долговые инструменты и в акции, как правило, характеризуется высокой волатильностью, и в середине 2009 года она вновь восстановилась. В среднесрочной перспективе движение этих ресурсов скорее всего будет восстанавливаться быстрее, чем движение банковских ресурсов, хотя идущий в мире процесс снижения долговой нагрузки может препятствовать притоку в Россию новых инвестиций.

За время, истекшее с середины 2006 года, как банки, так и предприятия России обеспечили себе более широкий доступ к международным источникам банковского кредитования. Объемы финансирования по линии международных банков, предоставляющих свою отчетность в БМР, практически удвоились – со 110 млрд. долл. США в конце 2006 года до 211 млрд. долл. США в сентябре 2008 года. Только за один лишь 2007 год сумма международных сделок по синдицированию кредитов, удвоилась и превысила 73 млрд. долл. США. В конце 2008 года банковское кредитование внезапно затормозилось, и за первый квартал 2009 года с российскими структурами были заключены только две сделки по синдицированию. Участники рынка сигнализировали о том, что в среднесрочной перспективе на рынке кредитования будут в основном вестись операции по реструктуризации и рефинансированию задолженности ключевых клиентов из-за значительного ухудшения положения дел со сроками погашения и ценовыми параметрами кредитов. Данное положение, скорее всего, будет сохраняться и далее, пока международные банки будут приводить в порядок свои балансы, особенно путем свертывания масштабов финансирования на новых рынках, сопряженного с относительно высокими требованиями к резервам в капитале.

В отличие от многих других стран с переходной экономикой объемы прямых иностранных инвестиций в России остаются относительно небольшими, а мощный приток этих инвестиций в страну – относительно недавнее явление. Валовые объемы притока ПИИ возросли с 28 млрд. долл. США в 2006 году до 73 млрд. долл. США в 2008 году. Как свидетельствуют данные Росстата, почти половина этих объемов поступила из стран, где российские компании создали оффшорные финансовые структуры, что подчеркивает важную роль возвращения в страну ранее ушедшего из нее капитала. Тем не менее активизация роли транснациональных компаний в России наглядно проявляется в ряде секторов и особенно заметна в ряде отраслей, которые обслуживали до сегодняшнего дня стремительно развивающееся потребление, в т.ч. в пищевой промышленности и выпуске потребительских товаров длительного пользования. Поэтому прежде высокие объемы ПИИ в регионах вокруг Москвы и в нескольких богатых ресурсами регионах сейчас несколько снизились. Стабильная доля доходов, реинвестируемых уже давно обосновавшимися в стране прямыми иностранными инвесторами, и анализ инвестиционных планов бизнеса свидетельствуют о более стабильной динамике притока ПИИ даже несмотря на то, что объемы их притока в Россию пострадают от ухудшения перспектив капиталовложений в корпоративный сектор во всех промышленно развитых странах.

3 СТРАТЕГИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Перед лицом экономического кризиса и требующих своего решения конкретных задач переходного процесса, а также с учетом приоритетов, установленных российским правительством в "Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации до 2020 года", основная цель всей деятельности ЕБРР в России будет заключаться в том, чтобы вносить решающий вклад в усилия страны по диверсификации ее экономики в целях снижения существующей зависимости от добычи и переработки природных ресурсов и увеличения доли промышленного производства с более высокой добавленной стоимостью. ЕБРР будет решать насущные задачи по противостоянию кризису и смягчению его последствий в ближайшей перспективе, оказанию поддержки в посткризисном восстановлении экономики страны в среднесрочной перспективе, подбирая проекты с учетом соблюдения его уставных принципов (мобилизующая роль, оказание стимулирующего воздействия на переходный процесс и рациональное ведение банковской деятельности), уделяя большое внимание во всех его операциях вопросам соблюдения норм деловой этики. При реализации всех своих проектов и ведении диалога с государственными органами ЕБРР будет способствовать внедрению принципов конкуренции, прозрачности, повышению стандартов корпоративного управления и деловой этики, соблюдению надлежащих экологических норм. Решая эти задачи совместно с российскими властями и другими заинтересованными сторонами, ЕБРР будет стремиться к тому, чтобы его операции, связанный с ними диалог с государственными органами и проекты технического сотрудничества способствовали стабильному повышению качества рыночных институтов. ЕБРР будет ставить перед собой цель оказывать России содействие в трансформации ее преимуществ, среди которых наличие высокообразованного населения, в успешно функционирующие наукоемкие отрасли промышленности и инновационное развитие во всех сегментах экономики страны.

- В рамках второго этапа реализации Инициативы в области устойчивой энергетики **энергоэффективность станет всеобщей задачей ЕБРР на всех направлениях** его деятельности, неотъемлемой частью его операций в каждом из секторов. Его акцент на борьбе с расточительным расходом энергии и выбросами парниковых газов будет актуален не только для обеспечения конкурентоспособности корпоративных структур, но и для укрепления общей энергобезопасности и борьбы с изменением климата.
- В период действия очередной стратегии **главнейшим из приоритетов станет оказание поддержки в развитии реального сектора экономики**, что позволит удовлетворять насущные потребности в финансировании, обеспечивать динамику торгового оборота в условиях кризиса, содействовать усилению конкуренции и диверсификации экономики, стимулировать инновации и повышение производительности труда в среднесрочной перспективе.
- Восстановление, модернизация и диверсификация экономики обусловлены активным **развитием инфраструктуры и эффективным функционированием механизмов финансирования**:
 - восстановления и диверсификации экономики нельзя будет добиться без наличия требуемой для этого инфраструктуры, обеспечивающей физическое движение товарной массы, доступ к коммунальным услугам, энергообеспечение промышленности. Совместно с частными и государственными компаниями ЕБРР

будет заниматься устранением узких мест на ключевых участках инфраструктуры. Совершенствование нормативной базы для стимулирования инвестиций в инфраструктуру будет и далее оставаться одной из ключевых целей ведения ЕБРР диалога с государственными органами;

- одним из ключевых приоритетов является стабилизация положения финансовой системы, обеспечение должного уровня капитализации клиентов ЕБРР в целях возобновления ими финансирования реального сектора экономики. В среднесрочной перспективе необходимо будет способствовать решению проблемы чрезмерной зависимости от внешних источников финансирования, развития внутренних рынков капитала в интересах привлечения местных сбережений и расширения масштабов рублевого кредитования.
- Исходя из перечисленных выше стратегических приоритетов, ЕБРР будет выбирать проекты в реальном секторе экономики, способствующих ее диверсификации (включая предоставление прямых кредитов и вложение средств в акционерный капитал компаний, а также кредитование ММСП и содействие развитию внешней торговли через финансовых посредников и фонды прямых инвестиций). Эти проекты будут составлять 40-50% от годовых объемов совершаемых им сделок, причем упор будет сделан на прямые инвестиции. На инфраструктуру, включая ЖКХ и транспорт, будет приходиться 20-30% от годовых объемов сделок ЕБРР, на инвестиции в электроэнергетику – 10-15%, а на инвестиции в сектор природных ресурсов – до 10%. Помощь в развитии собственно рынков капитала и банковской системы (т.е. исключая оказание поддержки реальному сектору экономики через финансовых посредников) составит 5-15%. В таблице ниже обобщены примерные целевые показатели.

Примерная структура годового объема сделок

	Стратегические ориентиры на 2009-2012 годы (%)
Модернизация и диверсификация корпоративного сектора	40-50
➤ <i>прямые кредиты и вложения в акционерный капитал</i>	25-30
➤ <i>финансирование реального сектора экономики через банки (кредитование ММСП, ПСРТ) и фонды прямых инвестиций</i>	15-20
Инфраструктура	20-30
Энергетика	10-15
Природные ресурсы	До 10
Собственно рынки капитала и банковская система	5-15

- Финансовый кризис придал еще более актуальное значение вложениям в собственный капитал компаний и еще более усложнил привлечение для этого требуемых ресурсов. В этой связи ЕБРР будет активно изыскивать **возможности для вложения средств в капиталы компаний и банков**, тем более что применение этого инвестиционного инструмента позволяет ЕБРР оказывать положительное влияние на повышение стандартов корпоративного управления за счет своей роли активного инвестора, представленного в советах директоров компаний, в которых он является акционером. Банк будет стремиться вкладывать в капитал компаний и банков 25-35% от годового объема своих сделок.
- Банк будет активно поддерживать усилия российского правительства, направленные на ускорение приватизации пакетов акций в государственных компаниях и возвращение в частную собственность компаний и банков, в которых государство было вынуждено расширить свое участие под влиянием экономического кризиса. Банк рассмотрит возможность предприватизационных инвестиций в государственные компании, которые правительство намерено приватизировать, для содействия улучшению корпоративного управления и проведению реструктуризации в целях повышения привлекательности таких компаний для частного сектора. Банк также рассмотрит возможность вложения своих средств параллельно со стратегическими инвесторами в акции государственных компаний в ходе их приватизации, или приобретения миноритарных пакетов акций во время первоначальных открытых подписок.
- Банк будет по-прежнему делать упор на вложение средств в российских регионах за пределами Москвы и Санкт-Петербурга, продолжит сотрудничать с наиболее прогрессивными регионами в целях усиления демонстрационного эффекта политики реформ и применения передовых методов управления как способствующих росту инвестиций, а также будет побуждать менее продвинутые регионы начать реформы для привлечения финансирования. Сегодня ЕБРР уже завершил создание сети своих региональных представительств, обеспечив присутствие в каждом из федеральных округов: в Санкт-Петербурге (Северо-запад), Екатеринбурге (Урал), Владивостоке (Дальний Восток), Ростове-на-Дону (Юг), Красноярске (Сибирь), Самаре (Поволжье) и Центральном федеральном округе. Эта сеть позволит ЕБРР со временем увеличить число своих партнеров среди средних компаний в регионах. ЕБРР будет ориентироваться на проекты в АПК, промышленности, лесопромышленном комплексе, горнорудной промышленности, индустрии связи, гостиничном хозяйстве и в других отраслях, способствующих развитию регионов.

3.1 ОПТИМИЗАЦИЯ ЭНЕРГОПОТРЕБЛЕНИЯ: ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТЬ И УСТОЙЧИВАЯ ЭНЕРГЕТИКА

В стратегии ЕБРР для России представлен целый набор инструментов, которыми располагает Банк в рамках своей Инициативы в области устойчивой энергетики (более подробно она описана в Приложении 6), направленной на поддержку его операций в России в целях содействия переходу страны к низкоуглеродной стратегии роста, отвечающей рыночным принципам.

Предложенный акцент на энергоэффективность и устойчивую энергетику соответствует меняющимся приоритетам в России. Проблема и важность повышения энергоэффективности и потенциальные преимущества от реализации данной задачи уже были глубоко осознаны в российских политических и экономических кругах. Произошли фундаментальные позитивные сдвиги в отношении к проблеме энергоэффективности на уровне политического руководства, и предпринимаются конкретные шаги для выполнения вышеуказанной задачи. Все это, в частности, нашло свое отражение в изданном в 2008 году указе президента Медведева о мерах по стимулированию энергоэффективности в России, во включении целевых показателей по энергоэффективности и возобновляемой энергетике в Энергетическую стратегию России на период до 2020 года, в проводимой работе по разработке и принятию нового законодательства по повышению энергоэффективности, в подвижках в области утверждения процедур проектов совместного осуществления в рамках Киотского протокола, в объявлении о планах создания специально уполномоченного агентства по энергоэффективности, в реформировании сектора энергетики, которое, в основном, завершено, а также в проводимой либерализации внутренних цен на энергоносители, которая будет и впредь служить ключевым стимулом для повышения энергоэффективности в России. Недавно образованная Комиссия по модернизации и технологическому развитию экономики России, председателем которой является президент Медведев, объявила одной из своих приоритетных задач повышение энергоэффективности.

Значительное наращивание инвестиций в рамках второго этапа Инициативы в области устойчивой энергетики будет обеспечено посредством дальнейшей мобилизации ресурсов для реализации текущей деятельности в рамках данной инициативы (напр., путем увеличения объемов инвестиций, направляемых через местные частные и государственные коммерческие банки), углубления отраслевого охвата (напр., с помощью адресного предоставления целевых кредитов на повышение энергоэффективности в новых энергоемких секторах или выделения компонентов энергоэффективности в рамках проектов, осуществляемых в менее энергоемких отраслях), а также посредством разработки и внедрения новых инструментов финансирования, направленных на охват и поддержку новых направлений и секторов в рамках данной инициативы (таких как энергоэффективность зданий или возобновляемая энергетика). Для оптимизации своих усилий и эффекта воздействия Банк будет взаимодействовать с клиентами из частного и государственного секторов в целях улучшения методов управления энергопотреблением (напр., стимулировать внедрение методов автоматизации и контроля по всем направлениям использования энергоресурсов) и распространения общепромышленных технологий, отвечающих передовой международной практике, которые могут быть растиражированы в различных секторах. Кроме того, Банк будет также применять методы сравнительного анализа ("бенчмаркинга") энергетических показателей компаний в рамках одного сектора для обеспечения последовательности в целеполагании и применении решений по энергоэффективности.

Вышеупомянутая стратегия ляжет в основу плана действий в области устойчивой энергетики, который будет согласован с российским правительством в конце 2009 года.

Банком предусматриваются следующие приоритеты и отраслевые направления:

- **Программы для финансовых посредников по финансированию устойчивой энергетики.** Банк будет стремиться расширить текущие сферы кредитования,

например, для включения в них проектов в области возобновляемой энергетики, а также запустит целевые программы финансирования проектов по энергоэффективности в сотрудничестве с рядом финансовых посредников с тем, чтобы на практике охватить малые и средние предприятия, жильцов многоквартирных домов, а также широкий региональный кластер проектов повышения энергоэффективности в промышленности. В 2009 году будет запущена масштабная программа финансирования с первоначальным упором на повышение энергоэффективности в промышленности.

- **Промышленность.** Банк будет наращивать кредитование на цели повышения энергоэффективности в рамках своих обычных кредитных операций для стимулирования системных преобразований в области устойчивой энергетики и в целях обеспечения будущей конкурентоспособности клиентов. Посредством имеющихся инструментов (напр., энергоаудитов и бенчмаркинга энергетических показателей) Банк будет продвигать распространение имеющегося передового опыта и усиливать демонстрационный эффект благодаря наращиванию критической массы реализуемых проектов по энергоэффективности.
- **Производство чистой энергии.** Банк будет наращивать свою деятельность по высокоэффективной модернизации существующих и строительству новых генерирующих объектов, что позволит удовлетворять будущее повышение спроса на электроэнергию за счет генерации с применением низкоуглеродных технологий.
- **Здания.** Используя донорские средства для апробирования инновационных методов финансирования реконструкции общественных и жилых зданий, Банк продолжит диалог с российским правительством и муниципальными образованиями в целях продвижения механизмов частного финансирования, таких как энергосервисные компании (ЭСКО), для обеспечения кредитования муниципального и частного жилого сектора.
- **Муниципальная инфраструктура.** Банк сделает заметный упор на модернизацию систем централизованного теплоснабжения и реконструкцию общественных зданий в целях сокращения энергопотребления и повышения комфорта зданий для пользователей, продолжая при этом диалог с государственными органами, направленный на поддержку повсеместной установки счетчиков потребления энергоресурсов и тарифной реформы, связанной с переходом на оплату ресурсов по фактическому потреблению.
- **Возобновляемая энергетика.** Банк продолжит диалог с государственными органами в целях поддержки разработки законодательства в области возобновляемой энергетики, и будет стремиться поддерживать конкретные проекты строительства ветровых электростанций и другие проекты в области возобновляемой энергетики; кроме того, Банк продолжит инвестировать средства в модернизацию существующих объектов возобновляемой энергетики, в частности, в модернизацию гидроэлектростанций.
- **Транспорт.** Банк сосредоточит усилия на инвестициях в повышение энергоэффективности железнодорожной инфраструктуры, связанной с разработкой компанией "Российские железные дороги" (РЖД) стратегии по устойчивому развитию энергетики с целью повышения эффективности всех

операций, в том числе не относящихся к транспортным перевозкам, например, оптимизации систем отопления помещений в служебных зданиях. Кроме того, Банк будет стремиться поддерживать внедрение, там где это целесообразно, пилотных стратегических планов действий по управлению энергопотреблением. Помимо этого Банк будет развивать меры по повышению энергоэффективности в рамках других проектов транспортной инфраструктуры, таких как модернизация аэровокзалов.

- **Природные ресурсы.** Банк будет, в частности, добиваться сокращения объемов факельного сжигания газа, а также расширять практику передачи передового опыта и кредитных средств нефте- и газодобывающим предприятиям в целях снижения воздействия их деятельности на окружающую среду при одновременном повышении ее эффективности.
- **Углеродное финансирование.** Банк будет концентрировать усилия на оказании России поддержки в разработке механизмов, облегчающих компаниям и муниципальным образованияам доступ к углеродному финансированию.

Банк будет проводить целенаправленный диалог с государственными органами в целях укрепления институциональной базы в области энергоэффективности и устойчивой энергетики в России, в частности, путем развития рынка торговли квотами на углеродные выбросы или содействия изменению нормативной базы для устранения барьеров и открытия доступа к новым инструментам финансирования, в том числе на цели повышения энергоэффективности общественных и жилых зданий.

3.2 СОЗДАНИЕ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОГО И ДИВЕРСИФИЦИРОВАННОГО РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ: ГЛАВНЕЙШИЙ ИЗ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ПРИОРИТЕТОВ

Произошедший в конце 2008 года резкий обвал цен на товары сырьевой группы вновь продемонстрировал важность диверсификации экономики страны в интересах достижения многовекторного и устойчивого роста на длительную перспективу. Диверсификация и конкурентоспособность российской экономики будут обуславливаться модернизацией различных отраслей промышленности, оказанием поддержки во внедрении инноваций и наукоемких производств, развитием малых и средних предприятий. Исходя из этой цели, ЕБРР с помощью своих проектов будет напрямую обеспечивать удовлетворение потребностей крупных предприятий в финансовых ресурсах, создавать благоприятные условия для притока ПИИ, расширять помощь ММСП по каналам банков-посредников и фондов прямых инвестиций.

3.2.1 *Партнерство со средними и крупными предприятиями*

В условиях наступившего кризиса ЕБРР в ближайшее время приложит дополнительные усилия для удовлетворения краткосрочных потребностей компаний в надежном обеспечении оборотными средствами (по линии механизма оказания поддержки корпоративному сектору) и во внешнеторговом финансировании в целях восстановления торговых связей и поддержания на плаву функционирующей системы снабжения промышленности при одновременном оказании им помощи в вопросах

реструктуризации производства, переориентации на использование профильных активов, осуществление слияний и поглощений.

Параллельно с этим в период восстановления экономики ЕБРР будет делать главный стратегический упор на стимулирование процессов диверсификации экономики, играть присущую ему роль катализатора в вопросах привлечения финансовых ресурсов в корпоративный сектор в целях содействия технологической модернизации предприятий, более эффективного использования ресурсов, повышения производительности труда. Целенаправленно работая с тремя группами компаний – независимыми компаниями в российских регионах, промышленно-финансовыми группами и иностранными инвесторами – особенно в таких сферах, как АПК (с упором на переработку сельхозпродукции и логистику), высокотехнологичные отрасли промышленности, фармацевтическая промышленность, биотехнология, лесное хозяйство, автомобилестроение и выпуск промышленного оборудования, ЕБРР будет:

- содействовать развитию регионов путем взаимодействия с **независимыми региональными компаниями России, которые могут в будущем стать основой ее "среднего сословия"** и прогнозируемые объемы продаж которых в ближайшее время, судя по перспективам, превысят 100 млн. евро. ЕБРР будет стремиться оказывать помощь в их развитии путем разработки грамотно сформированных поэтапных инвестиционных планов, увязанных с темпами выхода экономики из текущего кризиса, укреплении их базы капитала и долгосрочного финансирования с помощью инвестиций в капитал и кредитных ресурсов (например, с использованием механизма инвестиций в капиталы средних компаний и программы мезонинного финансирования). ЕБРР будет взаимодействовать с РСПП (главной ассоциацией работодателей) в целях подбора перспективных региональных компаний и оказания им технического содействия в доведении их до уровня требуемых корпоративных, управленческих, юридических и финансовых стандартов, чтобы они могли работать с ЕБРР. Вместе с тем от российских властей потребуются содействие для смягчения последствий внесения изменений в закон "Об иностранных инвестициях", о чем говорится в разделе 2.1.4, т.к. они могут значительно подорвать возможности ЕБРР по реализации проектов инвестирования в акционерные капиталы;
- продолжать взаимодействовать с **финансово-промышленными группами** из числа клиентов ЕБРР, продемонстрировавшими свою стойкую приверженность соблюдению высоких стандартов, в тех сферах, где продолжение сотрудничества будет оказывать важное воздействие на переходные процессы. ЕБРР будет на избирательной основе изыскивать возможности для налаживания взаимодействия с другими такими группами при условии, что они выступают движущей силой процессов диверсификации и модернизации экономики страны, готовы внедрять высокие стандарты корпоративного управления и прозрачности, природоохранной практики и энергоэффективности, применять самые передовые из имеющихся технологий. Финансирование таких групп даст дополнительный эффект в плане завязывания контактов с регионами России, стимулирования процессов инноваций и диверсификации, улучшения условий торговли и финансирования для мелких поставщиков и оптовиков. Будут изыскиваться пути активизации взаимодействия между такими группами и иностранными фирмами;
- в условиях усилившейся неопределенности оставаться надежным партнером для **иностраных инвесторов**, особенно для компаний средних размеров, беря на себя повышенные риски и облегчая условия работы инвесторов путем оказания им

активной поддержки в вопросах подключения к коммунальным сетям, решения административно-нормативных проблем на региональном, а иногда и на федеральном уровнях. Таким образом, ЕБРР будет способствовать созданию и укреплению атмосферы доверия между различными участниками рынка, а также между бизнесом и государством.

Во всех секторах ЕБРР будет содействовать применению самых передовых из имеющихся технологий, бизнес-процессов и инновационных продуктов в **поддержку развития "экономики знаний"**. Он будет оказывать поддержку в вопросах совершенствования информационно-коммуникационных технологий, внедрения современных систем управления базами данных и сетями общего пользования, создания центров хранения и обработки данных, технопарков, систем управления складскими помещениями и логистикой согласно международным стандартам, применения технологий считывания радиочастотных меток на продукции АПК и в розничной торговле, систем учета инвентарных запасов. Вместе с корпорацией "Российские нанотехнологии" ("Роснано") ЕБРР будет заниматься подбором высокотехнологичных инновационных проектов для возможного финансирования в будущем.

В качестве примера целенаправленной работы ЕБРР будет уделять особое внимание проблемам **АПК**, всестороннего развития продовольственной цепочки. ЕБРР будет привлекать крупные иностранные или российские компании из числа лидеров в своих сегментах рынка к оказанию помощи в реструктуризации долгов и укреплении балансов в сочетании с реорганизацией производства и консолидацией этой отрасли путем поглощения действующих или создания новых компаний. ЕБРР будет оказывать поддержку конкретным подсекторам с хорошо развитыми обратными и прямыми связями и надежными перспективами роста. Банк будет изыскивать возможность для создания кредитных механизмов для поддержки сельскохозяйственных предприятий.

При проведении своих операций ЕБРР будет:

- делать упор на повышение эффективности производства и оптимизации издержек предприятий пищевой промышленности, в том числе по производству молочной и кондитерской продукции, безалкогольных напитков;
- уделять внимание финансированию предприятий, связанных с продовольственной цепочкой, в том числе с логистикой, упаковкой, хранением и распределением товарной продукции;
- принимать антикризисные меры, включая предоставление средств рефинансирования, оборотных средств, инструментов кредитования и участия в акционерных капиталах компаний, снижения их долговой нагрузки;
- оказывать содействие в разработке и внедрении мощных российских брендов, последовательном обеспечении высокого качества продукции; финансировать меры повышения стандартов качества местного сырья, включая вопросы контроля происхождения продукции и повышения норм санитарии и гигиены;
- финансировать проекты по внедрению новых технологических процессов и повышению норм энергоэффективности в переработке/выпуске продовольственной продукции; стимулировать процессы заключения сделок купли-продажи углеродных квот;

- в очень **избирательном** порядке оказывать помощь в развитии производства первичной сельхозпродукции в рамках деятельности интегрированных агрохолдингов, например, производства высококачественных семян;
- продолжать диалог с государственными органами в рамках институциональных структур или по совместным проектам, особенно с Министерством сельского хозяйства РФ и Зерновым союзом России, объединять усилия государственного и частного секторов в деле устранения узких мест (примером может служить проведение в Санкт-Петербурге в июне 2009 года Всемирного зернового форума); создавать стимулы для внедрения единообразных и международно признанных стандартов, вести борьбу с дискриминацией, вызванной необоснованными требованиями, которые могут быть использованы в качестве торговых барьеров.

3.2.2 Поддержка динамично работающих микро-, малых и средних предприятий

Наиболее сильно нынешний кризис ударил по предприятиям сектора ММСП и индивидуальным предпринимателям, причем в тот момент, когда микро- и малые компании могли бы сыграть важную роль в смягчении остроты проблемы безработицы, вызванной увольнением работников на крупных предприятиях. Огромные потребности ММСП будут удовлетворяться благодаря переносу внимания на вопросы внешнеторгового финансирования, развития прямых инвестиций в капитал компаний и реализации программ поддержки ММСП через финансовых посредников и фонды прямых инвестиций. Банк будет также искать новые подходы для охвата сектора МСП, в том числе путем предоставления инвестиций крупным предприятиям и поддержки их реструктуризации с тем, чтобы побуждать их создавать новые ниши для МСП посредством привлечения их для оказания различных услуг, а также с помощью создания цепочек поставок. В то время как ЕБРР на приоритетной основе будет стремиться как можно активнее работать с посредниками из частного сектора, он может также взаимодействовать с отдельными специально отобранными для этого государственными банками, принимая при этом меры для того, чтобы не вытеснять частные банки, в целях расширения круга конечных клиентов и удовлетворения потребностей ММСП наиболее эффективным образом, в том числе и с помощью специализированных программ финансирования повышения энергоэффективности. Вместе с правительством РФ ЕБРР займется разработкой специализированного механизма финансирования ММСП и с Российским банком развития («Внешэкономбанком») – программы финансирования ММСП через банки-партнеры ЕБРР.

Вместе со всплывшей протекционистских настроений среди руководителей стран мира свертывание масштабов предоставляемых компаниям средств **внешнеторгового финансирования** ставит под угрозу развитие свободной торговли, являющейся серьезной движущей силой процессов диверсификации производства и экспорта. В связи с этим традиционно выдаваемые местным банкам со стороны ЕБРР гарантии внешнеторгового финансирования, предэкспортные и постимпортные денежные авансы приобретают как никогда большое значение. Здесь будет преследоваться цель увеличить число банков-участников Программы содействия развитию торговли ЕБРР, в том числе частных и находящихся в иностранной собственности их дочерних структур, а также специально отобранных для этого государственных банков, которые оказывают активную поддержку развитию международной торговли и могут служить эффективными каналами снабжения этими ресурсами реального сектора экономики.

С наступлением финансового кризиса доступ ММСП к источникам кредитования, которых и ранее не хватало для удовлетворения их спроса на эти ресурсы, еще больше сократился, особенно в регионах, поскольку у банков возникли трудности из-за оттока вкладов и приостановления процесса привлечения ими заемных средств. Одновременно с этим компаниям требуются дополнительные вливания акционерных средств для укрепления их базы капитала.

В данных условиях в интересах удовлетворения потребностей в кредитовании ЕБРР в настоящее время стремится увеличить объемы финансирования, особенно рублевого, самых сильных из **банков-посредников** и, в частности, банков с широко развитыми региональными сетями, используя для этого как государственные, так и частные банки в целях оказания им помощи в сохранении объемов их кредитования клиентов из числа ММСП в условиях сложной рыночной конъюнктуры и теперь, когда многие финансовые организации резко сокращают объемы их финансирования ММСП. Более того, финансирование по линии ЕБРР местных банков нацелено на укрепление доверия к рынку, что позволяет банкам сохранять и впоследствии наращивать объемы их портфелей ММСП по каналам хорошо развитой системы филиалов, сохраняя таким образом накопленный ими в ходе реализации предыдущих проектов ЕБРР потенциал кредитования. В целях предоставления крайне необходимых средств финансирования на реализацию малых и средних коммерческих проектов энергосбережения и формирования в банковском секторе институционального потенциала по оценке, финансированию и мониторингу таких проектов содействие в повышении энергоэффективности будет оказываться путем открытия целевых кредитных линий.

Для удовлетворения потребностей малых и средних компаний в собственном капитале ЕБРР будет использовать **фонды прямых инвестиций**. На динамике портфелей этих фондов, поддерживаемых ЕБРР, отрицательно сказывается недостаточность банковского финансирования портфельных компаний, падение стоимостных оценок активов, отсутствие доходности при выходе из капиталов. Привлечение средств в новые фонды также стало крайне сложной задачей и во многих случаях недостижимой даже для опытных управляющих структур. В краткосрочной перспективе ЕБРР будет в выборочном порядке оказывать поддержку уже действующим управляющим компаниям, например, в тех ситуациях, когда другие инвесторы из фондов, будучи не в состоянии исполнить взятые на себя финансовые обязательства из-за последствий финансового кризиса для других компонентов их портфелей, ищут пути выхода из капиталов. Кроме того, ЕБРР будет и впредь по мере целесообразности оказывать прямую поддержку портфельным компаниям с помощью Рамочного механизма соинвестирования. В течение периода действия настоящей стратегии ЕБРР будет оценивать новые проекты создания фондов, уделяя особое внимание потенциалу управляющих структур в плане предложения ими убедительных инвестиционных стратегий и привлечения институциональных инвесторов. Кроме того, ЕБРР может в выборочном порядке оценивать проекты фондов, нацеленных на преодоление последствий финансового кризиса, а именно: фонды, предоставляющие заемные средства/промежуточное мезонинное финансирование, фонды по реструктуризации, фонды, специализирующиеся на конкретных отраслях, и т.д.

В среднесрочной перспективе ЕБРР, как и прежде, будет заниматься вопросами подбора и оказания помощи в выводе на рынок новых и многообещающих структур по управлению фондами с грамотно выстроенными стратегиями деятельности. Кроме того, ЕБРР будет в выборочном порядке оказывать помощь в привлечении новых средств уже давно работающими на рынке управляющими компаниями, хорошо

зарекомендовавшими себя и доказавшими наличие у них практического опыта работы в этой сфере. Это должно привести к позиционированию прямых инвестиций в капитал в качестве признанного класса активов, что позволит привлечь в экономику России дополнительные объемы иностранных инвестиций и в конечном счете сформировать ее базу институциональных инвесторов. В плане отраслевых приоритетов ЕБРР будет уделять особое внимание новым компаниям по управлению фондами, работающим в сегменте технологий/венчурного капитала исходя из цели становления наукоемкой экономики (экономики знаний).

3.3 УСТРАНЕНИЕ УЗКИХ МЕСТ В ИНФРАСТРУКТУРЕ

ЕБРР будет и далее считать своим стратегическим направлением деятельности устранение основных узких мест в инфраструктуре, чтобы облегчить физическое движение товарной массы, необходимый доступ к коммунальным услугам, снабжение промышленности энергией, а также стимулировать спрос, смягчая таким образом последствия кризиса и оказывая поддержку в восстановлении и диверсификации экономики страны. Приоритет будет отдан созданию эффективной нормативно-правовой базы для устойчивого развития и реализации проектов ГЧП. ЕБРР будет и далее активно сотрудничать с ЕИБ и Российским банком развития (“Внешэкономбанком”) в данном секторе.

3.3.1 Транспорт: обеспечение движения грузовых потоков

Главная цель на ближайшую перспективу будет заключаться в оказании поддержки операторам и провайдером инфраструктурных услуг, пострадавшим в условиях сжатия рынков и ограничения доступа к источникам финансирования, путем оказания им помощи в вопросах реструктуризации их финансов и привлечения средств на осуществление ключевых инвестиций в целях поддержания и повышения эффективности действующих транспортной инфраструктуры и перевозок, тем самым закрепляя достигнутые результаты или продвигая дальше переходный процесс. Формы оказания поддержки таким операторам могут заключаться в реструктуризации балансов, что поможет ключевым игрокам отрасли, испытывающим нехватку ликвидности из-за банковского кризиса.

После улучшения экономической ситуации ЕБРР будет отбирать приоритетные для целей развития инвестиционные проекты, связанные со строительством новых объектов и расширением сетей, направленные на увеличение потенциала различных транспортных сетей, предотвращение возникновения узких мест по мере роста спроса на транспортные услуги.

В частном секторе в целях более широкого привлечения частных компаний к оказанию транспортных услуг усилия ЕБРР будут направлены на удовлетворение финансовых потребностей частных железнодорожных операторов в приобретении и (или) лизинге подвижного состава, стимулирование процессов развития и модернизации частной железнодорожной инфраструктуры (например, грузовые перевозки на короткие расстояния с участием клиентов из промышленности). Кроме того, ЕБРР будет рассматривать вопросы оказания поддержки в обновлении флотов судоходных компаний, давая, в частности, малым компаниям возможность воспользоваться благоприятной рыночной конъюнктурой для экономии затрат на строительство новых

судов, чтобы улучшить перспективы их бизнеса, получить крупный эффект в областях экологии и безопасности.

В области воздушного транспорта ЕБРР совместно с частными инвесторами будет предоставлять средства финансирования на модернизацию аэропортовых терминалов и застройку их территории, а также на поддержку с помощью обеспеченных активами кредитов и средств предоплаты проводимых частными авиакомпаниями мероприятий по модернизации парков их воздушных судов, повышению эффективности их эксплуатации, усилению эффекта в областях экологии и безопасности. Поскольку инфраструктура водных портов по-прежнему остается одним из ключевых узких мест, ЕБРР совместно с частными портовыми операторами будет рассматривать возможности рентабельного вложения капитала в развитие портов, вопросы расширения и модернизации терминалов. ЕБРР будет финансировать специально отобранные для этого частные логистические центры смешанных (интермодальных) перевозок, что будет способствовать внедрению контейнерных грузовых перевозок, а также систем перевалки транзитных грузов, перевозимых по автомобильным и железным дорогам, морским и внутренним водным путям.

Деятельность ЕБРР по линии государственной **программы ГЧП** планируется продолжать и далее совместно с ЕИБ и другими МФО на двух уровнях: предоставление финансовых ресурсов частным партнерам и ведение активного диалога с государственными органами для оказания помощи в создании эффективно функционирующей нормативно-правовой базы для обеспечения устойчивого развития и реализации проектов ГЧП. Это будет дополняться выполнением программы ТС в поддержку процесса подготовки будущих проектов ГЧП согласно нормам передовой международной практики.

ЕБРР будет и далее оказывать поддержку финансово **рентабельным государственным структурам**, последовательно проводящим реструктуризацию и коммерциализацию своей деятельности. ЕБРР будет рассматривать возможности предоставления средств финансирования под государственные гарантии на цели необходимой реструктуризации и реализации приоритетных проектов в области федеральной инфраструктуры, а также и далее вести поиск эффективных решений, позволяющих использовать формы поддержки со стороны местных органов власти для осуществления инвестиций в региональную инфраструктуру. Оказывая поддержку процессу развития региональной автодорожной инфраструктуры, ЕБРР будет ставить своей целью обеспечение безопасности на дорогах.

ЕБРР будет более активно оказывать поддержку реализуемому в настоящее время на железнодорожном транспорте заключительному этапу реформ, инвестируя в инфраструктуру; кроме того, он будет рассматривать возможности финансирования пассажирского подвижного состава, парка высокоскоростных поездов и региональных железнодорожных перевозок. В свете нынешнего кризиса и его воздействия на железнодорожный транспорт, недавно прошедший структурную реорганизацию, ЕБРР будет рассматривать возможности предоставления средств на цели реструктуризации балансов и (или) предприватизационного финансирования новых компаний в рамках группы "Российские железные дороги" (РЖД), которые были созданы в результате проходящего в настоящее время процесса разукрупнения этой государственной железнодорожной монополии. За период с 2001 года был предпринят ряд мер, направленных на гармонизацию тарифов на внутренние и международные грузовые железнодорожные перевозки, однако этот процесс в начале 2009 года остановился и

существует риск поворота ситуации вспять. Банк совместно с РЖД продолжит работать над тем, чтобы регулирующий орган гармонизировал тарифы, что позволит создать равные условия для всех участников рынка и расширит возможности ЕБРР по проведению операций в этом секторе.

ЕБРР будет и далее успешно взаимодействовать с объединенной портовой администрацией "Росморпорт", поддерживая принимаемые ей меры по модернизации портовых хозяйств, более активному переводу их на коммерческие рельсы. ЕБРР рассмотрит возможность финансирования приоритетных инвестиционных проектов в секторе внутренних водных путей в зависимости от продвижения процесса реформ. Банк будет изучать перспективы софинансирования совместно с государством инвестиций в развитие инфраструктуры летного поля и служб аэронавигационного обеспечения, по-прежнему готов совместно с правительством страны оказывать поддержку в вопросах модернизации российской системы организации воздушного движения. Нерешенная проблема, которая может осложнить выполнение этой задачи, заключается в отсутствии прогресса в выполнении заключенного между ЕС и Россией соглашения о сборах за пролеты через воздушное пространство Сибири. Правительство РФ утвердило данное соглашение, однако увязало его реальное выполнение с завершением переговорного процесса о вступлении страны в ВТО; эта проблема сохраняется ввиду задержки в процессе вступления.

В поддержку принимаемых правительством России мер по структурной реорганизации воздушного транспорта ЕБРР будет и далее оказывать поддержку развитию в России авиастроения при условии, что предлагаемые проекты отвечают международным и европейским стандартам в области авиации и аэронавтики, характеризуются надежностью и рентабельностью на международных рынках.

В политической и нормативной сферах центральное место будет по-прежнему отводиться вопросам сотрудничества и **диалога с государственными органами** в поддержку текущих реформ на железнодорожном транспорте, разработки и финансирования надежной программы по созданию ГЧП. В областях аэропортового хозяйства и внутренних водных путей это будет дополняться мерами сотрудничества в вопросах определения механизмов финансирования, которые позволят ЕБРР содействовать привлечению остро требуемых инвестиций на цели развития регионального аэропортового хозяйства и сети внутренних водных путей. ЕБРР будет и впредь оказывать активную поддержку процессу ратификации Российской Федерацией Кейптаунской конвенции и связанного с ней протокола.

3.3.2 Доступность услуг ЖКХ

В период действия предыдущей стратегии крайне остро стояла проблема модернизации обветшавших объектов инфраструктуры. Некоторые отрасли или регионы по-прежнему страдают от недофинансирования (например, централизованное теплоснабжение и городской транспорт в большинстве больших городов, водоснабжение в малых городах), вследствие чего требуется прилагать дальнейшие усилия для модернизации имеющейся там инфраструктуры. ЕБРР будет и впредь предлагать решения по децентрализованному финансированию переведенных на коммерческие рельсы предприятий коммунального хозяйства при поддержке настроенных на реформы органов власти, причем он будет более активно выходить на малые муниципальные

образования, группируя свои проекты на уровне региональных многопрофильных коммунальных предприятий.

Вместе с тем в состав новых операционных приоритетов будут входить i) создание новых объектов инфраструктуры, ii) дальнейшее развитие рынка ГЧП, iii) оказание поддержки формированию новых кадров местных корпоративных структур, специализирующихся в области ЖКХ, с одновременным привлечением в страну стратегических инвесторов.

Оказание поддержки процессам создания **новых объектов инфраструктуры** в увязке с дальнейшей структурной реорганизацией работающих на коммерческих началах предприятий ЖКХ будет нацелено на:

- модернизацию объектов и внедрение на них новейших более энергоэффективных или экологически безвредных технологий и технологических процессов (например, в областях теплоснабжения, городского транспорта, переработки твердых отходов, в общественных и жилых зданиях);
- расширение уже действующих объектов инфраструктуры для обслуживания новых районов на территории средних и крупных муниципальных образований или вокруг них (например, продление сетей ВКХ в пригородные районы или районы новой жилой либо промышленной застройки, развитие городского/регионального транспортного хозяйства);
- строительство объектов там, где их не хватает (например, систем водоснабжения и водоочистки, теплостанций/теплоэлектростанций, объектов переработки твердых отходов).

Из-за масштабов таких инвестиционных программ реализация указанного выше приоритета потребует привлечения по каналам международных доноров значительных объемов **помощи в виде средств ТС**, а также структурирования крупных кредитных проектов (в отличие от профинансированных в период действия предыдущей стратегии инвестиционных программ обычных объемов на уровне 10 млн. евро в эквиваленте). На базе соглашений о софинансировании и разделении рисков ЕБРР будет стремиться наладить сотрудничество со Сбербанком, Российским банком развития и иными местными финансовыми организациями в поддержку реализации таких проектов. Финансовую устойчивость таких крупномасштабных кредитных проектов потребуются подкрепить усилиями ЕБРР на двух ключевых направлениях: i) совершенствование нормативной базы в целях разработки таких объективных и основанных на принципах экономического стимулирования методик тарифообразования, предусматривающих полную окупаемость издержек (в том числе и капитальных затрат), как методика RAB-регулирования (тарифное регулирование на основе доходности инвестированного капитала), при оказании требуемой поддержки бедным домохозяйствам; ii) дальнейшее развитие эффективно функционирующего и ликвидного рублевого рынка в целях обеспечения возможностей для привлечения заимствований в более крупных объемах и с разумной степенью уверенности в стабильности и предсказуемости процентных ставок на длительную перспективу.

Вторым операционным приоритетом для ЕБРР станет содействие в развитии нарождающегося **рынка ГЧП** путем оказания поддержки иницирующим проект органам власти, не имеющим технического опыта и средств, (а именно: с помощью

средств из фондов ТС для организации открытых, честных, прозрачных и эффективных конкурсов на основе сбалансированных концессионных соглашений) и частным контрагентам (победителю торгов будут предлагаться кредитные ресурсы и (или) участие в его акционерном капитале при условии, что ЕБРР сможет убедиться в соблюдении в ходе торгов норм надлежащей практики и наличии у победителя соответствующей квалификации). Реализация этого операционного приоритета будет подкрепляться одним из последних законодательных актов, принятым в июне 2008 года и вводящим требование о проведении конкурсных торгов для аренды операторами из частного сектора государственного имущества для оказания общественных услуг. Тем самым Банк получил возможность оказывать поддержку тем операторам, которые вышли на рынок в результате надлежащей процедуры конкурсных торгов. ЕБРР стремится внести свой вклад в успех этого начинания, ведя для этого диалог с государственными органами на двух уровнях: уровне центральных органов власти с одной стороны (например, на уровне созданных в министерствах рабочих групп) и на уровне местных органов власти с другой (например, путем ознакомления муниципалитетов с нормами надлежащей практики и желательными решениями поставленных задач).

Третьим операционным приоритетом станет оказание содействия в формировании надежных корпоративных структур, специализирующихся на муниципальном хозяйстве, обладающих специальным опытом и финансовыми возможностями для выполнения масштабных инвестиционных программ и обеспечения качества обслуживания на уровне международных стандартов. Это комплексное начинание будет включать в себя ряд составляющих: i) повышение прозрачности и улучшение корпоративного управления, ii) объединение уже действующих частных операторов в хорошо структурированные, технически грамотные и финансово состоятельные организации, iii) применение международного опыта и знаний путем формирования партнерств с операторами мирового класса (не только по уровню их технического оснащения, методов эксплуатации и содержания объектов, но и по уровню обслуживания ими клиентов), iv) предоставление финансовых ресурсов таким операторам как в форме участия в их капиталах (путем создания совместных предприятий, стратегических партнерств или инвестиций по линии специализированных фондов прямых инвестиций либо по линии самого ЕБРР), так и в форме кредитования (путем предоставления им долгосрочных корпоративных займов или средств проектного финансирования по линии ЕБРР и коммерческих банков, где такие возможности имеются). Применительно к ЕБРР это будет связано с проведением масштабных посреднических мероприятий (ознакомление инвесторов с российским рынком, налаживание контактов), взятием на себя рисков (предоставление в самом начале этого процесса стартового, а также стратегического акционерного капитала в поддержку процессов консолидации) и инновациями (разработкой новых рыночных инструментов типа инфраструктурных фондов).

В своей деятельности ЕБРР будет и далее выходить за рамки секторов ВКХ, теплоснабжения и городского транспорта, занимаясь вопросами повышения энергоэффективности общественных зданий и жилого фонда путем финансирования муниципальных или частных компаний, вкладывающих капитал в меры повышения энергоэффективности в общественных и жилых зданиях по договорам повышения энергоэффективности на условиях погашения инвестиций из будущей экономии расходов на оплату энергоснабжения (перформанс-контракты). ЕБРР будет принимать участие в разработке проектов по организации сбора и переработки твердых отходов,

предоставляя для этих целей финансовые ресурсы муниципальным/региональным и частным операторам по переработке отходов.

3.3.3 Эффективность энергообеспечения

Реформирование российской отрасли электроэнергетики достигло многих из первоначально поставленных целей – вертикально интегрированная отрасль успешно прошла структурную реорганизацию, созданы и работают рыночные механизмы и инфраструктура, большинство теплостанций продано стратегическим инвесторам, процесс либерализации рынка электроэнергии и мощностей идет планомерно. Следующим из ключевых мероприятий вместе с развитием остальных элементов рынка и внедрением эффективно действующей системы государственного регулирования и саморегулирования становится выполнение частными генерирующими компаниями своих новых инвестиционных обязательств, устранение узких мест в передаче и распределении энергии.

В связи с падением в условиях кризиса спроса на электроэнергию и крайне низкими объемами привлечения средств на инвестиционные проекты из внешних источников, многие из генерирующих предприятий обращаются к государству за помощью по вопросам изменения сроков и объемов исполнения взятых ими инвестиционных обязательств, но при этом настаивают на завершении процесса реформ, что обеспечит им возврат уже вложенного капитала. Государство оказывает поддержку находящимся под его контролем предприятиям в выборочном порядке. В рамках принятия антикризисных мер ЕБРР будет оказывать действенную и не ведущую к перекосам в отрасли поддержку, помогая как частным, так и государственным электрическим компаниям справиться с вызовами финансового кризиса, в том числе провести срочную реструктуризацию своих балансов, рефинансирование, предоставить им ликвидность или покрыть нехватку инвестиционных средств на реализацию приоритетных проектов, отвечающих высоким стандартам энергоэффективности. Такое финансирование может увязываться с процессом реформ, включая применение основанных на принципах стимулирования методик RAB-регулирования в областях распределения и передачи энергии, мерами значительного повышения надежности энергосистем, управления энергетикой, охраны окружающей среды и корпоративного управления.

Для активизации деятельности в секторе в течение периода действия текущей стратегии ЕБРР будет ставить своей задачей:

- предоставление кредитов приватизированным генерирующим компаниям и их мажоритарным акционерам на цели финансирования приоритетных инвестиционных проектов, в том числе проектов, обязательства о реализации которых были взяты во время приватизации; обеспечение соответствия вновь вводимых энергоблоков передовым международным стандартам экологичности и эффективности, в том числе по удельным выбросам углерода;
- оказание поддержки в устранении узких мест на линиях электропередачи путем кредитования передающих и распределительных компаний на цели выполнения их инвестиционных программ, реализуя главным образом проекты с высокими показателями воздействия на переходный процесс и энергоэффективности и проекты развития жизненно важной инфраструктуры;

- оказание поддержки в реализации коммерчески рентабельных проектов возобновляемой энергетики, особенно частных проектов, путем предоставления на их реализацию средств акционерного капитала и долгосрочных кредитов;
- дальнейшее развитие конкуренции и образование новых компаний в области электрогенерации путем налаживания сотрудничества по созданию коммерчески рентабельных и независимых электрогенерирующих предприятий (НЭГП); оказание поддержки процессам слияния и поглощения компаний на рыночных началах;
- дальнейшее содействие притоку ПИИ в российскую отрасль электроэнергетики, через поддержку частных иностранных инвесторов в области электрогенерации; международных девелоперов НЭГП, в том числе промышленных спонсоров (НЭГП на территории компании) новых проектов НЭГП в России; обладающих хорошей репутацией международных спонсоров, участвующих в реализации проектов повышения энергоэффективности, включая энергосервисные компании (ЭСКО) и проекты возобновляемой энергетики.

ЕБРР будет и далее вести диалог по вопросам нормативной деятельности с соответствующими органами рыночного регулирования, главным образом, путем оказания помощи по линии ТС в вопросах реализации остальных аспектов реформы электроэнергетики, включая завершение процесса либерализации рынка купли-продажи электроэнергии (трансляция оптовых цен на розничные рынки), практическое применение методик тарифообразования на принципах РБА в областях распределения и передачи энергии, внедрение этих методик в сфере тепловой энергии. Он будет оказывать поддержку в разработке конкретных законов в области возобновляемой энергетики и правовой базы регулирования вопросов энергоэффективности на рыночных началах, вести диалог с государственными органами в целях продвижения высоких экологических и технических стандартов и режима регулирования углеродных выбросов в посткиотский период.

3.3.4 Внедрение норм энергоэффективности и экологических стандартов в областях энергообеспечения и транспортировки энергоносителей

В условиях резкого обвала в конце 2008 года цен на сырьевые товары, вновь высветившего важность процессов диверсификации экономики в интересах достижения многовекторного и устойчивого роста на длительную перспективу, актуальное значение приобрела проблема стимулирования процессов диверсификации не только для уменьшения зависимости от секторов, связанных с природными ресурсами, но и в самом этом секторе, более эффективно используя связи по всей цепочке создания добавленной стоимости и обеспечивая стабильное поступление доходов от природных ресурсов как источника финансирования программ диверсификации. Сокращение возможностей привлечения средств из частного сектора обострили потребность в использовании средств ЕБРР в нефтегазовой отрасли, где ЕБРР будет активно заниматься вопросами энергобезопасности, энергоэффективности и диверсификации источников энергоносителей.

В рамках принятия краткосрочных антикризисных мер ЕБРР будет рассматривать возможности оказания поддержки компаниям, характеризующимся принципиально стабильным состоянием их бизнеса, нуждающимся в привлечении капитала для решения краткосрочных проблем с ликвидностью и для улучшения/сохранения

сложившегося у них положения дел с корпоративным управлением, вопросами экологии и прозрачности.

В среднесрочной перспективе стратегическая направленность работы ЕБРР будет заключаться в оказании – причем в крайне выборочном порядке – поддержки мероприятиям в таких областях, как привлечение частного сектора, конкуренция и ПИИ на фоне тенденции прошлых лет к активизации участия государства в делах сектора, где имеются возможности для внедрения с помощью проектов более высоких стандартов и улучшения практики охраны окружающей среды, гигиены труда и техники безопасности. Совместно с государственными ведомствами ЕБРР будет поддерживать отдельные государственные компании, осуществляющих реформы, реструктуризацию или перевод на коммерческие рельсы своей деятельности, а также проекты частных компаний по повышению энергоэффективности и снижению выбросов парниковых газов.

3.4 ЭФФЕКТИВНОСТЬ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКОВ КАПИТАЛА И ПОДДЕРЖКА ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ

3.4.1 Укрепление банковского сектора

В краткосрочной перспективе в интересах преодоления финансового кризиса в России ЕБРР в **банковском секторе** будет делать упор на укрепление балансов уже имеющихся у него сегодня клиентов, на вхождение в акционерные капиталы банков и предоставление квазиакционерного капитала. В условиях неопределенности положения на рынках, роста объемов проблемных кредитов и дальнейшего давления на показатели капитализации банков предоставление по линии ЕБРР финансовых ресурсов на цели укрепления их балансов и капитальной базы будет во многом способствовать ускорению темпов стабилизации банковской системы страны, восстановлению доверия к ней со стороны инвесторов.

В среднесрочной перспективе ЕБРР возобновит процесс расширения своей клиентской базы, будет налаживать новые связи и контакты путем открытия линий содействия развитию торговли и финансирования ММСП, углубляя отношения сотрудничества. ЕБРР будет выявлять банки, имеющие системное значение для всей страны или для соответствующих регионов, обладающие надежными бизнес-моделями и успешно преодолевшие кризис ликвидности, которые образуют основу будущей банковской системы.

С помощью своего участия в капиталах (первого и второго уровней) банков, имеющих резервы органического роста посредством региональной экспансии или желающих осуществить слияние с другими банками и(или) привлечь стратегических партнеров, ЕБРР будет и далее активно способствовать внедрению более высоких стандартов корпоративного управления и деловой практики. ЕБРР будет оказывать поддержку процессу слияний и поглощений среди уже имеющихся у него клиентов, изыскивать новые возможности для вхождения в капиталы в целях создания благоприятных условий для продвижения вперед процесса консолидации. ЕБРР будет поддерживать процесс приобретения проблемных банков более крупными игроками рынка, в том числе при содействии государственных ведомств, стремясь к тому, чтобы слияние и интеграция банков проходили благополучно, на высоком профессиональном уровне, а

новое качество создаваемых структур достигалось за счет обретения ими критической массы и синергетического эффекта.

ЕБРР будет предоставлять банкам-партнерам кредитные ресурсы для стимулирования выведения на рынок новых продуктов (кредиты на повышение энергоэффективности, ипотека и т.д.). Одновременно ЕБРР будет работать над восстановлением механизма международного синдицирования и кредитования с разделением рисков и под залог активов. В этом смысле приоритетное значение получит развитие рублевого синдицирования.

ЕБРР будет использовать свои знания, опыт и надежную репутацию в целях расширения **диалога с государственными органами**, в частности, по нормативным аспектам процессов консолидации и реструктуризации банков, по вопросам согласования мер финансирования и структурной реорганизации с различными государственными ведомствами. В условиях кризиса сотрудничество с другими МФО приобретает еще более актуальное значение, поскольку наравне с различными государственными ведомствами МФО являются одним из немногих из оставшихся источников привлечения ликвидности российскими банками. В этой связи для повышения эффективности и усиления воздействия на рыночную конъюнктуру принципиально важное значение будут иметь координация деятельности и приоритетов, проведение дополняющих друг друга мероприятий со-финансирования при совершении более объемных и более сложно структурированных сделок.

ЕБРР будет и далее оставаться одним из главных источников оказания **технического содействия** российским банкам, передачи им специальных знаний. В частности, упор будет делаться на реализацию ряда инициатив, таких, как: а) оказание обусловленного кризисом технического содействия на цели повышения качества кредитного портфеля и эффективности взыскания долгов, б) оказание профессиональной поддержки процессам банковской интеграции в отдельных случаях слияния и поглощения, в также реструктуризации проблемных банков, и в) более традиционно укрепление институциональных аспектов новых организаций-партнеров.

3.4.2 Дальнейшее развитие внутренних рынков капитала

Финансовый кризис подчеркнул необходимость и важность углубления и развития **внутренних рынков капитала**.

Несмотря на ограниченный в настоящее время спрос на продукты пенсионного обеспечения граждан, управления активами физических лиц, страхования личного имущества и жизни, будут приниматься меры к дальнейшему стимулированию процессов наращивания базы российских институциональных инвесторов. В рамках этих мер необходимо стимулировать процессы совершенствования клиринговых и расчетных/платежных систем в области финансовых продуктов, купли-продажи долговых ценных бумаг и акций. Российские биржи имеют возможность воспользоваться недавним и текущим опытом работы западных бирж и и клиринговых/расчетных систем.

ЕБРР будет изучать возможности расширения диапазона имеющихся в России финансовых инструментов, взаимодействуя с **небанковскими финансовыми организациями** в областях лизинга и страхования. Приоритетами в этом взаимодействии станут вопросы создания благоприятных условий для диверсификации

бизнеса, наращивания критической массы и капитализации, более активное принятие на себя рисков, стимулирование и продвижение процессов отраслевой консолидации.

Расширению масштабов рынков капитала будет в значительной степени способствовать развитие рынка не подлежащих досрочной оферте долгосрочных облигаций с фиксированной процентной ставкой. Первый этап реализации этого начинания уже пройден: появилась ставка MosPrime, которая также необходима для работы рынка производных инструментов рублевых процентных ставок. Для управления процентными рисками как эмитенты долгосрочных рублевых облигаций с фиксированной процентной ставкой, так и инвесторы, вкладывающиеся в них, нуждаются в активно функционирующем и ликвидном рынке производных инструментов. ЕБРР будет и далее использовать и продвигать ставку MosPrime, которая должна найти более широкое применение на рынке.

В интересах развития инфраструктуры российских рынков капитала и инструментария коллективного инвестирования ЕБРР будет оказывать поддержку конкретным лидерам рынка, которые формируют рынки ценных бумаг в стране, предлагают решения по управлению активами. Продолжая вести диалог с государственными органами, ЕБРР будет способствовать развитию надежно функционирующей инфраструктуры рынков капитала, в том числе и всестороннему развитию нормативно-правовой базы.

4 СОТРУДНИЧЕСТВО С ЕВРОПЕЙСКИМ СОЮЗОМ

Отношения между ЕС и Россией строятся на основе Соглашения о партнерстве и сотрудничестве (СПС), вступившем в силу в декабре 1997 года. Данным соглашением закладывается институциональная база регулирования двусторонних отношений, устанавливаются главные общие цели, в нем содержится призыв к развертыванию деятельности и диалога по ряду направлений нормативной деятельности. СПС подкреплено договоренностями о совместной работе в четырех "общих пространствах": общем экономическом пространстве, общем пространстве свободы, безопасности и правосудия, общем пространстве внешней безопасности и общем пространстве исследований, образования и культуры. На саммите Россия-ЕС в 2005 году были согласованы "дорожные карты" формирования общих пространств. На данный момент ими определяется повестка сотрудничества Россия-ЕС. Создание общего экономического пространства - наиболее актуальный вопрос для Банка - предусматривает укрепление сотрудничества в сфере торгово-экономических связей, развития торговли и таможенного сотрудничества, развития инфраструктуры, а также энергетики и экологии.

В ходе саммита, прошедшего в июне 2008 года, были начаты переговоры по заключению нового соглашения Россия-ЕС, которое в новых условиях должно придти на смену СПС. Поставлена цель разработать такое новое соглашение, которое заложило бы под отношения между Россией и ЕС прочную и обширную основу. Переговоры продолжаются.

На прошедшем в ноябре 2006 года саммите в Хельсинки была актуализирована политика Северного измерения (СИ), первоначально выработанная в 1999 году с участием Норвегии, Исландии, государств-членов ЕС, Российской Федерации и нацеленная на налаживание сотрудничества на северо-западе России,

в Калининградской области, в бассейнах Балтийского, Баренцева морей и районах Арктики. В результате этого сотрудничество между участниками этого процесса в регионе резко активизировалось. Двумя главными особенностями этого обновленной политики являются: 1) совместная ее разработка и поддержка странами ЕС, Исландией, Норвегией и Россией, 2) тесная и конкретно прописанная в дорожных картах увязка политики СИ с четырьмя общими пространствами ЕС и России. В целях создания благоприятных условий для выполнения проектов в рамках политики СИ были сформированы следующие партнерства: Экологическое партнерство Северного измерения (ЭПСИ) и Партнерство Северного измерения в областях здравоохранения и социального обеспечения. В октябре 2008 года было принято решение о создании Партнерства Северного измерения в областях транспорта и логистики.

ЕС играет ключевую роль в оказании России технического содействия: по линии ее программы ТАСИС с 1991 года выделено более 2,7 млрд. евро. Европейским инструментом добрососедства и партнерства ЕС (ЕИДП) предусматривается выделение России 30 млн. евро в год в течение 2007-2010 годов, а также региональных и трансграничных составляющих этой помощи (Программа трансграничного сотрудничества). Финансовое сотрудничество рассчитано на оказание адресной поддержки в укреплении общих пространств, а определенная доля его предназначена для Калининградской области. К главным направлениям сотрудничества между ЕС и ЕБРР относятся экология с особым акцентом на реализацию инициативы Северного измерения, развитие европейской транспортной инфраструктуры, укрепление финансовых организаций, оказание поддержки развитию муниципального хозяйства.

Европейская комиссия является крупнейшим донором Фонда поддержки ЭПСИ, на сегодня сумма ее взносов составила 70 млн. евро. Из этой суммы 40 млн. евро выделено на проекты по устранению последствий радиоактивного заражения в северо-западном регионе России, а 30 млн. евро – на природоохранные проекты в зоне Северного измерения. Еврокомиссия председательствует в Ассамблее доноров ЭПСИ и является активным членом Руководящей группы ЭПСИ. (Дополнительную информацию об ЭПСИ см. в приложении 5).

В *финансовом секторе* Евросоюз (ЕС) и ЕБРР разработали и реализуют ряд программ технического сотрудничества, нацеленных на:

- повышение результативности, эффективности и прозрачности деятельности сектора, что позволяет расширить доступ предприятий, особенно ММСП, к источникам финансирования;
- поддержание или создание успешно и надежно работающих финансовых организаций, финансирующих реальный сектор экономики, действующих на рыночных принципах и применяющих на практике рациональные формы деловой практики;
- оказание помощи банкам, которые особенно сильно пострадали от мирового финансового кризиса и в которые ЕБРР вложил капитал в рамках его комплекса антикризисных мер;
- решение проблем развития на местах и уменьшения дисбалансов между регионами, оказание помощи в обеспечении устойчивого социально-экономического развития.

Примеры такого сотрудничества приведены ниже.

- Запланированная на 2004 – 2009 годы программа мероприятий (6,5 млн. евро) по укреплению финансово-институционального потенциала региональных банков и банков, ведущих масштабные операции за пределами Москвы, с одновременной целью предоставления средств для последующего кредитования и в конечном итоге для крупных инвестиций в капитал некоторых банков.
- Запланированная на 2009 – 2011 годы программа помощи Северному Кавказу (5 млн. евро) на цели восстановления его социально-экономической инфраструктуры. Финансируемая ЕС программа технического сотрудничества, распорядителем средств которой выступает ЕБРР, разработана для Республики Северная Осетия – Алания и нацелена на выполнение Программы консультирования ММСП по вопросам кредитования и Программы оздоровления предприятий (ТАМ) для ряда специально отобранных для этого банков и предприятий из числа партнеров в Северной Осетии в рамках реализации данной инициативы. Все это входит в комплекс мероприятий ЕС объемом в 20 млн. евро по оказанию помощи Северному Кавказу с включением в нее также вопросов образования и здравоохранения.
- Запланированная на 2009 – 2011 годы (2 млн. евро) и согласованная программа по выделению финансовых ресурсов на оказание адресной поддержки банкам по вопросам активного управления кредитными портфелями, включая реструктуризацию кредитов и финансовое оздоровление корпоративных клиентов. Выполнение данной программы будет способствовать укреплению и развитию коммерческих банков на всей территории России, с тем чтобы они и далее эффективно выступали в качестве посредников, своевременно снабжая частный бизнес требуемыми ему финансовыми средствами.

Активные партнерские связи между ЕС и ЕБРР в России будут и далее во многом способствовать укреплению финансового сектора, иметь особое значение в предстоящие кризисные и посткризисные годы.

В *секторе муниципальной инфраструктуры* сотрудничество направлено на обеспечение софинансирования и оказание технического содействия в совершении сделок, особенно в муниципальном и экологическом секторе. Средства, выделенные ЕС по линии ТС в качестве официального софинансирования, используются ЕБРР на подготовку и реализацию проектов с особым упором на формирование институционального потенциала. Кроме того, ЕБРР удалось привлечь средства из двусторонних источников финансирования по линии ТС, созданных ЕС в целях разработки проектов. Это финансирование по линии ТС было организовано в поддержку реализации российских проектов в рамках программ поддержки развития муниципальной инфраструктуры (ПРМИ) I и II. В плане использования их потенциала как кредитного рычага ПРМИ I (на 2005 год) и ПРМИ II (на 2007 год) оказали большое влияние на результаты привлечения финансовых ресурсов на каждый из проектов. На программу ПРМИ I ЕС выделил 1,5 млн. евро по линии ТС в поддержку 157,8 млн. евро, предоставленных со стороны ЕБРР (соотношение в евро составило 1 к 105), а общий объем финансирования проектов составил 248,1 млн. евро (соотношение в евро – 1 к 165). На программу ПРМИ II по линии ТС выделено 0,6 млн. евро в поддержку реализации инвестиционной программы ЕБРР объемом 254,8 млн. евро (соотношение в евро – 1 к 436).

В 2008 году в целях улучшения *транспортного сообщения* между Евросоюзом и Российской Федерацией Европейская комиссия выделила 3 млн. евро в поддержку развития трансъевропейского транспортного коридора 2 (Берлин – Минск – Москва – Нижний Новгород) и автотрассы 9 (Хельсинки – Санкт-Петербург – Москва). Вместе с ФГУ "Дороги России" (государственный орган, отвечающий за выполнение федеральной программы дорожного строительства на принципах ГЧП) ЕБРР разработал программу технического содействия в поддержку разработки указанных выше автодорожных проектов по модели ГЧП.

Кроме того, в рамках налаженного между ЕС и Россией диалога по проблемам энергетики ЕБРР является участником рабочих групп, где он делится накопленным опытом, особенно по реализации проектов в областях энергоэффективности и инфраструктуры.

5 СОТРУДНИЧЕСТВО С МФО

Банк работает в тесном сотрудничестве с другими МФО, действующими в Российской Федерации. В числе его нынешних партнеров в России - ЕИБ, Всемирный банк, МФК и Северный инвестиционный банк. ЕБРР также углубляет отношения с Черноморским банком торговли и развития и Евразийским банком развития.

5.1 ЕВРОПЕЙСКИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК

5.1.1 Общая информация

Сотрудничество ЕБРР с Европейским инвестиционным банком (ЕИБ) было официально оформлено 15 декабря 2006 года в трехстороннем Меморандуме о взаимопонимании между ЕБРР, Еврокомиссией и Европейским инвестиционным банком в целях организации этого сотрудничества в России, Молдове, Украине, Беларуси², Армении, Азербайджане и Грузии, а также в странах Центральной Азии³.

Кредитование по линии ЕИБ в этом регионе регулируется мандатом, утвержденным в 2006 году Советом ЕС на 2007 – 2013 годы. Данным мандатом предусматривается выделение 3,7 млрд. евро на Россию, Молдову, Украину, Беларусь, Армению, Азербайджан и Грузию (в рамках данных 3,7 млрд. евро решением Совета ЕС не предписывается распределение конкретных сумм по каждой из стран). Страны Центральной Азии включены в региональный под-лимит по Азии.

Согласно мандату 2006 года ЕИБ финансирует "проекты, представляющие значительный интерес для ЕС в областях транспорта, энергетики, телекоммуникаций и экологической инфраструктуры. Приоритетными следует считать проекты по расширению осевых магистралей крупных трансъевропейских дорожных сетей,

² Сможет получать финансовые ресурсы от ЕИБ по принятии политического решения об этом.

³ Решение в отношении стран Центральной Азии принято в ноябре 2008 года.

проекты, имеющие трансграничное значение для одного или более государств-членов, и крупные проекты, реализуемые в интересах региональной интеграции путем увеличения пунктов соединения дорог. В области экологии ЕИБ должен считать особо приоритетными в России проекты, реализуемые в рамках ЭПСИ. В отрасли энергетики особое значение имеют стратегические проекты по энергоснабжению и транспортировке энергоносителей". Данный мандат позволяет указанным выше странам использовать опыт и знания ЕИБ в вопросах финансирования инвестиционных проектов в государственном и частном секторах в четырех допущенных для такого финансирования отраслях.

5.1.2 Достижения в сфере сотрудничества

С момента начала деятельности ЕИБ в России несколько лет тому назад сотрудничество между ЕБРР и ЕИБ последовательно развивается (первый мандат истек в мае 2005 года). Обе организации имеют различные, но и дополняющие друг друга мандаты в отношении России, и в процессе взаимодействия опираются на свои сравнительные преимущества. Определенные проблемы сотрудничества по конкретным проектам по-прежнему связаны с некоторым несовпадением приоритетов (ввиду специфики и взаимодополняемости мандатов) и различиями в правилах функционирования. Одной из остающихся нерешенными задач является увязка мандата ЕБРР в области продвижения переходного процесса и развития частного сектора с мандатом ЕИБ по содействию в проведении политики ЕС.

Ниже указаны некоторые конкретные операции, совместно проведенные ЕБРР и ЕИБ в России (по состоянию на сегодняшний день).

- 4 проекта в Санкт-Петербурге в рамках ЭПСИ: из общего объема их кредитования 343 млн. евро приходятся на ЕБРР, 153 млн. евро – на СИБ, 102,5 млн. евро – на ЕИБ и 7 млн. евро – на НЕФКО. К числу этих проектов относятся:

Юго-западные очистные сооружения в Санкт-Петербурге (проект подписан в 2003 году);

завод по сжиганию осадка сточных вод на Северной станции аэрации в г. Санкт-Петербурге (проект подписан в 2005 году);

сооружения защиты Санкт-Петербурга от наводнений (проект подписан в 2005 году);

прекращение прямого сброса стоков в Неву, или программа "Нева" в г. Санкт-Петербурге (проект подписан в 2009 году).

- Кредит для ОГК-5 (подписан ЕБРР, подписание ЕИБ ожидается) на модернизацию Невинномысской ГРЭС на юге России.
- Финансирование для российской телекоммуникационной компании "МТС" (подписано ЕБРР и ЕИБ в 2009 году). Этот важный новаторский проект закладывает основу для сотрудничества ЕБРР и ЕИБ в области телекоммуникаций.
- Направления совместной деятельности ЕБРР и ЕИБ по проектам ГЧП приведены ниже.

- Проведение в качестве потенциальных софинансирующих организаций стоимостной оценки проектов реконструкции российских автодорог федерального значения (например, реконструкция автодороги М10 Москва-Санкт-Петербург).
- Участие вместе с «Внешэкономбанком» (ВЭБ) в трехсторонней рабочей группе. ЕБРР и ЕИБ содействуют ВЭБу в оказании помощи региональным организаторам проектов ГЧП. Специалисты ЕБРР и ЕИБ по проблематике ГЧП совместно с «Внешэкономбанком» занимаются подготовкой местных организаторов проектов, обеспечивают повышение качества разработки таких проектов. Есть надежда, что в перспективе это также приведет к расширению возможностей для кредитования.
- Участие в организованной «Внешэкономбанком» рабочей группе по вопросам изучения механизмов смягчения валютных рисков по проектам ГЧП с тем, чтобы создать возможности для их кредитования в условиях финансового кризиса.
- Представитель ЕИБ откомандирован в представительство ЕБРР в Москве; в настоящее время, ожидая заключения соглашения со страной пребывания, ЕИБ подобрал специалиста по вопросам проектного финансирования, в том числе финансирования ГЧП, и сейчас этот специалист по мере необходимости работает в представительстве ЕБРР в Москве.
- Подготовка совместного финансирования проекта в области централизованного теплоснабжения Москвы.

5.1.3 Перспективы сотрудничества

В последующие годы сотрудничество между ЕБРР и ЕИБ будет и далее опираться на использование финансово-технических знаний и опыта проектного финансирования, накопленного ЕИБ в области реализации инфраструктурных проектов. С учетом того, что ЕИБ является одним из крупнейших в мире инвесторов в сфере инфраструктуры и в проекты ГЧП (их портфель превышает 20 млрд. евро), а ЕБРР обладает глубоким знанием специфики России и физически присутствует в этой стране, оба банка могут внести свой вклад в обеспечение стабильного финансирования инвестиционных проектов инфраструктурного назначения в интересах увеличения потенциала экономического роста страны.

В дополнение к этому и в развитие стандартной схемы, выстроенной ЕБРР и ЕИБ для совместного кредитования МТС, ЕИБ может рассчитывать на накопленный им немалый опыт в вопросах финансирования частного сектора и задействовать его в целях дальнейшего обеспечения финансовыми ресурсами индустрии связи.

Для повышения экологических стандартов необходимо уделять более пристальное внимание проектам в областях энергетики и энергоэффективности. ЕБРР и ЕИБ в настоящее время рассматривают ряд находящихся на начальных стадиях проработки проектов (модернизации электростанций, сокращения объемов факельного сжигания попутного газа, централизованного теплоснабжения), которые, как предполагается, должны способствовать достижению этой цели.

Наконец, нынешний финансовый кризис вызвал неизбежный дефицит ликвидности на финансовых рынках в целом, а конкретнее – значительное сокращение объема наличных рублевых ресурсов, рост и усиление волатильности процентных ставок на них. Для решения этих вопросов сотрудниками казначейств ЕБРР и ЕИБ в настоящее время:

- анализируются перспективы применения механизмов, с помощью которых организации смогут наладить сотрудничество для наиболее действенного привлечения капитала и рублевых ресурсов в целях возможной оптимизации получаемого их клиентами и заинтересованными сторонами экономического эффекта;
- совместно с их главными партнерами в России (например, с “Внешэкономбанком”) анализируются перспективы применения инновационных механизмов, с помощью которых МФО смогут привлекать на длительные сроки и под фиксированные ставки доступное для них рублевое финансирование на высокоприоритетные проекты.

5.2 СЕВЕРНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК

Деятельность Северного инвестиционного банка в России сосредоточена на северо-западе страны и связана с реализацией проектов в областях i) охраны окружающей среды, ii) энергетики, энергоэффективности и освоения возобновляемых источников энергии, iii) инфраструктуры. В настоящее время СИБ занимается продвижением проектов по уменьшению выбросов загрязнителей в воду или атмосферу, очистке сточных вод, сбору и переработке твердых отходов, созданию экологически более чистых производств, выполнением разработанного Хельсинской комиссией плана действий по защите морской среды Балтики. В области инфраструктуры он принимает участие в деятельности Партнерства Северного измерения в областях транспорта и логистики.

Центральное место в сотрудничестве СИБ и ЕБРР занимает Экологическое партнерство Северного измерения. На конец 2009 года Ассамблеей доноров ЭПСИ одобрено в общей сложности 16 природоохранных проектов, предложенных Руководящей группой. По финансированию восьми из них головной организацией выступает ЕБРР (общая стоимость проектов – 2,3 млрд. евро⁴), а по пяти проектам – СИБ (общая стоимость проектов – 603 млн. евро⁵). Кроме того, по трем проектам общим объемом 38,8 млн. евро головной организацией является НЕФКО (Экологическая финансовая корпорация Северной Европы). Из общего объема кредитования портфеля проектов ЭПСИ 343 млн. евро приходятся на ЕБРР, 153 млн. евро – на СИБ, 102,5 млн. евро – на ЕИБ и 10,3 млн. евро – на НЕФКО. Самой последней из подписанных в 2009 году совместных сделок стала модернизация Северной станции аэрации и насосных станций главного подземного канализационного коллектора г. Санкт-Петербурга.

⁴ Общая стоимость строительства сооружений защиты Санкт-Петербурга от наводнений составляет 2 млрд. евро. Остальные 7 проектов стоят в общей сложности 300 млн. евро.

⁵ Стоимость осуществляемого по линии СИБ проекта “Нева” рассчитана в объеме 340 млн. евро и включена в общую сумму.

Тесное сотрудничество между ЕБРР и СИБ в рамках ЭПСИ будет сохраняться и в будущем, причем в его орбиту начинают включаться проекты развития транспортной инфраструктуры. Подразделения обеих организаций тесно взаимодействовали в процессе подготовки проекта реконструкции аэропорта "Пулково". Кроме того, эти два банка в настоящее время прорабатывают сделки с МТС и будут изучать возможности софинансирования проектов энергоэффективности или возобновляемой энергетики на северо-западе России.

5.3 ВСЕМИРНЫЙ БАНК И МЕЖДУНАРОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ

Всемирный банк (МБРР)

В настоящее время деятельность Всемирного банка в России определяется трехлетней стратегией партнерства с Россией (финансовые годы 2007–09), реализация которой достигла своей первичной цели внедрения новой формы сотрудничества с применением нетрадиционных подходов. С учетом хорошего положения государственных финансов страны число проектов в портфеле МБРР сократилось с 22 до 16 на общую сумму ассигнований 1,57 млрд. долл. США, и нацелены они главным образом на реформирование государственного аппарата (60% по объему), а также сферы социальных и коммунальных услуг (20%). Объемы новых заимствований на федеральном уровне ограничивались лишь удовлетворением крупных институциональных потребностей в областях судебной реформы и государственной статистики.

В то же время резко усилилась востребованность не обеспеченного государственными гарантиями субнационального кредитования по линии Банка и МФК и платных услуг по передаче знаний в сфере регионального развития на ключевых направлениях их совместной стратегии. К числу стратегических приоритетов относятся стабилизация макроэкономического положения, инвестиционный климат, диверсификация экономики, управление государственным сектором, региональное развитие, создание государственно-частных партнерств для привлечения финансовых ресурсов в инфраструктуру, оказание социальных и коммунальных услуг. В дополнение к этому, Российская Федерация стремилась заручиться сотрудничеством со стороны Всемирного банка в вопросах разработки системы оказания официальной помощи развитию на базе многосторонних принципов. Существенных результатов в укреплении донорского потенциала России удалось добиться благодаря совместно реализованным инициативам по решению проблем мирового продовольственного кризиса, качества образования, финансовой грамотности и в последнее время – мирового финансового кризиса.

Срок действия текущей стратегии партнерства с Россией истекает в июне 2009 года и будет продлен с 2010 по 2012 финансовые годы. В условиях нынешнего финансового кризиса правительство страны пересмотрело свои планы заимствований. Здесь у Всемирного банка имеются возможности для предоставления финансовых ресурсов, особенно гарантий, на цели осуществления долгосрочных инвестиций в жизненно важные объекты инфраструктуры. Также можно было бы реализовать операции в поддержку антикризисных мер и мер политики по повышению эффективности использования статей государственных и социальных расходов, особенно для защиты наиболее уязвимых слоев населения, диверсификации и модернизации экономики

страны. В дополнение к этому, правительство страны проявило интерес к подписанию уже утвержденного Советом директоров Всемирного банка кредита на проект по жилью и коммунальным услугам. ВБ будет и далее работать с регионами, в том числе по вопросам проведения экономического анализа (диагностика роста и состояния деловой среды), разработки стратегий регионального развития, более эффективного использования социальных расходов. Заимствования субнациональными структурами и новые схемы оплаты за консультации по инвестиционной и нормотворческой проблематике будут продолжаться и далее, но в объемах, ограниченных имеющимися в регионах объемами бюджетных средств и ликвидности.

МФК

На 1 июня 2009 года на финансирование более чем 180 проектов в России МФК инвестировала 4,5 млрд. долл. США собственных и более 1 млрд. долл. США синдицированных средств. На 30 апреля 2009 года объем портфеля ассигнований МФК в России составлял 2,2 млрд. долл. США, что выдвинуло Россию на второе место среди крупнейших заемщиков МФК - на нее приходится порядка 7,5% общемирового портфеля Корпорации. Начиная с 2005 года МФК ежегодно выделяет на проекты в России от 500 до 750 млн. долл. США. Примерно половина объема ее портфеля приходится на финансовый сектор.

Остальные инвестиции в портфеле МФК распределены по широкому кругу секторов, включая транспортную и логистическую инфраструктуру, обрабатывающую, нефтегазовую, горнорудную и химическую отрасли промышленности, АПК, телекоммуникации и информационные технологии, частное здравоохранение, субнациональное кредитование, розничную торговлю. Оказание консультационных услуг ориентировано на различные аспекты финансового сектора (корпоративное управление в банках, юридические консультации по вопросам регулирования рынка ценных бумаг, развитие лизинга и первичного рынка ипотеки), управление системами снабжения в АПК и лесном хозяйстве, вопросы экологии и энергоэффективности. Консультации давались по проблемам, связанным с принятием антикризисных мер, и были востребованы клиентами из банковского сектора, нуждающимися в помощи в вопросах управления портфелями и применения специальных методов обслуживания кредитов, а также клиентами из реального сектора экономики, нуждающимися в помощи в вопросах принятия антикризисных мер и управления рисками.

МФК и ЕБРР удалось совместно профинансировать целый ряд сделок. Их сотрудничество в нынешних условиях нацелено на проведение операций в финансовом и инфраструктурном секторах, в том числе в форме участия в совместной организации механизмов финансирования.

5.4 ОТНОШЕНИЯ С МВФ

После выполнения в 1990-е годы ряда финансовых программ с участием МВФ российские власти в марте 2005 года расплатились с фондом по всем числящимся за ними денежным обязательствам (3,6 млрд. долл. США). Вследствие этого работа МВФ в Российской Федерации ограничивается проведением раз в году консультаций по вопросам соблюдения статьи IV устава фонда, а также в середине этого годового цикла одним – двумя дополнительными приездами сотрудников фонда в страну на неофициальные переговоры. Последняя из консультаций по статье IV прошла в сентябре 2008 года, а переговоры с участием сотрудников МВФ в связи

с намеченными на 2009 год консультациями по статье IV были проведены в конце мая 2009 года, а затем эти вопросы будут обсуждаться в Исполнительном совете МВФ.

В рамках своих надзорных функций МВФ провел оценку состояния финансового сектора (совместно с Всемирным банком) и реализации ряда модулей обзора стандартов и кодексов, причем последняя оценка касалась выполнения рекомендаций ФАТФ по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма. Фонд по-прежнему оказывает России техническое содействие, в том числе в области экономической статистики, и сохраняет в Москве свое постоянное представительство.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ПОЛИТИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА

Соблюдение статьи 1

Российская Федерация привержена принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики в соответствии с условиями, указанными в статье 1 Соглашения об учреждении ЕБРР. Позитивным фактором является то, что нынешнее руководство страны вновь подтвердило важность этих принципов, однако более последовательное применение их на практике позволит стране достичь поставленных ею на среднесрочную перспективу целей развития. В частности, политические инновации, нацеленные на решение ключевых для России реформаторских задач, по всей видимости, будут обуславливаться свободным движением идей и информации, открытостью взаимодействия с организациями гражданского общества, усилением фактора состязательности в политической сфере. Особенно многообещающе принятые в последнее время решения по повышению уровня прозрачности, ускорению темпов проведения судебной реформы, утверждению принципа верховенства закона и борьбе с коррупцией, но ключевым фактором здесь станет проведение их в жизнь.

Подотчетность институтов политической власти

Подотчетность институтов политической власти России обеспечивается рядом положений конституции 1993 года: периодическим проведением выборов на принципах состязательности, разделением властных полномочий между исполнительной, законодательной и судебной ветвями власти, правом граждан страны участвовать в работе независимых объединений. Вместе с тем за последние несколько лет действие каждого из этих механизмов, обеспечивающих подотчетность и наличие сдержек и противовесов в политической системе страны, было ослаблено при одновременном усилении концентрации власти в руках исполнительной ветви.

Проведенные в декабре 2007 года (парламентские) и в марте 2008 года (президентские) общенародные выборы прошли организованно, но многие аспекты избирательного процесса были поставлены под сомнение международным сообществом, независимыми СМИ и оппозиционными группами. Декабрьские выборы в Государственную Думу стали первыми общенародными выборами со времени проведения в 2005 году избирательной реформы, изменившей систему голосования: вместо смешанной системы пропорционального представительства и одномандатных округов введена полностью пропорциональная избирательная система. Кроме того, в результате реформы с 5 до 7% повысилась планка числа голосов избирателей, требуемых партии для прохождения в Думу, и партиям, не преодолевшим повышенный процентный порог, запрещено формировать коалиции после выборов. В итоге порог преодолели четыре партии, а одна из них – пропрезидентская "Единая Россия" – намного обошла всех других, получив 315 из общего числа 450 мест, что достаточно для формирования подавляющего или конституционного большинства в парламенте.

В мониторинге выборов в Думу не смогли принять участие международные наблюдатели из Бюро ОБСЕ по демократическим институтам и правам человека (БДИПЧ) из-за разногласий по поводу условий их работы на выборах. Задержки с получением приглашений и ограничения, введенные российским Центральной избирательной комиссией Российской Федерации (ЦИК), не позволили представителям БДИПЧ выполнить возложенные на них функции в соответствии с ее мандатом. Вместе

с тем согласно заключениям, сделанным группой из 70 парламентских наблюдателей из 28 стран, присланных Парламентской ассамблеей Совета Европы (ПАСЕ), проведенные 2 декабря 2007 года выборы в Государственную Думу "не были честными и не отвечали многим из обязательств и стандартов ОБСЕ и Совета Европы по проведению демократических выборов". Главные замечания, высказанные представителями ПАСЕ, касались чрезмерного использования административного ресурса партией "Единая Россия" (в списках кандидатов которой верхнюю строчку занимал тогдашний президент страны Путин, что ассоциировало ее с государством), предрасположенности СМИ в пользу "Единой России", множества сообщений о преследовании оппозиционных партий. Группа наблюдателей из стран СНГ не нашла серьезных нарушений в проведении выборов.

Состоявшиеся в марте 2008 года президентские выборы были оспорены четырьмя главными кандидатами. Вместе с тем поддержка пользующимся популярностью действующим президентом Путиным кандидатуры тогдашнего первого заместителя председателя правительства Дмитрия Медведева и обещание Медведева в случае его победы на выборах назначить Путина председателем правительства заранее предрешило их исход. Кроме того, в процессе регистрации и (или) непосредственно ведения предвыборной кампании кандидаты от оппозиции наталкивались на большие препятствия. В конечном итоге Медведев получил 70% голосов, а его ближайший соперник – 18%. Как и при проведении думских выборов, БДИПЧ не удалось направить своих наблюдателей на президентские выборы из-за неразрешенности сохраняющихся разногласий с ЦИКом по поводу условий их работы (численность и сроки пребывания наблюдателей в стране). ПАСЕ направила небольшую делегацию из 22 человек и впоследствии доложила, что в ходе выборов воля народа возможно и была выполнена, но "демократический потенциал России, к сожалению, не был использован". Предметом главных озабоченностей ПАСЕ и российских наблюдателей стали громоздкий порядок регистрации, необъективность СМИ, использование административного ресурса в целях увеличения числа голосующих, заявления о выбросе бюллетеней в избирательные урны.

Заслуживают упоминания три позитивные особенности выборов: во-первых, в стране произошел мирный переход власти согласно нормальной, хотя и с изъятиями, конституционной процедуре. Спекуляции на тему возможного изменения конституции, чтобы дать возможность президенту Путину остаться на третий срок, оказались беспочвенными. Во-вторых, результаты выборов отразили волю народа. Невзирая на необъективность вещательных СМИ никто не оспаривает тот факт, что президент Путин и человек, которого он поддержал в качестве своего преемника, – это лидеры, которые пользовались большой популярностью и за которых народ охотно отдал свои голоса. В-третьих, президент Медведев строил свою избирательную кампанию на темах политического плюрализма, открытого общества, верховенства закона и добросовестного управления, что приветствовалось как международным сообществом, так и российскими организациями гражданского общества. Он заявил о своей приверженности цели укрепления политической партийной системы и курсе на формирование демократии "без прилагательных" (как-то "управляемой" или "суверенной"). Вместе с тем со времени инаугурации Медведева в мае 2008 года признаков ощутимого движения в этом направлении совсем немного. Итогом местных выборов в октябре 2008 года стала еще большая концентрация власти на региональном уровне в руках партии "Единая Россия". В своем первом послании к парламенту президент Медведев анонсировал крупную политическую реформу, предусматривающую продление срока полномочий президента с четырех до шести лет,

а полномочий Думы – с четырех до пяти лет. Этот шаг может привести к ослаблению подотчетности институтов политической власти.

Подотчетность институтов политической власти в демократическом государстве требует обеспечения достаточной правовой защиты для частных лиц и организаций, занимающихся сбором и распространением информации о том, как работают государственные институты. Работающие в России НПО выражали серьезную тревогу по поводу ограничения прав организаций гражданского общества на участие в выполнении жизненно важной функции наблюдения за ходом выборов и обеспечения подотчетности государства. Подписанный президентом Путиным в январе 2006 года закон о некоммерческих (неправительственных) организациях обязал 240 тысяч НПО пройти перерегистрацию в ведомстве, осуществляющим надзор за их деятельностью. Согласно этому новому закону НПО придется сообщать, из каких источников они получили средства финансирования и на что расходуют их. Законом запрещается получение из-за рубежа средств на ведение "политической деятельности". Надзорное ведомство – Федеральная регистрационная служба – наделено правом возбуждать в судах иски о закрытии иностранных НПО, "угрожающих суверенитету, политической независимости, территориальной целостности, национальному единству и самобытности, культурному наследию и национальным интересам Российской Федерации".

Как сообщают такие международные правозащитные организации, как Human Rights Watch, на практике данный закон не привел к сокращению числа зарегистрированных НПО, но он сделал процесс создания и функционирования НПО более дорогостоящим из-за бюрократических препон, воздвигнутых новым законом. Более того, ряд зарегистрированных НПО жаловались на произвол в применении этого закона и преследование их со стороны проверяющих организаций, что вызвано расплывчатостью положений нового закона с такими формулировками, как "совместимость с безопасностью государства", необходимость готовить документы "в надлежащей форме" и предоставлением проверяющим организациям, расследующим административные нарушения, широкой свободы действий. Реформирование Совета при президенте РФ по содействию развитию институтов гражданского общества и правам человека в феврале 2009 года и назначение в Совет авторитетных независимых правозащитников стало позитивным шагом к укреплению связей с организациями гражданского общества. На состоявшейся в апреле 2009 года встрече с представителями гражданского общества президент Медведев признал наличие этих изъянов в конструкции и применении закона о НПО, открыто говорил о трудностях, с которыми они сталкиваются при ограничении их деятельности "без достаточных на то оснований". Президент признал, что государственные служащие иногда относятся к НПО как к противникам государства, и расценил такое отношение как "опасное". Созданная после этой апрельской 2009 года рабочей группой по анализу содержания закона о НПО и разработке поправок к нему предложила внести в него два главных изменения: облегчить процесс регистрации и упростить требования к финансовой отчетности. Это не в полной мере соответствовало предложениям, внесенным НПО до заседания рабочей группы, но было расценено как разумный компромисс и шаг в направлении создания более благоприятных условий для деятельности гражданского общества.

Верховенство закона

Нынешнее правительство выдвинуло во главу угла проблемы верховенства закона, искоренения, по выражению президента России, "правового нигилизма" и борьбы

с коррупцией. С момента вступления президента в должность в мае 2008 года его администрация постоянно выступала с новыми законодательными и иными инициативами, что свидетельствует о наличии за этими начинаниями политической воли.

С момента начала переходного процесса судебная власть и система судов России подверглись капитальной перестройке, которая так и остается незавершенной. Независимость, профессионализм и эффективность судейского корпуса в отстаивании принципа верховенства закона по-прежнему вызывают сомнение, доверие к судам находится на низкой отметке. К числу наиболее примечательных достижений на пути проведения судебной реформы в последние годы можно отнести укрепление института Высшего арбитражного суда (ВАС), в котором председатель суда ввел требования о раскрытии судьями сведений о доходах, повышении прозрачности в фиксации содержания встреч с государственными должностными лицами, размещении судебных решений в Интернете, а также вел борьбу за защиту имущественных прав и уменьшение числа случаев корпоративного "рейдерства".

Правительство стремилось наращивать успешный опыт, накопленный в ВАС, открыто призывая положить конец "телефонному правосудию" (практике вынесения решений по делам по политическим, а не правовым основаниям), модернизировать суды, повысить прозрачность, уровень профессионализма и компетентности судейского корпуса, усилить надзор и контроль за качеством их работы. На решение этой амбициозной задачи потребуется время. Еще одной крупной задачей является исполнение судебных постановлений: хотя квалификация судей в принятии постановлений на основе закона, вероятно, повысилась, исполняются они, по широко бытующему мнению, плохо. Властями приводятся данные, свидетельствующие о неисполнении примерно половины из вынесенных судами постановлений.

Принятой нынешним правительством программой борьбы с коррупцией предусматривается проведение дальнейшей работы по упрощению порядка лицензирования, режима проверок, регистрации и налогообложения, особенно в интересах малого бизнеса, усиление и применение антимонопольного законодательства. В сентябре 2008 года президентом РФ был утвержден новый общегосударственный план противодействия коррупции и за истекшее время разработано несколько новых инициатив. В декабре 2008 года парламентом был принят новый закон о борьбе с коррупцией и закон, защищающий компании и предпринимателей от посягательств со стороны регулирующих и надзорных ведомств, а в марте 2009 года было объявлено о пятилетней программе реформирования государственной службы, которой будет введена система стимулирования государственных служащих за хорошую работу. В целях более жесткого применения закона о защите прав предпринимателей, чьи предприятия подлежат проверке государственными ведомствами, в апреле 2009 года в генеральной прокуратуре создана новая структура с отделениями во всех российских регионах. Этот закон и новые функции генеральной прокуратуры были разработаны в ответ на отданное президентом Медведевым государственным должностным лицам распоряжение прекратить намеренно преследовать бизнес. В апреле 2009 года вступил в силу новый закон о раскрытии сведений об имуществе, находящемся в собственности государственных служащих и членов их семей, что стало шагом на пути к большей прозрачности и повышению норм этики поведения сотрудников государственного аппарата.

Все это отрадные и нужные шаги для решения проблемы, ставшей большим тормозом на пути развития бизнеса и системы надлежащего управления. Вместе с тем наследие недавнего прошлого, когда представители государства посылали противоречивые сигналы о своих намерениях и возможностях улучшить стандарты управления, преодолеть нелегко. Как представляется, за последние несколько лет усилилась с трудом поддающаяся точному учету коррумпированность бюрократии, о чем свидетельствуют обследования, проведенные организацией Transparency International, ЕБРР, Всемирным банком и независимыми организациями в России. Например, оценка, выставленная России организацией Transparency International по ее индексу восприятия коррупции, снижена с 2,4 в 2005 году до 2,1 в 2008 году (из возможных 10 баллов), что ставит Россию на 147-е место в общем рейтинге стран и на 7-е место с конца среди стран с переходной экономикой. В настоящее время организациями, отслеживающими явления коррупции, выражается тревога по поводу того, что пути движения средств, выделенных правительством по его антикризисному плану финансового стимулирования, контролируются недостаточно четко, и при отсутствии должного надзора это может привести к еще большему обострению проблем коррупции.

Как показывают данные проведенного в 2008 году ЕБРР и Всемирным банком обследования состояния деловой среды и показателей работы предприятий, примерно 10% бизнес-структур считают коррупцию самым серьезным препятствием для ведения бизнеса в перечне из 15 препятствий, отмеченных в деловой среде. Со времени проведения последнего такого обследования в 2005 году в России возросло число фирм, которые считают коррупцию мелким, умеренным, крупным или очень серьезным препятствием для своего бизнеса. Данные, полученные в результате недавних часто проводимых российской ассоциацией малого бизнеса "ОПОРА" обследований, также свидетельствуют об обострении проблем, связанных с административным давлением на бизнес (как в плане числа проверок, так и сопутствующих им сумм неофициальных выплат). Обследования "ОПОРЫ" показывают наличие значительной – примерно 12% – доли респондентов, жалующихся на незаконные действия сотрудников правоохранительных органов и налоговых инспекций, а такой же процент респондентов жалуется на обострение проблемы незаконных акций "корпоративного рейдерства", в ходе которых имущество той или иной компании захватывается частной структурой при содействии государственного должностного лица или местных судов.

Права человека и основные свободы

Защита гражданских прав и прав человека является одной из основных функций демократического государства, и в конституцию РФ заложены необходимые для этого гарантии. За рядом заметных исключений эти гарантии отстаиваются на практике. Как и в прошлом, главными предметами озабоченности со стороны международного сообщества и правозащитных групп являются свобода СМИ и положение с правами человека на Северном Кавказе. В дополнение к этому, растет озабоченность по поводу растущих проявлений расизма и нетерпимости по отношению к национальным меньшинствам.

На фоне продолжающегося в России расцвета независимых печатных и Интернет-СМИ государство по-прежнему держит под своим контролем общенациональные вещательные СМИ, увеличивает свою долю участия в региональных СМИ. Действуя напрямую либо через такие государственные организации, как "Газпром", оно имеет контрольные пакеты акций во всех 6 федеральных каналах телевидения и всех 3 федеральных радиостанциях. Почти две трети от других 2 500 телеканалов страны

полностью или частично находятся в собственности федеральных либо местных органов власти. Это отражается на свободе редакционных коллективов новостных СМИ, из которых большинство россиян черпают свои новостные и информационные материалы, и становится сдерживающим фактором в подготовке репортажей по таким острым темам, как последствия финансового кризиса, волнения на Северном Кавказе, конфликт с Грузией из-за отколовшихся территорий Южной Осетии и Абхазии, вспыхнувший в августе 2008 года. Из трех радиостанций только "Эхо Москвы" передает независимые репортажи по неоднозначным новостным сюжетам.

В 2007 году власти ввели ограничения на трансляцию передач международных новостных агентств на территории страны. Передачи радиостанций "Свободная Европа"/"Свобода" и "Голос Америки" по-прежнему свободно транслируются в Москве и Санкт-Петербурге, но ряд находящихся под контролем государства региональных радиостанций ушли из эфира. В том же году на "Большое Радио", российского партнера радиостанции "Всемирная служба Би-Би-Си", было оказано давление: ему было предложено либо снять из сетки передач программы "Би-Би-Си", либо расстаться с лицензией. В России "Би-Би-Си" прекратила вещать в FM-диапазоне и теперь вынуждена вести свои передачи только на средних и коротких волнах.

Положение с правами человека на Северном Кавказе по-прежнему вызывает озабоченность. В последние годы заметно ухудшилось положение с правами человека в Дагестане и Ингушетии, где повстанцы все чаще нападают на должностных лиц, правоохранительные учреждения и гражданское население. Конфликт спровоцировал крупные демонстрации в регионе. По-прежнему совершаются нарушения прав человека в Чечне, хотя намного реже, чем в прошлом. Ведутся, но безрезультатно, расследования дел о прошлых нарушениях, по многим из которых поданы жалобы в Европейский суд по правам человека (ЕСПЧ). Российские власти не в полной мере выполняют решения ЕСПЧ по делам, связанным с правонарушениями в Чечне, особенно в части обеспечения эффективного расследования совершенных преступлений и привлечения виновных в них к ответственности. Это способствует формированию обстановки безнаказанности. Кроме того, ряд нераскрытых убийств и нападений на журналистов и гражданских активистов вызывает у правозащитных организаций вопросы относительно принятых мер по расследованию этих дел и уголовному преследованию их фигурантов.

Местные и международные НПО бьют тревогу по поводу роста случаев экстремизма и насилия над представителями национальных меньшинств, в том числе и по поводу заявлений о нарушениях прав и эксплуатации строителей-мигрантов. Многие из таких нарушений совершаются частными лицами, но правозащитные организации утверждают, что государство не принимает достаточных мер для предупреждения противоправных деяний или наказания лиц, совершивших их, в то время как динамика этих деяний растет, в том числе и в результате финансового кризиса.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ПРАВОВАЯ РЕФОРМА

ЕБРР разработал и регулярно обновляет оценку ряда параметров хода правовой реформы в странах операций, уделяя особое внимание отдельным относящимся к инвестиционной деятельности областям: рынкам капитала, корпоративному праву и управлению, концессиям, несостоятельности, залоговому обеспечению и телекоммуникациям. С помощью имеющегося сегодня инструментария оценивается как качество законов "на бумаге" (также квалифицируемое как "широта охвата"), так и фактическое применение этих законов (также квалифицируемое как "эффективность применения"). Все полученные результаты данных оценок можно найти на сайте: www.ebrd.com/law. В настоящем приложении кратко обобщаются результаты оценок по России вместе с критическими замечаниями юристов ЕБРР, участвовавших в их проведении.

Закон об акционерных обществах и корпоративное управление

Главными актами в сфере законодательства о корпоративном управлении являются Гражданский кодекс, принятый 1 января 1995 года, и закон "Об акционерных обществах" от 26 декабря того же года. Со времени их принятия оба этих закона неоднократно подвергались изменениям.

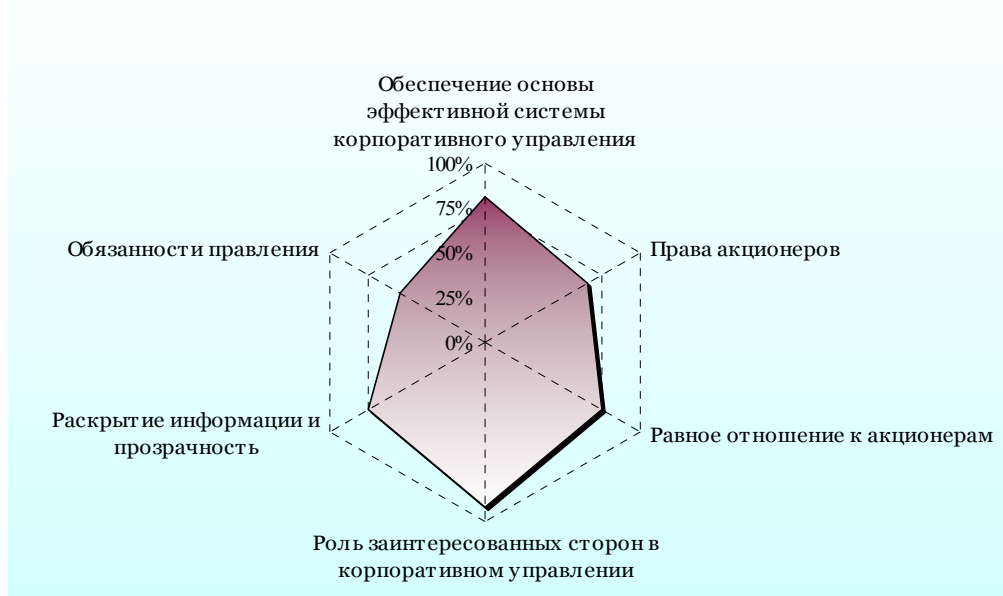
В 2002 году Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ), в прошлом орган регулирования рынка ценных бумаг России, выпустила Кодекс корпоративного поведения, разработанный при технической поддержке ЕБРР. Кодекс носит добровольный характер, и котирующиеся на биржах компании обязаны лишь сообщать о соблюдении ими его принципов согласно процедуре "соблюдай или обоснуй несоблюдение"⁶.

В России акционерные общества, имеющие в своем составе 50 или более акционеров, обязаны иметь двухъярусную организацию, в условиях которой наблюдательный совет и правление выбираются на общих собраниях акционеров, если внутренними документами общества не предусмотрено иное.

⁶ См. сборник кодексов корпоративного управления в регионе операций ЕБРР, включая российский кодекс, по адресу: <http://www.ebrd.com/country/sector/law/corpgov/codes/index.htm>

Качественные параметры законодательства о корпоративном управлении – Россия (2007 год)

Россия



Примечание. Крайние показатели каждой оси являются наивысшим баллом, т.е. соответствуют Принципам корпоративного управления ОЭСР. Чем полнее "паутина", тем больше законы корпоративного управления данной страны соответствуют этим принципам.

Источник: Оценка ЕБРР состояния корпоративного управления, 2007 год

Согласно результатам проведенной ЕБРР в 2007 году оценки состояния корпоративного управления, в рамках которой оценивались относящиеся к корпоративному управлению "законы на бумаге", Российская Федерация была расценена как находящаяся на "высоком уровне соответствия" Принципам корпоративного управления ОЭСР.

Одной из главных задач процесса реформ в России является повышение эффективности применения и исполнения действующих законов. Эффективность применения законов о корпоративном управлении (как эти законы действуют на практике) стала предметом оценки ЕБРР в 2005 году разработанного для учебных целей примера совершения сделок с аффилированными (связанными) лицами. В приведенном примере анализировалось положение миноритарного акционера, желающего получить от своего общества информацию для выяснения факта совершения им сделки с аффилированным лицом и возможностей получения компенсации в случае причинения ему материального ущерба в результате этой сделки. Эффективность применения законов определялась по четырем главным параметрам: сложность, сроки, возможности принудительного исполнения и институциональная среда. Как показало исследование, у миноритарных акционеров имеется целый ряд возможностей для получения интересующей их информации и удовлетворения их жалоб, но это процедура, в целом, была расценена как весьма сложная. При рассмотрении вопроса о принудительном исполнении закона отмечались трудности и длительность применения действующей процедуры. И наконец, при рассмотрении вопроса о состоянии институциональной среды обследование выявило моменты, затрудняющие поиск достоверной информации об обществе и привлечения независимых аудиторов, предусмотренных законом. В остальном, суды и органы регулирования рынков в целом сочтены как обладающие квалификацией и опытом для рассмотрения корпоративных дел, но при этом суды

могут действовать пристрастно, особенно в пользу ответчиков из числа влиятельных сторон, в то время как позиция органов регулирования была квалифицирована как непредсказуемая.

Концессии и ГЧП

Принятый в 2005 году российский закон "О концессионных соглашениях" с изменениями (закон "О концессиях") является относительно полным документом и в основном считается лишенным принципиальных изъянов. Принятый закон стал неплохой базой для привлечения частного сектора к решению инфраструктурных проблем. Вместе с тем этот закон нельзя рассматривать как рассчитанный на иные формы ГЧП помимо концессионных. Конкретно говоря, в нем присутствуют положения, ограничивающие переуступку концессионных прав, создание залоговых прав на этапе строительства объекта, обращение в международный арбитраж. Кроме того, он носит чрезмерно детализированный и директивный характер, устанавливает ряд ограничений, что может затруднить реализацию проектов. Следует отметить, что в настоящее время выдвигается инициатива о разработке общего закона о ГЧП на федеральном уровне.

Федеральные и региональные власти России уже с 2005 года работают над улучшением закона "О концессиях" и режима регулирования ГЧП. В целях устранения его недостатков ЕБРР постоянно ведет диалог как напрямую с федеральными властями, так и на различных конференциях и форумах.

Благодаря внесенным в 2008 году изменениям в этот закон ряд его положений удалось улучшить, в том числе сделать несколько более гибким режим регулирования субаренды имущества концессии (но не в вопросах переуступки прав на этапе строительства объектов), смягчить обязательный характер стандартных (типовых) соглашений, придать больше гибкости ограничительным формулировкам о сроках, отменив некоторые из них (например, первоначально установленный 90-дневный срок подписания концессионных соглашений и заключения договоров финансирования, что было нереально), подтвердить и расширить требования к качеству проведения конкурсных торгов, предусмотреть введение независимых экспертов в состав оценочных комиссий. Вместе с тем во внесенных поправках уточнен выбор места для разрешения споров – на территории России, что таким образом исключает применение какого-либо международного арбитража.

Помимо этого, внесенными в 2008 изменениями в закон "О защите конкуренции" при передаче государственного имущества в частное пользование и (или) владение требуется провести конкурс или аукцион. Таким образом удалось закрыть лазейку, позволявшую муниципалитетам и муниципальным компаниям, заключать договоры аренды с частными операторами в областях теплоснабжения и ВКХ напрямую, не проводя для этого конкурсных торгов. Это в перспективе должно способствовать развитию концессионных структур в сфере коммунального хозяйства муниципальных образований.

Еще одна положительная новация последних лет произошла в области разработки принципов создания ГЧП и институциональной базы их функционирования. Следует отметить, что программа развития до 2020 года предусматривает оказание конкретной поддержки процессам создания ГЧП. Активная работа по применению модели ГЧП

в проектах развития транспорта и муниципального хозяйства уже началась соответственно по линии ФГУ “Дороги России” и подразделения “Внешэкономбанка”, курирующего вопросы ГЧП.

В дополнение к федеральным инициативам в области законодательства и в целях повышения эффективности реализации и приемлемости для банковского финансирования схем привлечения частного сектора администрации ряда регионов приняли региональные законы о ГЧП с высоким уровнем качества, например, закон Санкт-Петербурга от 2006 года об участии города в деятельности государственно-частных партнерств и создании региональных структур ГЧП.

Несостоятельность

Закон "О несостоятельности (банкротстве)", регулирующий вопросы банкротства и несостоятельности в России, вступил в силу в 2002 году и неоднократно менялся, в последний раз и в больших масштабах в декабре 2008 года и затем в апреле 2009 года. Измененная редакция закона намного улучшает действовавший ранее режим регулирования. В 2006 году в дополнительных материалах к проведенной ЕБРР оценке законодательства о несостоятельности данный закон был квалифицирован как находящийся на "среднем уровне соответствия" международным стандартам. В данной оценке, однако, не учитывались самые последние из внесенных в него изменений в 2007, 2008 и 2009 годах.

Закон "О несостоятельности" положительно расценивается в плане того, как в нем прописаны нормы в отношении квалификации, назначения и увольнения арбитражных управляющих имуществом несостоятельных должников. Режим правового регулирования, касающийся арбитражных управляющих, был еще более усовершенствован внесенными в него к декабрю 2008 года изменениями, наделяющими корпус данных специалистов правом принимать национальные профессиональные стандарты и кодекс этики поведения арбитражных управляющих. Указанный закон получил относительно высокую оценку в плане регулирования прав кредиторов, возбуждения судебных дел и процессов ликвидации. Декабрьскими 2008 года поправками введен в действие подробно прописанный порядок стоимостной оценки имущества, порядок его продажи и проведения финансового анализа. Также можно отметить и улучшение регулирования прав кредиторов, чьи права обеспечены залогом.

Вместе с тем указанный выше закон страдает рядом недостатков. В конкретном плане, им не предусматривается проверка баланса должника для выявления его неплатежеспособности, нет достаточных гарантий при осуществлении реорганизации, в том числе отсутствует положение, запрещающее основным поставщикам должника угрожать ему прекращением поставок до полного погашения последним его прежних долгов. В недостаточной мере детализированы положения о транснациональных случаях несостоятельности, причем упор делается на применение международных договоров и принципа взаимности, а не Типового закона ЮНСИТРАЛ или подобных ему регламентов ЕС.

Как отмечалось в оценке ЕБРР 2006 года, арбитражные управляющие не обладали четко прописанным и эффективным правом доступа к информации о сделках, совершенных до стадии банкротства, что не позволяло им оптимизировать стоимость конкурсной массы и предотвращать неправомерные действия со стороны должников. Вместе с тем самый новый из законов "О внесении изменений в закон

"О несостоятельности"" (от апреля 2009 года) вводит в действие подробно прописанные и более совершенные правила аннулирования сделок, устанавливает требования к возможному аннулированию сделок, носящих характер преференций, с заниженной стоимостью и чреватых убытками для кредиторов, предусматривает субсидиарную ответственность (например, менеджеров, мажоритарных акционеров и других), устанавливает правила взыскания имущества. Этот закон о внесении изменений стал большим шагом вперед, в частности, в качестве профилактической меры, и должен стать подспорьем в процессе взыскания имущества должника по денежному обязательству. В то же время у арбитражных управляющих по-прежнему мало реальных прав для проведения расследований в целях выявления вышеуказанных сделок и сбора информации в достаточных объемах, чтобы эти сделки можно было оспорить, а это снижает ценность внесенных изменений.

Хотя введение в практику этих недавно принятых поправок должно придать правовому режиму большую эффективность, также потребуется и совершенствование его административно-организационного аппарата. Функционирование любого режима несостоятельности определяют арбитражные управляющие, а без совершенствования системы их подготовки, лицензирования, регулирования и норм профессиональной этики в данном режиме мало что удастся улучшить. В этих целях ЕБРР и Министерство экономического развития РФ на средства Государственного секретариата Швейцарии по экономике (СЕКО) в настоящее время реализуют проект по подготовке кадров для российских органов надзора за делами о несостоятельности. Помимо этого, в рамках того же проекта технического сотрудничества ЕБРР оказывает помощь Минэкономразвития в доработке закона о несостоятельности в других критически важных областях: права арбитражных управляющих в вопросах проведения расследований, дальнейшее совершенствование режима выявления случаев сокрытия имущества и аннулирования сделок, обращение с компаниями с нулевыми активами и "компаниями-фениксами", налогообложение несостоятельных должников.

Сделки с залоговым обеспечением

Российские корпоративные и финансовые структуры обретают все более сложные и совершенные формы. Вместе с тем правовая система отстает от них в своем развитии и во многих отношениях тормозит эволюцию финансовых рынков, либо обременяет их недопустимыми рисками во всех сегментах экономики страны.

Один из широко известных недостатков проистекает из норм, на которых зиждется регулирование залоговых прав на движимое имущество (известных как залоговое законодательство) и которые квалифицируют движимое имущество любого рода как предмет залога, обеспечивающего удовлетворение требований. Вот уже несколько лет ЕБРР призывает к реформированию этой важной отрасли права. Закон "О залоге" был принят в 1992 году, когда рыночная экономика в России находилась в младенческом возрасте, а относительно современные для того времени моменты, привнесенные этим законом, быстро устарели в свете предъявляемых рынком требований к уровню совершенства правового режима. Но еще важнее тот факт, что главой Гражданского кодекса о залоге в редакции 1995 года данная тема трактовалась с узких позиций, что резко ограничивало возможности участников сделок структурировать их с учетом своих потребностей. Ниже приведены примеры тех проблем, с которыми ЕБРР постоянно сталкивается в своей деятельности. Указанные ниже проблемы можно решить только при комплексном реформировании залогового законодательства.

- Трудности с получением в залог широкого круга активов, включая оборудование, инвентарные запасы, сырье, особенно в случае, если их характер, стоимость или местонахождение могут меняться.
- Неопределенность с законностью или судебной защитой залоговых прав на банковские счета.
- Ограничения в отношении залоговых прав на будущую дебиторскую задолженность.
- Отсутствие системы регистрации залогов, что не позволяет заимодавцу/кредитору провести независимую проверку на предмет наличия ранее возникших залоговых прав, предоставленных другим лицам на данное имущество.
- Неопределенность в отношении залогов и ипотек в условиях синдицированного кредитования.

Многими недостатками страдает правовой режим и в области ипотеки, которая в основном регулируется Федеральным законом "Об ипотеке" от 1998 года. К числу примеров таких проблемных областей относятся порядок регистрации, определение понятия долга с обеспечением, преимущественная очередность взыскания долга.

30 декабря 2008 года был подписан закон о внесении изменений в закон "Об ипотеке", внесший крупные поправки к положениям об обращении взыскания на предмет залога и ипотеки. Согласно этому закону участники сделок теперь могут в договорном порядке согласовывать вопросы внесудебного осуществления залоговых прав. В случае отказа допустившего дефолт должника идти на сотрудничество кредитор, чьи права обеспечены залогом, может тем не менее вернуть свой долг, получив у нотариуса право на исполнительное производство, на основании которого судебные приставы произведут изъятие предмета залога и передадут его такому кредитору на реализацию на открытом аукционе или путем прямой продажи. Кроме того, кредитор может, если захочет, по собственному выбору поручить реализацию данного имущества судебным приставам. Указанный выше закон о внесении изменений также в значительной мере ограничил число юридических оснований, к которым должник может прибегнуть для недопущения обращения взыскания на его имущество, поскольку их неограниченность в прошлом вела к тому, что должник почти всегда противодействовал мерам обращения взыскания на его имущество.

Сейчас еще слишком рано оценивать действенность и эффективность этих новых положений, но они символизируют реальный прорыв, доказывая, что российское законодательство может во многом отойти от глубоко укоренившихся в нем правовых подходов.

В настоящее время правительством РФ рассматривается возможность присоединения к Кейптаунской конвенции о международных имущественных правах на подвижное оборудование и к Протоколу по авиационному оборудованию 2001 года. Это позволит в огромной мере усилить нынешний режим правового регулирования и таким образом существенно снизить риски финансирования приобретения воздушных судов, которые – в случае дефолта или неплатежеспособности должника – берет на себя кредитор (будь то заимодавец или арендодатель), разумно соотнося их со стоимостью заложенного воздушного судна и имеющимися у него возможностями, в случае необходимости,

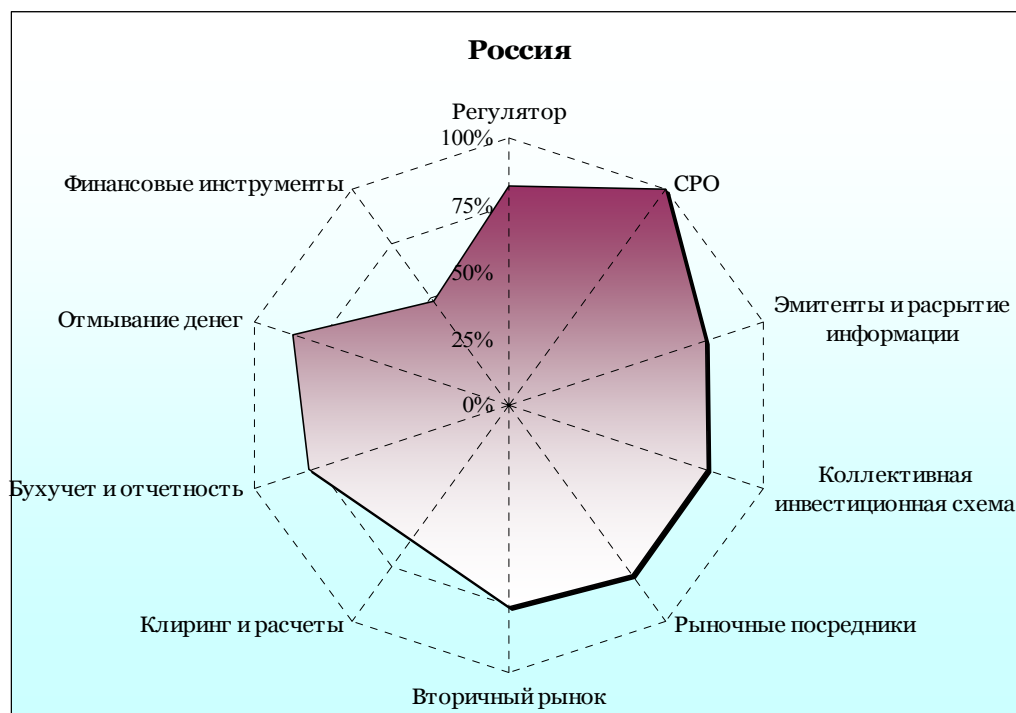
реально переместить данное воздушное судно независимо от его местонахождения или гражданства участвующих в данной сделке лиц.

Рынки ценных бумаг

В Российской Федерации в число основных законов, регулирующих рынок ценных бумаг, входят Федеральный закон № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" от 22 апреля 1996 года с изменениями, Федеральный закон № 46-ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" от 5 марта 1999 года с изменениями, Федеральный закон № 208-ФЗ "Об акционерных обществах" от 26 декабря 1995 года с изменениями, Положение о Федеральной службе по финансовым рынкам, утвержденное постановлением правительства РФ № 317 от 30 июня 2004 года.

Рынок ценных бумаг регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР), которая осуществляет контроль за профессиональными участниками этого рынка и эмитентами ценных бумаг, утверждает нормативы их эмиссии. К числу других государственных организаций, оказывающих влияние на российский рынок ценных бумаг, относятся Центральный банк (Банк России), являющийся органом банковского регулирования, Федеральная служба страхового надзора, отвечающая за страховую деятельность, Федеральный пенсионный фонд РФ, курирующий вопросы пенсионного страхования (данный фонд находится под надзором Министерства здравоохранения и социального развития).

Качественные параметры законодательства о рынках ценных бумаг – Россия (2007 год)



Примечание. Крайние показатели каждой оси являются наивысшим баллом, т.е. соответствуют нормам, изложенным в Целях и принципах регулирования ценных бумаг МОКЦБ. Чем полнее "паутина", тем больше соответствующие законы о рынке ценных бумаг данной страны приближаются к этим принципам.

Источник: Оценка ЕБРР законодательства о рынках ценных бумагах, 2007 год

По итогам проведенной ЕБРР в 2007 году оценки законодательства о рынках ценных бумаг (см. диаграмму выше) Россия вышла на "средний уровень соответствия" Целям и принципам регулирования ценных бумаг, опубликованным Международной организацией комиссий по ценным бумагам (МОКЦБ), и приблизилась к высокому уровню их соблюдения. Самые большие недостатки были выявлены в области регулирования производных финансовых инструментов.

Для получения представления о практическом применении данного законодательства в 2007 году было проведено обследование правовых показателей (ОПП), в ходе которого юристам-практикам из региона операций предлагалось прокомментировать гипотетический пример из практики о консультировании инвестора, потерявшего свои сбережения после покупки акций на их первичном открытом размещении одной из национальных компаний из-за ложной информации, содержащейся в проспекте. В частности, основное внимание в данном обследовании было уделено эффективности требований к раскрытию информации в проспекте, работе частных и государственных механизмов обращения взыскания и правам органа рыночного регулирования. Как показали итоги обследования, система раскрытия информации в России на практике выстроена в целом надежно, но отдельные недостатки все-таки есть. В частности, в проспекте не всегда раскрываются во всей полноте сведения о структуре отношений собственности или не указывается выгодоприобретающий собственник. Далее финансовая отчетность может страдать от недостатка существенной информации. К числу других отрицательных моментов относится тот факт, что регулирующий орган не обладает полной независимостью от органов государственной власти, зачастую не в состоянии провести расследование сложных международных дел. Кроме того, суды могут выносить необъективные решения, особенно в пользу ответчиков из числа влиятельных лиц. Суды и прокурорский корпус последовательно наращивают свою квалификацию в расследовании дел, связанных с ценными бумагами, но этот процесс необходимо продолжать и рассматривать в качестве одного из приоритетных.

Связь

Институциональная база. В состав Министерства связи и массовых коммуникаций (Минкомсвязь) входят три агентства: Федеральное агентство связи, Федеральное агентство информационных технологий и Федеральное агентство по печати и массовым коммуникациям плюс Федеральная служба по надзору в сфере связи и массовых коммуникаций. К компетенции Минкомсвязи отнесены функции координации деятельности этих трех агентств/служб и иных организаций, подотчетных ему в этой сфере, и контроля за ними. В тех случаях, когда законом установлены тарифы на определенные услуги связи, указанные тарифные планы регулируются Федеральной службой по тарифам. В России не действует концепция независимости органов регулирования, предусмотренная передовыми нормами международной практики, и функции контроля за этим сектором по-прежнему закреплены за федеральным правительством.

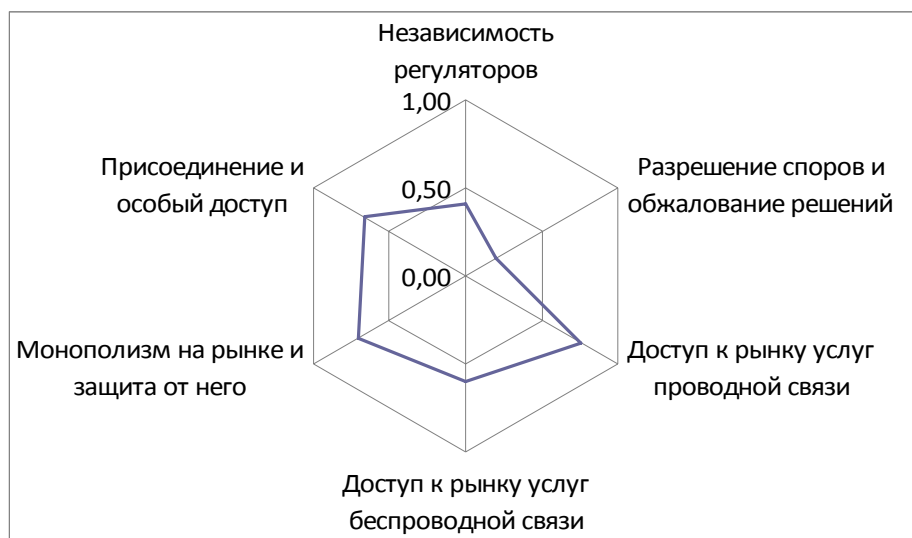
Доступ к рынку и получение согласований. Лицензирование операторов связи осуществляется согласно Федеральному закону "О связи" от 2003 года

и Постановлению правительства "Об утверждении перечня наименований услуг связи, вносимых в лицензии, и перечней лицензионных условий" от 18 февраля 2005 года. Несмотря на то, что оказание большинства услуг связи открыто для конкуренции, в сфере услуг международной голосовой связи конкуренция по-прежнему присутствует слабо. Выдаваемые лицензии, как правило, конкретно регламентируют набор возможных услуг, и оператору может потребоваться получение сразу несколько лицензий для оказания того или иного набора услуг. Решения о распределении спектров радиочастот принимаются государственной Комиссией по радиочастотам. Информация о распределении радиочастот выкладывается на веб-сайте Минкомсвязи. В 2006 году были распределены частоты для беспроводного вещания и для цифрового телевидения. В апреле 2007 года были выданы лицензии на эксплуатацию телекоммуникационных технологий третьего поколения, но все три обладателя таких лицензий так еще и не приступили к полномасштабному оказанию этих услуг.

Развитие рыночных механизмов. Реальная либерализация рынка услуг проводной связи произошла в 2006 году, когда окончательно открылся рынок услуг междугородной (международной) связи. В сетевую инфраструктуру активно вкладываются инвестиционные средства, последние годы отмечены бурным ростом показателей охвата (плотности) сотовой телефонной связью, на сегодня превысивших 120%. Инвестиции в проводные системы связи идут на развитие волоконно-оптических линий связи, сетей нового поколения и фиксированной беспроводной связи, причем в настоящее время наблюдается бурное распространение широкополосной связи, которой уже пользуются примерно 19% абонентов из числа бизнес-структур и 3% абонентов из числа домохозяйств.

Оценка. В ходе проведенной в 2008 году оценки состояния отрасли связи в странах операций ЕБРР правовой режим ее регулирования в Российской Федерации был расценен на "среднем уровне соответствия" передовым стандартам международной практики.

Параметры качества режимов правового регулирования отрасли связи – Россия (2008 год)



Примечание. На диаграмме показаны совокупные параметры качества институциональной базы, доступа к рынкам и состояния операционной среды в сопоставлении с международными стандартами, опубликованными ВТО и Евросоюзом. Крайние показатели каждой оси являются наивысшим баллом –

100%, т.е. полностью соответствуют международным стандартам. Чем полнее "паутина", тем больше общий режим правового регулирования отрасли связи данной страны приближается к этим стандартам.

Источник: Оценка ЕБРР состояния правового регулирования отрасли связи, 2008 год

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ОСНОВНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Российская Федерация

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 Оценка	2009 Прогноз
Объем производства и расходы	<i>(изменения в % в реальном выражении)</i>						
ВВП	7,4	7,1	6,4	7,4	8,1	5,6	-7,5
Личное потребление	7,5	12,1	11,8	11,4	13,7	11,3	–
Общественное потребление	2,2	2,1	1,3	2,4	3,4	2,5	–
Валовая сумма вложений в основные фонды	12,8	12,6	10,6	18,0	21,1	10,0	–
Экспорт товаров и услуг	12,5	11,8	6,5	7,3	6,3	0,5	–
Импорт товаров и услуг	17,7	23,3	16,6	21,3	26,5	15,0	–
Валовой объем промышленного производства	8,9	8,0	5,1	6,3	6,3	2,1	–
Валовой объем сельскохозяйственного производства	1,3	3,0	2,3	3,6	3,3	10,8	–
Занятость	<i>(изменения в %)</i>						
Трудовые ресурсы (на конец года)	0,6	0,1	1,2	0,5	1,2	0,6	–
Занятость (на конец года)	1,3	0,0	2,2	0,8	2,4	-1,7	–
	<i>(в % трудовых ресурсов)</i>						
Уровень безработицы (на конец года)	7,8	7,9	7,1	6,7	5,7	7,8	–
Цены и заработная плата	<i>(изменения в %)</i>						
Потребительские цены (среднегодовой уровень)	13,6	11,0	12,5	9,8	9,1	14,1	12,3
Потребительские цены (на конец года)	12,0	11,7	10,9	9,1	11,9	13,3	11,9
Цены производителей (среднегодовой уровень)	16,4	23,4	20,6	12,4	14,1	21,4	–
Цены производителей (на конец года)	12,5	28,8	13,4	10,4	25,1	-7,0	–
Среднемесячная зарплата до вычетов и удержаний в экономике	26,1	22,6	26,9	24,3	27,8	26,7	–
Государственный сектор ¹	<i>(в % ВВП)</i>						
Общегосударственный баланс	1,3	4,5	8,1	8,4	6,0	4,8	-8,8
Общегосударственные расходы	29,9	27,4	31,5	31,1	34,4	33,6	–
Общегосударственный долг	27,0	20,4	13,5	9,0	7,3	6,5	–
Денежная система	<i>(изменения в %)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	50,5	35,8	38,6	48,8	47,5	1,7	–
Внутренние кредиты (на конец года)	30,6	20,9	5,0	30,0	43,6	29,6	–
	<i>(в % ВВП)</i>						
Денежная масса (M2, на конец года)	24,3	25,6	28,0	33,4	40,1	32,4	–
Процентные ставки и обменный курс	<i>(в % годовых на конец года)</i>						
Ставка рефинансирования Центробанка (базовая)	16,0	13,0	12,0	11,0	10,0	13,0	–
Ставка по ГКО (все сроки погашения)	5,4	4,5	3,9	–	–	–	–
Ставка по вкладам	4,4	3,8	3,6	4,0	5,2	7,0	–
Ставка ссудного процента	12,4	10,0	11,1	10,5	10,8	15,5	–
	<i>(рублей за 1 доллар США)</i>						
Обменный курс (на конец года)	29,5	27,7	28,8	26,3	24,5	29,4	–
Обменный курс (среднегодовой)	30,7	28,8	28,3	27,2	25,6	24,9	–
Внешнеэкономический сектор	<i>(млн. долл. США)</i>						
Операции по текущим счетам	35 410,0	59 511,7	84 602,2	94 686,4	77 011,8	102 399,3	39 021,9
Торговый баланс	59 859,3	85 824,9	118 364,0	139 269,0	130 915,0	179 742,0	112 414,8
Экспорт товаров	135 929,0	183 207,0	243 798,0	303 550,0	354 401,0	471 603,0	282 961,8
Импорт товаров	76 069,7	97 382,1	125 434,0	164 281,0	223 486,0	291 861,0	170 547,0
Чистая сумма прямых иностранных инвестиций	-1 769,0	1 662,4	118,3	6 550,4	9 157,6	20 424,5	707,8
Инвалютные резервы (на конец года) без учета золота	73 172,1	120 805,0	175 690,0	295 277,0	466 376,0	411 494,0	–
Сумма внешнего долга	186 000,0	213 500,0	257 200,0	313 200,0	471 000,0	483 500,0	–
	<i>(в месячных объемах импорта товаров и услуг)</i>						
Инвалютные резервы (на конец года) без учета золота	8,5	11,1	12,8	17,0	19,8	13,4	–
	<i>(в % экспорта товаров и услуг)</i>						
Стоимость обслуживания внешнего долга	26,0	24,1	26,3	28,0	28,3	29,5	–
Справочные статьи	<i>(в указанных ниже единицах)</i>						
Численность населения (млн. человек на конец года)	145,0	144,2	143,5	142,8	142,2	142,0	–
ВВП (млрд. рублей)	13 243,2	17 048,1	21 625,4	26 903,5	33 111,4	41 668,0	40 795,1
ВВП на душу населения (долл. США)	2 975,8	4 103,1	5 328,0	6 928,8	9 102,6	11 806,9	–
Доля промышленности в ВВП (в %)	27,4	31,5	33,7	32,9	31,8	30,6	–
Доля сельского хозяйства в ВВП (в %)	6,3	5,7	5,2	4,8	4,7	4,8	–
Операции по текущим счетам/ВВП (в %)	8,2	10,1	11,1	9,6	5,9	6,1	3,1
Внешний долг минус резервы (млн. долл. США)	112 827,9	92 695,0	81 510,0	17 923,0	4 624,0	72 006,0	–
Внешний долг/ВВП (в %)	43,1	36,1	33,6	31,7	36,4	28,8	–
Внешний долг/экспорт товаров и услуг (в %)	122,2	104,8	95,7	93,6	119,6	92,5	–

¹ Совокупные консолидированные государственные данные включают данные федерального, региональных и областных бюджетов, а также данные внебюджетных фондов без учета трансфертов.

ПРИЛОЖЕНИЕ 4. ИЗМЕНЕНИЯ В ЭКОЛОГИЧЕСКОЙ И СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРАХ

Новая Экологическая и социальная политика ЕБРР вступила в силу 12 ноября 2008 года. Вместе с Принципами информирования общественности и измененным положением об Органе по рассмотрению жалоб в связи с проектами, новая Экологическая и социальная политика устанавливает 10 требований к реализации проектов (ТР) для Банка и его клиентов, которые обеспечивают учет экологических и социальных аспектов в ходе деловых операций. Эти требования помогают клиентам ЕБРР внедрять передовые методы решения задач в таких сферах, как охрана окружающей среды, гигиена труда и техника безопасности, трудовые отношения и другие социальные вопросы, причем особое внимание во всех разделах Политики уделяется проблеме равноправия полов.

Банк, в частности, применяет строгий подход в таких вопросах, как трудовые отношения и условия труда, которые являются одной из проблем, вызывающих озабоченность в России. Применение одного из требований к реализации проектов (ТР 2) предусматривает оценку таких показателей, как условия труда, справедливая заработная плата, отсутствие дискриминации, равноправие полов, политика сокращения штатов, профсоюзы и методы заключения коллективного трудового договора. Участие заинтересованных сторон теперь является требованием, применяемым ко всем проектам, и должно носить содержательный характер, который соответствует масштабам всех сопутствующих рисков и проблем.

Большое значение для проектов Банка в России имеет также проблема коренных народов, помимо существовавших ранее требований о недопущении негативного воздействия на их традиционные земли и виды деятельности. В случае, если появляется необходимость переселения коренных народов с их традиционных земель, или возникают последствия для земель, которые используются ими традиционно или на основе обычного права, и/или предполагается использование культурных ресурсов, Банк требует, чтобы спонсор вступил в добросовестные переговоры с подпадающим под воздействие проекта населением и получил его свободное, предварительное и осознанное согласие до начала реализации проекта.

Что касается проблемы равноправия полов, ЕБРР, помимо предварительной экологической и социальной оценки, проводимой в соответствии с Экологической и социальной политикой, утвердил План действий по обеспечению равноправия полов в целях включения компонента равноправия полов во все свои инвестиционные проекты и программы технического сотрудничества. За реализацию этого плана отвечает старший советник по вопросам равноправия полов, который координирует свою деятельность на месте с контактным лицом, которое будет назначено в представительстве Банка в Москве. Основная цель этих усилий состоит в том, чтобы Банк вносил свой вклад в создание равных возможностей для женщин, а также способствовал усилению их роли.

Все операции ЕБРР в России подлежат экологической и социальной оценке Банка и предусматривают, в случае необходимости, включение в юридические документы планов экологических и социальных мероприятий. Таким образом обеспечивается возможность решения выявленных в ходе комплексного обследования проблем в соответствии с мандатом Банка на активную поддержку экологически безопасного и устойчивого развития во всех своих инвестиционных проектах. Все эти меры призваны способствовать повышению производственных показателей компаний

в России в соответствии с экологическими стандартами России и ЕС, основными конвенциями МОТ в области трудовых отношений и другой передовой международной практикой.

ЕБРР сталкивается с многочисленными экологическими и социальными вызовами в ходе осуществления своей разнообразной деятельности в России и соответствующим образом отвечает на них, обеспечивая включение в каждый проект необходимых мер предосторожности в целях сведения до минимума любых негативных экологических и социальных последствий и максимального увеличения возможных преимуществ.

ЕБРР стремится с помощью своих проектов содействовать России в снижении загрязнения воздуха, почвы и воды, осуществлении мер по повышению энергоэффективности, управлению своими природными ресурсами на устойчивой основе, а также в выполнении международных экологических стандартов и применении передовой практики. Кроме того, важные экологические компоненты и возможности включены во многие другие программы и операции ЕБРР, в частности, в фонды технического сотрудничества и учебные программы. Экологическое партнерство Северного измерения (ЭПСИ) будет и далее играть активную роль в решении самых неотложных экологических проблем на северо-западе России.

ЕБРР также продолжит финансирование программ устойчивого развития в различных секторах российской экономики. С учетом предстоящих изменений в законодательстве, а также направленности государственной природоохранной политики России, возникают потенциальные возможности для реализации проектов в таких сферах, как утилизация и переработка твердых отходов и сточных вод, муниципальная экологическая инфраструктура (сточные воды), устойчивое лесное и сельское хозяйство, общественный транспорт, недвижимость и туризм, строительство. Кроме того, в России экологические вопросы занимают приоритетное место в программе подготовки Олимпийских игр 2014 года в Сочи, что открывает возможности для проектов устойчивого развития.

ЕБРР осуществил ряд программ технического сотрудничества в целях оказания практической поддержки в подборе оптимальных экологических решений и использовании природоохранных возможностей в рамках своих проектов. Он также способствует наращиванию институционального потенциала и развитию экономически жизнеспособных и экологически устойчивых возможностей для операционной деятельности. Среди недавних примеров - разработка финансовых структур и инструментов для сохранения биоразнообразия в степных экосистемах Евразийского региона, выявление возможностей для реализации проектов углеродного финансирования в связанных с лесным хозяйством отраслях и поддержку в улучшении управления состоянием окружающей среды в области морского транспорта с помощью комплексной учебной программы.

При поддержке Глобального экологического фонда (ГЭФ) Банк осуществляет грантовое финансирование и программы перевода на рыночные принципы работ в области энергоэффективности в энерго- и углеродоемких отраслях, в Российской Федерации, содействует повышению энергоэффективности общественных зданий, способствует повышению энергоэффективности городского жилищного фонда посредством оказания поддержки правительству в создании механизмов финансирования реконструкции многоквартирных жилых домов.

ЕБРР участвует в реализации многочисленных проектов в области освоения природных ресурсов в России, главным образом проектов добычи нефти, газа и драгоценных металлов. Каждый из этих проектов ставит свои уникальные задачи, однако ЕБРР последовательно применяет свою Экологическую и социальную политику. Банк побуждает всех своих клиентов применять передовую международную практику, в частности, положения Инициативы по обеспечению прозрачности в добывающей промышленности и принцип максимального сокращения факельного сжигания попутного газа. В нефтяном и газовом секторах Банк стимулирует использование газа и не поощряет обычную практику его факельного сжигания. Как минимум, все финансируемые ЕБРР проекты должны будут соответствовать временным горизонтам, предусмотренным в готовящемся законе об использовании природного газа; вместе с тем, Банк будет побуждать всех спонсоров выполнять предписанные требования еще до установления этих сроков в нормативном порядке. Хотя основное внимание в этих проектах сосредоточено на сокращении и минимизации их последствий, Банк также помогает находить пути компенсации экологических потерь, возможности для наращивания потенциала на местах, а также возможности для экологических и социальных инвестиций. В том, что касается проектов, предусматривающих добычу драгоценных металлов, Банк сосредотачивает свое внимание на таких вопросах, как минимизация отчуждения земли или площадей под проектами, надежные методы применения и хранения опасных материалов, а также обращения с ними, безопасное хранение "хвостов", предотвращение вредного воздействия на водные ресурсы, а также своевременное освоение проектных площадок и финансирование их рекультивации. В тех случаях, когда при реализации этих проектов применяются цианиды, ЕБРР побуждает клиентов действовать в соответствии с Международным кодексом использования цианидов для золотодобывающей промышленности.

В секторе энергетики и энергосистем ЕБРР по-прежнему делает упор на повышение эффективности производства энергии. Это достигается главным образом с помощью замены старых и неэффективных установок на новейшие и высокоэффективные технологии производства энергии, отвечающие экологическим стандартам ЕС. Прямая и опосредованная замена старых установок обеспечивает существенные экологические преимущества, так как новые генерирующие мощности оставляют гораздо менее заметный "углеродный след". К числу свежих примеров относится проект ОГК-5, предусматривающий финансирование программы модернизации и развитие возобновляемой энергетики (гидроэнергетика). Важное место в деятельности ЕБРР занимает выявление возможностей повышения энергоэффективности в ходе осуществляемого Банком процесса комплексного обследования. Данные возможности имеют большую значимость с точки зрения охраны окружающей среды, но также могут приносить и финансовую выгоду (напр., углеродные квоты). Эти усилия подкрепляются также первым и вторым этапами Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ), которая представляет собой практический вклад ЕБРР в решение проблемы изменения климата с особым упором на повышение энергоэффективности и использование возобновляемых источников энергии. Второй этап ИУЭ (2009-2011 годы) будет посвящен проблеме смягчения последствий изменения климата и адаптации к этим последствиям.

В секторе лесохозяйственной продукции ЕБРР поддерживает инвестиции в лесную промышленность, направленные на переход с первичного лесопользования и экспорта круглого леса и примитивной продукции из древесины на производственные процессы и выпуск изделий с высокой добавленной стоимостью, в основе которых лежит правомерное и устойчивое использование лесных ресурсов. ЕБРР отмечает, что

в России по-прежнему существует проблема незаконных лесозаготовок, и что этот вопрос оказывает огромное влияние на восприятие инвестиционного климата в плане вложения средств в лесную промышленность. ЕБРР стремится к тому, чтобы используемая в его проектах древесина имела законное и экологически устойчивое происхождение, и требует от своих клиентов внедрения и применения устойчивых методов заготовки древесины, отвечающих признанным на международном уровне нормам устойчивого лесопользования, а также отдавали предпочтение сертифицированной древесине в тех случаях, когда она может быть приобретена по конкурентным тарифам. ЕБРР приветствует настойчивое стремление российского правительства усилить свое лесное законодательство, его правоприменение и систему управления для ликвидации незаконных лесозаготовок и связанных с ними правонарушений в лесном хозяйстве в рамках Европейского и Североазиатского процесса по правоприменению и управлению в лесном хозяйстве (ENA FLEG). Банк также отмечает принятие нового Лесного кодекса Российской Федерации и связанных с ним подзаконных нормативных актов, и считает это шагом вперед на пути дальнейшего развития соответствующей правовой базы в стране. Вместе с тем, сохраняется озабоченность по поводу нехватки ресурсов, выделенных на надзорные и инспекционные функции.

В финансовом секторе ЕБРР продолжает осуществлять обучение и консультирование по вопросам управления экологическими и социальными рисками своих новых и существующих клиентов из финансового сектора в интересах выполнения ими экологических и социальных требований ЕБРР. Разработано электронное руководство в целях содействия финансовым посредникам в осуществлении процедур ЕБРР по управлению экологическими и социальными рисками. Оно призвано обеспечить, чтобы финансовые посредники ЕБРР могли применять более строгие процедуры экологического и социального комплексного обследования и продолжали регулярно направлять в Банк свои отчеты. В число недавних участников учебной программы по управлению экологическими и социальными рисками для российских финансовых посредников входят "Форус Банк", "НБД Банк", "РосЕвроБанк", "Совкомбанк" и "Транскапиталбанк". ЕБРР координирует свою деятельность с другими МФО, ЮНЕП ФП и другими программами в целях стимулирования устойчивого и ответственного финансирования в стране, и недавно оказал поддержку в проведении конференции Международного фонда дикой природы, посвященной развитию механизмов устойчивого финансирования в российском финансовом секторе. ЕБРР продолжит оказывать поддержку российским финансовым посредникам путем обеспечения дальнейшего наращивания их потенциала для решения экологических и социальных проблем.

В транспортной отрасли ЕБРР поддерживает программы по модернизации существующей инфраструктуры и внедрению новых технологий в целях повышения показателей безопасности и экологических нормативов операций. В авиационной отрасли такие программы включали введение в эксплуатацию новых воздушных судов, отвечающих международным экологическим стандартам и нормам охраны труда и техники безопасности. В секторе железнодорожных перевозок реализуемые проекты предусматривают модернизацию подвижного состава, способствующую повышению эффективности, а также экологических стандартов и норм охраны труда и техники безопасности в области транспорта. ЕБРР постоянно расширяет долгосрочные партнерские отношения с российскими железнодорожными грузоперевозчиками с помощью вложений в акционерный капитал таких компаний и других инструментов корпоративного финансирования, побуждая их улучшать методы управления в таких

сферах, как охрана окружающей среды, гигиена труда и техника безопасности, кадровые ресурсы и взаимодействие с подрядчиками. ЕБРР профинансировал модернизацию систем безопасности морского судоходства в Балтийском море, Финском заливе, Баренцевом море, а также в Азовском и Черном морях. Это будет способствовать смягчению рисков, возникающих в связи с авариями судов, перевозящих опасные химические соединения, в частности нефтепродукты, в районах интенсивного и все возрастающего судоходства, в которых количество произошедших аварий превышает международные нормы. Осуществляемое Банком финансирование портовой инфраструктуры и судоходных компаний способствует выполнению экологических стандартов и норм безопасности ИМО (Международная морская организация Объединенных Наций), в частности, конвенций МАРПОЛ и СОЛАС по предотвращению загрязнения и охране труда и технике безопасности.

В агропромышленном секторе основной упор был сделан на развитие производства пищевых продуктов, строительства складских помещений, изготовления стеклотары и бутылок и содействие развитию торговли некоторыми видами сельхозпродукции. В частности, в пищевой промышленности ЕБРР принимает участие в производстве пива, переработке мясных продуктов, выпуске минеральной воды и кондитерских изделий. Хотя ЕБРР лишь в редких случаях осуществляет прямое финансирование первичного сельского хозяйства, финансируемые Банком проекты в пищевой промышленности оказывают положительное воздействие на первичную отрасль, так как перерабатывающим предприятиям требуются качественное сырье для обеспечения высокого качества выпускаемой продукции. Многие предприятия пищевой промышленности осуществляют программы содействия сельхозпроизводителям в улучшении методов ведения хозяйства и повышения качества их продукции. Что касается торговли зерном, ЕБРР предоставляет финансирование в целях оказания содействия как зерновым хозяйствам, так и компаниям – зерновым трейдерам, посредством механизмов кредитного пополнения их оборотных средств. Это особенно важно для хозяйств, так как открывает им доступ к капиталу, который необходим для улучшения методов производства и повышения эффективности. Кроме того, здесь существует огромный потенциал для реализации программ устойчивого развития, связанных с цепочкой поставок.

В области развития недвижимости осуществлялось строительство торговых центров, складов, гостиниц и жилых домов, в ходе которого в порядке проведения комплексного экологического и социального обследования решались вопросы, связанные с получением разрешений на строительство, воздействием транспорта, проведением консультаций с общественностью, переселением и лишением устойчивого экономического положения, механизмом подачи жалоб и положением строительных рабочих. Правовая защита рабочих-мигрантов и, в целом, гигиена труда и техника безопасности строительных рабочих являются проблемами, характерными для сектора недвижимости в России. Поэтому в планы действий по каждому проекту недвижимости включены соответствующие мероприятия, призванные обеспечить выполнение требований ЕБРР в разумные сроки.

В качестве приоритетной задачи ЕБРР продолжает поддерживать программы модернизации муниципальных экологических служб с помощью ряда проектов, предусматривающих реконструкцию систем водоснабжения и канализации и/или очистных сооружений, а также систем централизованного теплоснабжения. Наряду с модернизацией самой инфраструктуры ЕБРР содействует укреплению институциональной базы и улучшению системы управления коммунальными

предприятиями в целях дальнейшего повышения их операционной устойчивости. В ходе реализации новых проектов, предусматривающих предоставление концессий и приобретение компаний водопроводно-канализационного хозяйства, ЕБРР требует выполнения особых экологических рекомендаций, аналогичных тем, что предусмотрены в его собственной процедуре комплексного обследования. Ряд проектов в этом секторе направлен на решение задач инициативы Северного измерения и получил финансирование от ЭПСИ. В частности, структура финансирования проекта прекращения прямого сброса стоков в реку Неву в г. Санкт-Петербурге (Программа "Нева") включает кредит ЕБРР и гранты ЭПСИ. Завершение проекта позволит городу выполнить взятые в рамках ХЕЛКОМ обязательства и принесет значительные экологические преимущества для Финского залива и региона Балтийского моря в целом.

ЭПСИ уникальным образом позволяет объединять донорское финансирование с опытом международных финансовых организаций, отвечающих за реализацию проектов, и в результате этого обеспечиваются жизненно важные экологические преимущества. ЭПСИ признано и тиражируется в качестве эффективной модели для других структур партнерства, в основе которых лежит международное сотрудничество. На сегодняшний день срок деятельности Фонда ЭПСИ установлен до конца 2017 года.

ЕБРР сыграл ключевую роль в создании Экологического партнерства Северного измерения (ЭПСИ), которое предлагает инновационные пути решения ряда самых неотложных экологических проблем в географической зоне Северного измерения, в частности, на северо-западе России. В рамках ЭПСИ ЕБРР сотрудничает с другими международными финансовыми учреждениями, такими как Северный инвестиционный банк (СИБ), Европейский инвестиционный банк (ЕИБ), Экологическая финансовая корпорация Северной Европы (НЕФКО) и Всемирный банк (ВБ), с донорским сообществом и российским правительством в целях привлечения финансовых ресурсов для решения застарелых экологических проблем в таких областях, как очистка сточных вод, переработка коммунально-бытовых и сельскохозяйственных твердых отходов, централизованное теплоснабжение и обращение с ядерными отходами.

ЕБРР распоряжается средствами Фонда поддержки ЭПСИ под надзором Ассамблеи доноров. На конец 2009 года сумма взносов в Фонд достигла 277 млн. евро, причем о своих взносах объявили (в порядке убывания величины взноса): Европейское сообщество, Россия, Франция, Канада, Германия, Швеция, Финляндия, Соединенное Королевство, Дания, Норвегия, Нидерланды, Беларусь и Бельгия. Примерно половина этих средств была направлена на программы в области ядерной безопасности, а остальные 127,4 млн. евро предназначены для инвестиций в экологическую инфраструктуру.

По состоянию на конец 2009 года Ассамблея доноров в рамках безвозмездного финансирования выделила 88 млн. евро на 16 природоохранных проектов на Северо-Западе России. Это позволило привлечь инвестиционный капитал на сумму свыше 3,2 млрд. евро, в том числе кредиты МФО в размере 604 млн. евро. Гранты ЭПСИ призваны дополнять кредитное финансирование МФО, а также привлекать кредитные средства на местах. Таким образом гранты дают стимул реализации природоохранных проектов, которые в ином случае не могли бы стать жизнеспособными в финансовом отношении.

Два из этих 16 проектов уже завершены: строительство Юго-западных очистных сооружений в г. Санкт-Петербурге – в 2005 году и строительство завода по сжиганию осадка сточных вод на Северной станции аэрации г. Санкт-Петербурга – в 2008 году. В число других проектов ЭПСИ, осуществляемых в настоящее время в России, входят⁷: сооружения защиты г. Санкт-Петербурга от наводнений (ЕБРР), программа муниципальных природоохранных инвестиций для Ленинградской области (СИБ), проект модернизации ЖКХ в Республике Коми (Сыктывкар) (ЕБРР), проект модернизации сети централизованного теплоснабжения г. Калининграда (ЕБРР), проект модернизации ВКХ г. Архангельска (ЕБРР), проект модернизации ВКХ г. Калининграда (ЕБРР), группа по реализации проектов в г. Калининграде (ЕБРР), проект модернизации сети централизованного теплоснабжения в г. Мурманске (СИБ), реконструкция систем водоснабжения и водоотведения в г. Новгороде (СИБ), модернизация Вологодского городского ВКХ (ЕБРР), проект прекращения прямого сброса стоков в реку Неву, или программа "Нева" в г. Санкт-Петербурге (СИБ), модернизация муниципального ВКХ в г. Сосновый Бор (НЕФКО), реконструкция систем водоснабжения и водоотведения в г. Петрозаводске (НЕФКО), создание ГРП по утилизации отходов птицефабрик в Ленинградской области (НЕФКО). В 2008 году ЕБРР принял решение оказывать поддержку природоохранным проектам ЭПСИ через свой Специальный фонд акционеров (СФА). Первое ассигнование в сумме 6 млн. евро из СФА ЕБРР было выделено в качестве сопутствующей поддержки для программы "Нева" в г. Санкт-Петербурге.

Что касается совместной стратегии ЕБРР и ЭПСИ по реализации природоохранных инфраструктурных проектов в географической зоне Северного измерения, то следует отметить, что значительная часть муниципальных инвестиционных программ, особенно в секторе канализационного хозяйства, в целом завершена. Для того, чтобы и впредь улучшать состояние окружающей среды в этом регионе, добиваясь при этом трансграничного эффекта, необходимо сохранить упор на достижение кумулятивного воздействия менее крупных инвестиционных программ. Кроме того, благодаря тесному сотрудничеству ЭПСИ с ХЕЛКОМ и программами ЕС для Балтийского моря была выявлена новая экологическая проблема – сельскохозяйственные отходы, образующиеся главным образом в результате жизнедеятельности предприятий птицеводства и других форм интенсивного животноводства в регионе. НЕФКО в качестве одного из учреждений-исполнителей ЭПСИ разрабатывает проект в этом секторе в Ленинградской области, который будет частично профинансирован с помощью граната ЭПСИ.

По линии "ядерного окна" ЭПСИ решаются проблемы, связанные с запасами отработавшего ядерного топлива и радиоактивных отходов, накопившимся в результате деятельности советского Северного флота. Применительно к проектам ядерной безопасности гранты ЭПСИ предназначаются для покрытия всех инвестиционных затрат. Первая задача по линии "ядерного окна" заключалась в подготовке Стратегического мастер-плана (СМП), который представляет собой комплексную программу вывода объектов из эксплуатации и включает целый ряд проектов. Его разработка была завершена в 2007 году и сопровождалась комплексной стратегической экологической оценкой, которая была заказана ЕБРР и проводилась в России впервые. К концу 2009 года восемь грантов на общую сумму 95 млн. евро были предоставлены на реализацию различных проектов ядерной безопасности на северо-западе России, в том числе вывод из эксплуатации плавбазы "Лепсе", вывод из эксплуатации "здания № 5"

⁷ В скобках указано ведущая МФО по каждому проекту в рамках ЭПСИ.

в губе Андреева, строительство транспортной системы и временного хранилища отработавшего ядерного топлива в губе Андреева, выгрузку отработавшего ядерного топлива с атомной подводной лодки класса "Папа", создание безопасных условий хранения отработавшего ядерного топлива в Гремехе, модернизацию систем радиационного мониторинга и аварийного реагирования в Мурманской и Архангельской областях.

Учитывая тот факт, что для подготовки и реализации проектов муниципальной инфраструктуры требуется длительное время и в ходе осуществления проектов в Калининграде возникли некоторые трудности и задержки, маловероятно, что текущие проекты, в частности, программа "Нева" в г. Санкт-Петербурге или строительство установки по очистке сточных вод в г. Калининграде, будут завершены в период действия нынешнего мандата ЭПСИ, который истекает в конце 2012 года. В таком же положении находятся проекты ядерной безопасности ввиду их сложности и продолжительных сроков подготовки и реализации. Поэтому Ассамблея доноров ЭПСИ дала согласие на продление периода деятельности Фонда поддержки ЭПСИ на пять лет до 2017 года.

ПРИЛОЖЕНИЕ 5. ПОРТФЕЛЬ ГОТОВЯЩИХСЯ ПРОЕКТОВ

Млн. евро (на 31 сентября 2009 года)	Совокупный объем сделок	Портфель	Невыбранные суммы по кредитным обязатель- ствам	Операци- онные активы	Готовя- щиеся проекты ¹	Предполагаемые антикризисные меры в 2009 году ²
ИТОГО	12 111,9	7 023,6	1 432,1	5 591,5	5 268,9	1 750
ПРЯМЫЕ МЕЖСТРАНОВЫЕ	11 233,8 878,2	6 442,3 583,1	1 083,4 348,7	5 358,9 232,6	4 732,5 536,1	- -
КРЕДИТЫ	9 008,0	5 130,7	953,8	4 176,9	4 365,8	1 530
ИНВЕСТИЦИИ В КАПИТАЛ	2 631,4	1 767,3	352,6	1 414,6	833,0	220
ГАРАНТИИ	472,5	125,7	125,7	0	69,7	-
ЧАСТНЫЙ СЕКТОР	10 101,2	5 621,4	1 171,0	4 450,3	4 552,2	1 370
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕКТОР	2 010,3	1 402,3	261,1	1 141,2	716,4	180
БЕЗ ГОСГАРАНТИЙ	11 292,0	6 643,6	1 411,8	5 231,8	5 268,9	1 750
ПОД ГОСГАРАНТИИ	820,0	380,1	20,3	359,8	0,0	-
КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР	4 244,5	2 291,2	534,0	1 757,1	2 128,0	470
ЭНЕРГЕТИКА	1 984,0	1 096,2	138,2	958,0	808,9	210
ФИНАНСОВЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ	3 306,5	1 918,2	418,5	1 499,7	1 321,8	610
ИНФРАСТРУКТУРА	2 282	1 718,0	341,3	1 376,7	1 009,9	460
¹ На конец октября 2009 года. ² Помимо операций ПСРТ.						

**Объем портфеля готовящихся проектов в России в разбивке по отраслям на
конец октября 2009 года**

Млн. евро		Концепция рассмот- рена	Прошел стадию рассмотре- ния структуры	Прошел стадию оконча- тельного рассмотре- ния	Утвержден Советом директоров	Общая стоимость портфеля
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА И ЭНЕРГОСИСТЕМЫ	Электроэнергетика и энергосистемы	530			136	666
ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ	Природные ресурсы	95	37		11	143
	Муниц. и экол. инфр.	325			34	359
	Транспорт	569	41	41		650
ИНФРАСТРУКТУРА	ИТОГО	894	41	41	34	1 010
	АПК	182	20	27	44	274
	Недвижимость и туризм	233			39	272
	Связь, информатика и СМИ	67			9	76
	Общепромышленный сектор	955	8		544	1 506
КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР	ИТОГО	1 437	28	27	636	2 128
	Участие в капиталах банков	25		25	216	266
	Кредитование банков	180			443	623
	Небанковские финансовые учреждения	196			38	234
ФИНАНСОВЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ	ИТОГО	400		25	697	1 122
	Фонды прямых инвестиций	24			25	49
	Кредитование ММСП			6	145	151
ФИНАНСИРОВАНИЕ ММСП	ИТОГО	24		6	170	200
ОБЩАЯ СТОИМОСТЬ ПОРТФЕЛЯ		3 380	106	99	1 683	5 269

ПРИЛОЖЕНИЕ 6. УСТОЙЧИВАЯ ЭНЕРГЕТИКА И ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТЬ КАК КЛЮЧЕВОЙ ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА И ПЕРЕХОДНОГО ПРОЦЕССА

Повышение энергоэффективности входит в число самых неотложных задач, стоящих перед Европейским союзом, Россией и многими странами операций ЕБРР, и тесно связано с проблемами энергетической безопасности и смягчения последствий изменения климата. В настоящем приложении содержится подробный обзор деятельности ЕБРР в области энергоэффективности в России в период действия данной стратегии и описание того, каким образом эта работа будут все более тесно интегрироваться с банковскими операциями.

В приложении также кратко изложены методы, с помощью которых опыт, полученный ЕБРР в ходе осуществления проектов повышения энергоэффективности на первом этапе Инициативы в области устойчивой энергетики, может быть использован в России для преодоления существующих препятствий на пути реализации проектов повышения энергоэффективности.

Россия является важной страной в системе мировой энергетики. Она обладает огромными запасами энергоресурсов и является третьим крупнейшим производителем энергии в мире, крупнейшим экспортером энергии и третьим по величине ее потребителем. Россия также играет важную роль в переговорах по соглашению, которое должно придти на смену Киотскому протоколу. В 2004 году выбросы парниковых газов в России составили 2,1 миллиарда тонн CO₂-эквивалента, и она стала третьим по величине источником выбросов в мире после США и Китая, на который приходится 4,3% глобальных выбросов.

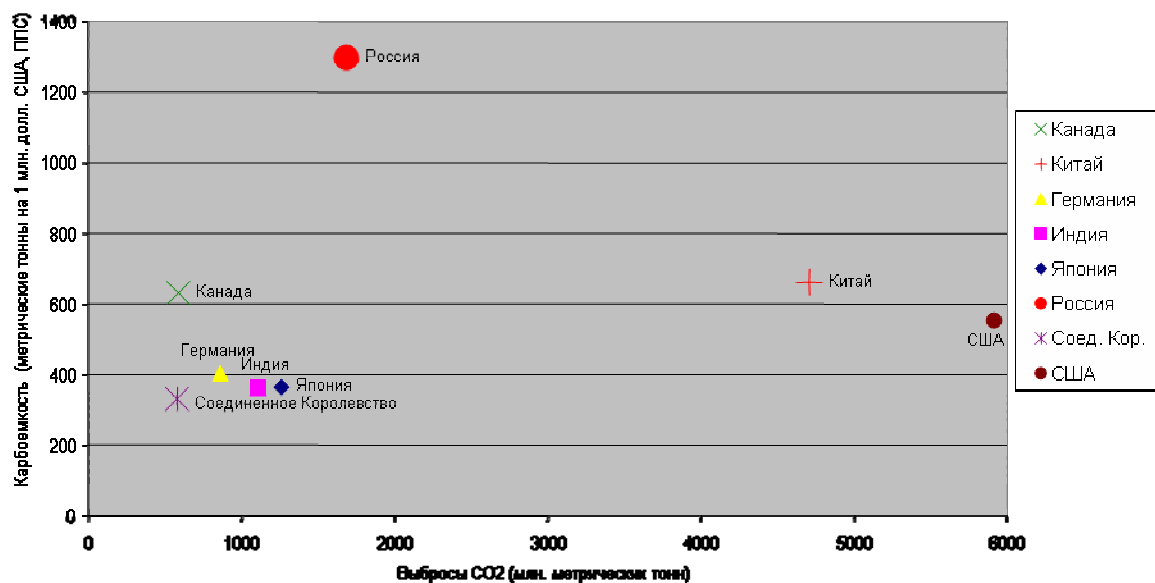
Существующее положение и возможности

Уровень энергоемкости в России чрезвычайно высок в сравнении с международными нормами, и несмотря на определенные позитивные сдвиги в последние годы, остается самым высоким среди стран "большой восьмерки". Оценки последних исследований указывают на то, что Россия может снизить текущий годовой объем потребления энергии на 35-40% путем повышения энергоэффективности⁸. В представленном ниже графике указаны общие показатели выбросов и энергоемкости, измеряемые выбросами углерода в расчете на единицу ВВП, в России и других крупных странах-источниках выбросов парниковых газов. Из графика следует, что Россия входит в число восьми крупнейших источников выбросов в мире, и при этом имеет самый высокий показатель энергоемкости, что свидетельствует о наличии в России значительных резервов для улучшения данных показателей⁹.

⁸ Доклад Группы Всемирного банка "Энергоэффективность в России: скрытый резерв", 2008 год.

⁹ МЭА, 2006 год.

**КРУПНЕЙШИЕ МИРОВЫЕ ИСТОЧНИКИ ВЫБРОСОВ
ВЫБРОСЫ CO₂ И КАРБОНЕМОСТЬ В 2004 ГОДУ**



Преимущества от повышения энергоэффективности в России можно суммировать следующим образом.

- Своевременные инвестиции в повышение энергоэффективности позволят смягчить негативные последствия будущего увеличения тарифов на энергию и помогут **сохранить конкурентоспособность** российской промышленности. В соответствии с Энергетической стратегией России, внутренние цены на газ и электроэнергию будут либерализованы к 2011 году, и этот рост цен приведет к падению конкурентоспособности российской промышленности.
- Быстрые темпы экономического роста в России, наблюдавшиеся до 2008 года (когда динамика роста пострадала от мирового финансового кризиса), привели к тому, что увеличение спроса на энергию опережало рост предложения, а это может сдерживать **рост экономики** в будущем.
- Энергоэффективность способствует повышению **энергетической безопасности**, так как обеспечивает способность выполнять экспортные обязательства и одновременно с этим удовлетворять растущий внутренний спрос на энергию. Как на внутреннем рынке, так и за рубежом спрос на газ возрастает, и Россия рискует столкнуться в будущем с ситуацией, когда спрос превысит предложение. Экономия природного газа на внутреннем рынке также позволит России увеличить **поступления от экспорта**. Согласно оценкам недавно опубликованного доклада МЭА и Всемирного банка, **Россия может ежегодно получать дополнительный доход от экспорта в размере 84 – 112 млрд. долл. США**, если достигнет своего технического потенциала в области энергоэффективности.

- Аналогичным образом, России стоит перед необходимостью **значительных инвестиций, чтобы обеспечить ввод в эксплуатацию новых энергетических мощностей** (и модернизацию существующих объектов) и освоение **новых газовых месторождений** для того, чтобы удовлетворять растущий внутренний и внешний спрос на энергию. Повышение энергоэффективности может в значительной степени сократить потребность в дорогостоящей новой инфраструктуре.
- Энергоэффективность **способствует повышению благосостояния** благодаря снижению расходов на энергоснабжение муниципальных образований и уменьшению счетов за потребление энергии домохозяйствами, а также созданию более комфортных условий жизни.
- Решение проблемы энергоэффективности может обеспечить получение **дополнительного дохода** от реализации квот, полученных в результате снижения выбросов ПГ в рамках Киотского протокола, например, путем сокращения факельного сжигания попутного газа. Хотя Россия может испытывать озабоченность по поводу того, что верхние пределы выбросов будут ограничивать рост ее экономики после 2012 года, более масштабный переход на низкоуглеродную модель роста позволит смягчить этот риск и даст промышленности страны возможность конкурировать с иностранными компаниями, соблюдающими более высокие нормы в области выбросов и энергоэффективности.
- В качестве крупного мирового производителя и потребителя энергии Россия может внести значительный вклад в **смягчение последствий изменения климата**.

Настоящий обзор определяет контекст будущих операций ЕБРР, в котором устойчивое развитие энергетики становится ключевым приоритетом, опирающимся на целый комплекс знаний и инструментов, освоенных Банком для того, чтобы поддерживать России в решении задач по стимулированию переходного процесса путем повышения и продвижения энергоэффективности. Ниже описаны опыт и результаты прошлой деятельности ЕБРР в сфере инвестиций в устойчивую энергетику в России, достигнутые на сегодняшний день, наряду с планами по наращиванию операций в этой приоритетной области в период действия следующей стратегии.

Итоги и результаты первого этапа ИУЭ в России

С учетом размера, значимости и потенциального вклада России в части решения задач в области энергоэффективности, энергетической безопасности и изменения климата в регионе операций ЕБРР России было уделено особое внимание и оказана необходимая поддержка уже на первом этапе ИУЭ. ЕБРР планирует продолжить эту поддержку и на втором этапе ИУЭ, охватывающем период с 2009 по 2011 год. На первом этапе ИУЭ Банк успешно направлял и интегрировал инвестиции в сферу устойчивой энергетики в России во всех секторах и банковских операциях, как это представлено ниже.

	Число операций	Подписанные проекты ИУЭ, ЕБРР (млн. евро) ¹⁰	Подписанные проекты ИУЭ в % от общего числа	Общая стоимость проектов (млн. евро)
ИУЭ 1 – Энергоэффективность в промышленности	15	284	38	2 277
ИУЭ 2 – СЭФФ ¹¹	1	3,5	0,5	28
ИУЭ 3 – Сектора энергетики и природных ресурсов	5	227	30	465
ИУЭ 4 – Возобновляемая энергетика	1	66	9	588
ИУЭ 5 – Энергоэффективность в муниципальной инфраструктуре	15	175	23	352
Итого	37	755	100	3 710

Банк, в частности, активно стимулировал и наращивал инвестиции в устойчивую энергетику в ключевых секторах, являющихся основой российской экономики.

Сектор	Число операций	Подписанные проекты ИУЭ, ЕБРР (млн. евро)	Подписанные проекты ИУЭ в % от общего числа	Общая стоимость проектов (млн. евро)	Тип профинансированных проектов
АПК	3	5,6	0,7	360,1	Пищевая промышленность; производство стеклотары для напитков
Кредитование банков	1	3,5	0,5	27,8	Кредитные линии банкам на цели финансирования энергоэффективности в секторе малых и средних предприятий
Общепромышленный сектор	6	196,5	26	1091,2	Цементная промышленность, продукция деревообработки и бумажная продукция; первичное производство стали; стальная продукция; транспортное машиностроение
Муниципальная инфраструктура	15	174,5	23,1	351,8	Муниципальные услуги; городской транспорт, твердые отходы, водоснабжение и водоотведение; городское жилищное строительство, централизованное теплоснабжение
Природные ресурсы	3	62,3	8,3	299,9	Добыча нефти и газа; вспомогательная деятельность при добыче нефти и газа
Энергетика и энергосистемы	2	165	21,8	165,5	Производство электроэнергии
Возобновляемая энергетика	1	66,3	8,8	587,9	Крупные объекты гидроэнергетики
Недвижимость и туризм	1	0,6	0,1	54,5	Коммерческая недвижимость
Транспорт	5	80,9	10,7	771,3	Железнодорожный транспорт
ИТОГО	37	755,2	100	3 710	

¹⁰ Доля ЕБРР в финансировании, за исключением синдицирования с коммерческими банками и собственных средств спонсоров по проектам.

¹¹ Механизмы финансирования устойчивой энергетики: целевые кредитные линии, открытые через коммерческие банки.

В рамках первого этапа ИУЭ ЕБРР с успехом осуществил демонстрационные проекты в каждом из вышеупомянутых секторов, в частности: первый в отрасли крупный кредит объемом в 600 млн. евро, предоставленный в 2007-2008 гг. ведущему сталелитейному предприятию России "Северсталь" на цели финансирования стратегической программы повышения энергоэффективности компании общей стоимостью 700 млн. евро; покупка в 2008 году пакета акций "Иркутской нефтяной компании" на сумму 85 млн. долл. США в целях поддержки проектов по сокращению факельного сжигания попутного газа посредством закачки газа обратно в пласт и его последующей переработки; пилотная кредитная линия в размере 10 млн. долл. США, предоставленная в 2007 году российскому банку "Центр-инвест" на цели стимулирования кредитования программ энергоэффективности на юге России; а также ряд проектов повышения энергоэффективности в секторах энергетики и муниципальной инфраструктуры. Деятельность по разработке этих проектов сопровождалась или поддерживалась с помощью программы энергоаудита ЕБРР и соответствующего технического содействия в целях подбора, структурирования и включения проектов в области устойчивой энергетики в инвестиционные программы клиентов. Эта поддержка имела ключевое значение для разработки новых направлений и инициатив ИУЭ, в частности, пилотного проекта по финансированию программ повышения энергоэффективности общественных зданий, который осуществляется в настоящее время в одном из российских регионов.

Вышеприведенные результаты и итоги проделанной работы обеспечивают надежную базу для наращивания операций Банка в России в период действия следующей среднесрочной стратегии. Повышение энергоэффективности будет оставаться одной из ключевых задач и приоритетов переходного процесса для Российской Федерации на предстоящий период.

Барьеры. На способность ЕБРР продвигать финансирование устойчивой энергетики в Российской Федерации будет оказывать воздействие экономический кризис и, как и в случае с другими операциями, она будет зависеть от наличия достаточных объемов донорских средств и прогресса в преодолении конкретных барьеров на пути инвестиций. Изложенные ниже проблемы – это те барьеры, которые стоят на пути повышения энергоэффективности в России в ближайшей перспективе и которые необходимо устранить с помощью целого комплекса стратегических реформ, в том числе внедрения новаторских механизмов финансирования, проведения информационно-разъяснительных мероприятий и корректировки тарифов.

Тарифная политика. Тарифы на энергоресурсы на внутреннем рынке по-прежнему не отражают затрат на производство энергии и базируются на значительных перекрестных субсидиях, предоставляемых за счет экспорта энергоносителей. Так, например, внутренние цены на бытовой газ в России составляли всего порядка 15-20% от тарифа, по которому российский газ продавался Германии в 2006 году – такое положение не создает достаточных финансовых стимулов для рационального использования энергоресурсов. Что касается спроса на энергию, низкие энерготарифы не благоприятствуют рациональному использованию энергии на уровне предприятий и домохозяйств, а также прибыльности инвестиций в повышение энергоэффективности. В части

производства энергии низкие тарифы и установленные предельные уровни роста тарифов не позволяют получать достаточную доходность на инвестиции в повышение энергоэффективности и ограничивают приток денежных средств для инвестиционных операций. Низкие цены отрицательно сказались на способности энергетической отрасли финансировать капиталовложения, и привели к снижению стимулов к повышению энергоэффективности. Повышение внутренних цен на газ до уровня действующих в Европе тарифов является сегодня важным элементом энергетической стратегии России и будет иметь большое значение для предотвращения дефицита энергопоставок в будущем. Планируемые параметры увеличения цен на газ и электричество перечислены в таблице ниже.

Повышение внутренних цен на природный газ и электричество (2008 – 2011 годы)					
	Годовая динамика (в %)				
Год	2008	2009	2010	2011	Итого
Природный газ	Фактическое	Планируемое			
Оптовый рынок	28,6	19,9	28	40	176%
Регулируемые цены	25	20,3	28		92%
Для домохозяйств	25	25	30	40	184%
Для всех остальных	25	19,6	27,7		91%
Электричество					
Для домохозяйств	14	25	25	25	123%
Для всех остальных	16,7	26	22	18	112%

Источник: МЭА.

Действующая **нормативная база** не выстраивает необходимых стимулов и не создает возможностей для повышения эффективности во всех секторах и у всех участников. Для стимулирования и поддержки программ энергоэффективности в России необходимо проведение последовательной политики и создания институциональной базы. В области производства энергии тарифы коммунальных и энергетических компаний устанавливаются на краткосрочной основе по методу "издержки плюс фиксированная прибыль" и могут быть снижены, если база затрат улучшается, что препятствует окупаемости вложений в повышение энергоэффективности. Действующие нормы теплоснабжения не включают контрольные показатели и требования по энергоэффективности, которые должны выполняться муниципальными и частными теплоснабжающими компаниями. На уровне конечного потребления население оплачивает коммунальные услуги в соответствии с установленными нормами, а не согласно показателям счетчика, и поэтому не имеет стимула к повышению энергоэффективности. Действующие технические стандарты не включают такие параметры, как комплексные требования к энергоэффективности и контрольные показатели, которые позволили бы производить проверку проектов в ходе процедуры выдачи разрешений. Отсутствуют нормы, касающиеся оценки энергоэффективности зданий, энергосертификации и проверки инженерных сетей зданий. В жилищном законодательстве не устанавливает, кто несет ответственность за эксплуатацию и текущий ремонт зданий и мест общего пользования в многоквартирных жилых домах. Кроме того, отсутствуют четкие

процедуры создания и регистрации товариществ собственников жилья и порядок принятия ими решений. Юридические полномочия этих товариществ ограничены. Помимо этого, распорядители бюджета в бюджетном секторе не имеют возможности удерживать у себя средства, которые были сэкономлены благодаря применению мер по повышению энергоэффективности. Представляется маловероятным, что одной только либерализации тарифов на энергоресурсы будет достаточно для стимулирования энергоэффективности в отсутствие решения вышеупомянутых проблем.

Углеродное финансирование. Россия создала нормативную базу по проектам совместного осуществления (СО). Но операционные процедуры не осуществляются и получение дополнительных доходов застопорилось, так как на сегодняшний день правительство не утвердило ни одного проекта СО. Кроме того, в России отсутствует нормативная база, которая позволила бы ей проводить операции на формирующемся рынке “схем зеленых инвестиций” (СЗИ). В результате этого, Россия может лишиться связанных с СЗИ доходов на сумму от 1 до 2 млрд. евро. Помимо этого, снижающееся доверие рынка может негативно повлиять на способность России начать операции на рынке СЗИ, так как покупатели квот не видят упорядоченных процедур использования доходов от продажи квот, которые гарантировали бы выполнение экологических обязательств продавцов в рамках Киотского протокола.

Информация и осведомленность. Отсутствие измерительных систем на уровне как конечного потребления, так и производства энергоресурсов, не позволяет произвести соответствующую оценку схем энергопотребления, а также определить резервы для выполнения рентабельных проектов по энергосбережению. Длительный период низких цен на энергоносители сформировал практику расточительного отношения к энергопотреблению, не способствовал правильному пониманию и оценке значимости вопросов энергоэффективности как частными лицами, так и компаниями. Неэффективная на уровне предприятий (что выражается в низкой приоритетности проектов и инвестиций энергосбережение, а также отсутствии в их структуре профильных подразделений и программ, на которых возлагалось бы выполнение задач по энергосбережению) приводит к тому, что приносящие выгоду меры по энергосбережению и инвестиционные программы не получают достаточного внимания или не осуществляются. Кроме того, передовые методы и наиболее энергоэффективное оборудование и технологии не находят должного признания и применения, как у конечных пользователей, так и на этапе начального проектирования и конструирования промышленных предприятий, жилых и общественных зданий и т.п.

Финансирование. Российские компании (особенно в секторе МСП) не имеют необходимого доступа к долгосрочному финансированию, которое соответствовало бы срокам окупаемости инвестиций в проекты повышения энергоэффективности (которые, даже при текущих уровнях тарифов, могут составлять всего один год, однако могут достигать 5 и более лет). Текущий финансовый кризис усложняет доступ МСП к кредитам и затрудняет получение финансирования и для более крупных компаний. Что еще более важно, некоторые организации, в частности находящиеся в муниципальной собственности предприятия (школы, детские сады), не имеют доступа

к частному финансированию и нуждаются в разработке целевых механизмов финансирования и реализации.

Государственная собственность и конкуренция. Низкий уровень участия частного сектора и недостаточно развитая конкуренция в секторах инфраструктуры и коммунального хозяйства приводят к низкой операционной и энергетической эффективности. Рост конкуренции и расширение участия частного сектора будут способствовать повышению энергоэффективности в этих секторах, которые являются основой экономики и оказывают существенное влияние на энергетический баланс страны.

Задачи в области охраны окружающей среды и изменения климата. Как на уровне населения, так и отдельных предприятий, существует недостаточное понимание проблем изменения климата и вопросов влияния экономической и прочей деятельности на окружающую среду (экологической нагрузки), которые, как правило, служат главными стимулами к повышению энергоэффективности. Отсутствует официальная система стоимостной оценки негативного влияния деятельности, связанной с использованием энергии (напр., через систему прямого "углеродного" налогообложения), или вознаграждения за сокращение использования энергии (напр., посредством системы механизмов торговли углеродными квотами). В то же время, доля экономических субъектов, которые на добровольной основе рационализируют потребление энергии в целях уменьшения своей экологической нагрузки, в России по-прежнему невысока.

Наличие донорских средств. Для преодоления вышеуказанных барьеров необходимо создать благоприятные и стимулирующие условия для инвестиций в устойчивую энергетику. Это требует привлечения целевых грантов для программ технического содействия и, возможно, применения системы стимулов или субсидий. В 2008 году доля финансируемых донорами ассигнований на операции в области устойчивой энергетики в России составила 14% от общего объема донорских средств, направленных на поддержку деятельности ЕБРР в рамках ИУЭ. Это равно доле стран, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП). Однако на Россию приходится 49% выбросов CO₂ в регионе операций ЕБРР по сравнению с 7% в странах СНЭП. Способность проводить целенаправленную работу по преодолению барьеров и оказанию содействия в использовании резервов сокращения выбросов связана с мобилизацией средств для того, чтобы ЕБРР смог использовать многочисленные возможности, существующие в России. Для того, чтобы сделать энергоэффективность центральным элементом стратегии ЕБРР в России, потребуются дополнительные донорские средства. Эта потребность значительно возрастет в связи с разработкой новых направлений деятельности, которые в краткосрочной перспективе могут потребовать привлечения средств безвозмездной помощи для реализации заложенного в них потенциала (это может относиться даже к долгосрочной перспективе, когда речь идет об инвестициях в устойчивую энергетику применительно к жилым зданиям).

Предлагаемые направления деятельности ЕБРР

ЕБРР будет сочетать свой опыт, полученный на первом этапе ИУЭ, отраслевой опыт и мероприятия по налаживанию отношений с клиентами для того, чтобы в максимально возможной степени увязывать финансирование ЕБРР в России с повышением энергоэффективности. Одновременно с этим ЕБРР будет наращивать создание целевых механизмов поддержки инвестиций в устойчивую энергетику в стране для того, чтобы устранять барьеры на пути этих инвестиций, о которых шла речь выше. Это будет достигаться благодаря применению опыта работы Банка в этом секторе и использованию привлеченных технических ресурсов в целях: i) оказания клиентам содействия в получении всей необходимой информации при принятии инвестиционных решений; и ii) определения и создания благоприятных условий для притока инвестиций. Эти мероприятия будут осуществляться во всех отраслях российской экономики, как это представлено ниже.

Энергоэффективность в промышленности и корпоративном секторе

В период действия стратегии ЕБРР будет расширять поддержку своих клиентов из корпоративного сектора в области энергоэффективности и сделает эту поддержку неотъемлемой частью операций по кредитованию корпоративного сектора и взаимоотношений с клиентами. Энергоемкие предприятия, отвечающие обычным критериям кредитования, будут по-прежнему оставаться объектами возможной поддержки со стороны ЕБРР, при этом энергоаудиты и учебные программы в области систем энергоменеджмента будут и впредь охватывать максимально возможное число клиентов Банка, используя и тиражируя опыт реализации демонстрационных проектов в энергоемких отраслях, к числу которых относится кредит ЕБРР в размере 600 млн. евро, предоставленный российской сталелитейной компании "Северсталь".

В рамках своих программ кредитования корпоративного сектора ЕБРР уже сотрудничает с крупными российскими потребителями энергии (в сталелитейной, химической, сельскохозяйственной и других отраслях) в целях продвижения передовой практики и стимулирования компаний к реализации проектов повышения энергоэффективности. Это достигается путем скрининга всех существующих и потенциальных проектов на предмет наличия возможностей для энергосбережения и проведения энергоаудитов по линии ТС, а также за счет организации учебных программ в области систем энергоменеджмента для реализации потенциала компаний в области энергосбережения. Цель такого содействия состоит в выявлении возможностей для энергосбережения, расстановке приоритетов и выборе наиболее рентабельных проектов с включением их в программу финансирования, которую Банк рассматривает для этого клиента. Благодаря такому подходу даже небольшие проекты по повышению энергоэффективности могут быть эффективно интегрированы в крупную инвестиционную программу. Там, где это возможно, ЕБРР также поддерживает проекты устойчивой энергетики с помощью механизмов углеродного финансирования.

Будут проведены целевые маркетинговые исследования для выявления отраслей и регионов, где энергоэффективность может стать главным направлением использования финансирования ЕБРР. Банк будет также все более активно

охватывать менее энергоемкие секторы, в том числе целенаправленно расширять деятельность по реализации проектов в специализированных отраслях (таких как агропромышленный комплекс, сектор коммерческой недвижимости, телекоммуникаций). Формирование портфеля проектов в данных отраслях будет сопровождаться осуществлением программы энергоаудита, которая доказала свою эффективность в плане выявления и включения компонентов устойчивой энергетики в целый ряд финансируемых ЕБРР проектов.

Анализ возможностей повышения эффективности использования энергоресурсов также будет проводиться по отношению к существующим клиентам ЕБРР. Опыт реализации инвестиционных проектов в рамках ИУЭ станет частью маркетинговой кампании, направленной на освещение итогов прошлой деятельности Банка в этой области и достигнутых при этом результатов. Кроме того, инвестициям в повышение энергоэффективности уделяться приоритетное внимание в контексте проектов рефинансирования и рекапитализации клиентов путем включения в такие проекты компонентов энергоэффективности и стимулирования внедрения систем энергоменеджмента, что поможет клиентам в учете и снижении затрат на энергию и составлении планов операционной деятельности.

ЕБРР расширит масштаб своих операций и сопряженной с ними поддержки в целях стимулирования инвестиций в устойчивую энергетику в российской промышленности, а также в корпоративном секторе в целом. Помимо энергоаудитов Банк будет также стремиться давать оценку и продвигать внедрение наилучших имеющихся технологий (НИТ) – оборудования, инжиниринга и практики оперативного управления, – обеспечивающей более эффективное энергопотребление в корпоративном секторе (в том числе в ходе реализации проектов создания “с нуля” новых производств). Банк будет расширять применение планов мероприятий по повышению энергоэффективности (ПМПЭ)¹² для того, чтобы оказывать влияние на системный и долгосрочный подход к решению проблемы устойчивой энергетики и влияния на окружающую среду на корпоративном уровне, в частности в диверсифицированных холдингах (в рамках данного подхода холдинговая компания-заемщик может принять на себя обязательство по разработке и осуществлению ПМПЭ на своих дочерних предприятиях), или разрабатывать такой подход. С этой целью будет оказываться поддержка в организации внедрения систем энергоменеджмента и проведению учебных программ по их освоению. Кроме того, Банк будет изыскивать новые инструменты финансирования и осуществления проектов повышения энергоэффективности, в частности, через работу с компаниями, оказывающими услуги по энергетическому аутсорсингу, и энергосервисными компаниями, особенно при взаимодействии с компаниями с государственным участием.

¹² ПМПЭ может включать конкретные инвестиции, направленные на снижение энергоемкости, а также описание стратегии и руководящих принципов повышения энергоэффективности и/или перечень действий, способствующих улучшению методов управления энергопотреблением (напр., создание структурных единиц, занимающихся проблемой энергоэффективности, внедрение системы управления энергопотреблением, инструментария сопоставительного анализа и определения контрольных показателей и т.п.).

В период действия стратегии Банк расширит применение своей успешно зарекомендовавшей себя модели по финансированию через банковский сектор мероприятий повышения энергоэффективности промышленности (СЭФФ) и начнет проводить новый подход к реализации данной программы на основе внедрения технологий, материалов и оборудования, обладающих соответствующими энергосберегающими характеристиками, который будет также отвечать конкретным потребностям МСП в финансировании их инвестиций в повышение энергоэффективности.

Производство "чистой" энергии

Согласно недавно опубликованному докладу Группы Всемирного банка¹³, России придется инвестировать 106 млрд. долл. США для повышения эффективности тепловых электростанций, работающих на ископаемом топливе. Максимального задействования неиспользованных резервов можно добиться путем модернизации действующих, работающих на газе конденсационных электростанций и теплоэлектростанций с помощью внедрения современных ПГУ (парогазовых установок) комбинированного цикла. В то же время, широкие возможности открывает строительство новых энергоблоков с сверхкритическими параметрами пара и модернизация отдельных электростанций, работающих на угле.

В рамках своей программы технического содействия в области "чистой" энергетики ЕБРР будет оказывать генерирующим компаниям поддержку в проведении оценки и анализа всего спектра возможных технологических решений и раскрывать преимущества современных технологий, обладающих высокой эффективностью и характеризующимися более низкими объемами выбросами парниковых газов. Особый упор будет сделан на генерирующие компании, акционером которых является ЕБРР, с целью превращения этих компаний в лидеров на рынке в части энергоэффективности и конкурентоспособности. Энергоаудиты и техническое содействие будут по-прежнему оставаться ключевыми инструментами в работе с этим сектором. Доступность механизмов углеродного финансирования также будет важным аспектом поддержки в этом секторе. ЕБРР будет также сотрудничать с энергетическими компаниями в целях внедрения планов мероприятий по повышению энергоэффективности (ПМПЭ) с упором на уменьшение нагрузки предприятий на окружающую среду и стимулирования внедрения систем управления конечным потреблением, а также выполнения программ планирования развития инфраструктуры при минимизации затрат в интересах повышения энергоэффективности на уровне конечных потребителей энергии, что позволит устранять дефицит производства электроэнергии и обеспечивать рентабельность инвестиций. Помимо этого ЕБРР усилит упор на децентрализацию производства энергии с тем, чтобы растущий спрос на электроэнергию в России удовлетворялся наиболее эффективным образом. Это направление будет усилено путем налаживания тесной взаимосвязи между операциями в секторе электроэнергетики и муниципальными и промышленными проектами.

¹³ Доклад Группы Всемирного банка "Энергоэффективность в России: скрытый резерв", 2008 год.

Механизм финансирования устойчивой энергетики (СЭФФ)

Создание целевых программ финансирования и осуществления проектов имеет ключевое значение для стимулирования энергоэффективности в России. Посредством своих механизмов финансирования устойчивой энергетики (СЭФФ) ЕБРР стремится охватить своей поддержкой в сфере повышения энергоэффективности менее крупные компании или проекты, которые не могут быть профинансированы Банком напрямую. Это достигается путем открытия целевых кредитных линий участвующим в данной программе коммерческим банкам для последующего кредитования их клиентов на цели реализации проектов повышения энергоэффективности. Проекты по линии СЭФФ сопровождаются программой технического содействия, направленной на распространение информации о проблемах энергоэффективности, оказание клиентам помощи в подборе и оценке потенциальных проектов посредством энергоаудитов, а также оказание участвующим банкам содействия в маркетинге этих механизмов, в осуществлении оценки и финансирования проектов повышения энергоэффективности.

В России ЕБРР планирует запустить в 2009 году новый Механизм финансирования энергоэффективности и развития углеродного финансирования для России (РУСЭФФ) с объемом первоначального финансирования в 130 млн. долл. США, которое будет предоставлено двум банкам для финансирования проектов энергоэффективности на крупных промышленных предприятиях. Задача по осуществлению инвестиционных программ в области устойчивой энергетики на предприятиях и использованию финансовых посредников в качестве канала для выхода с такими инвестиционными продуктами на рынок является новой для России. Хотя модель СЭФФ уже успешно применяется в других странах, необходимо, чтобы в России эти первые сделки принесли положительные результаты, так как это позволит к участию в механизме и другие банки. Воспроизводство модели СЭФФ в более широком масштабе другими коммерческими и, возможно, государственными банками будет способствовать дальнейшему стимулированию кредитования и инвестиций в сфере энергоэффективности в России.

Впоследствии, в период действия настоящей стратегии, планируется расширить эту модель путем охвата жильцов многоквартирных домов и широкого круга промышленных клиентов (в том числе МСП), а также апробирования новых подходов, таких как целевые кредиты на технологическое обновление, направленные на расширение внедрения конкретных типов оборудования, удовлетворяющих критериям программы. Например, по мере дальнейшего развития в России нормативной базы и систем стимулирования, рамки программы СЭФФ могут быть расширены для поддержки других секторов и приоритетных областей. Это может быть сделано, в частности, путем запуска программ финансирования по линии поставщиков оборудования, направленных на поддержку внедрения промышленного оборудования, отвечающего высоким стандартам эффективности (основанным на стандартах эффективности, которые еще предстоит разработать в России); с помощью поддержки отдельных потребителей, приобретающих высокоэффективные бытовые электроприборы (имеющие маркировку высокоэффективного изделия); либо путем поддержки отдельных жильцов или товариществ собственников жилья, осуществляющих

меры по повышению энергоэффективности в отдельных квартирах или местах общего пользования и владения в многоквартирных жилых домах (после того, как вступят в силу соответствующие регулятивные нормы для ТСЖ). ЕБРР уже успешно реализует такие программы повышения энергоэффективности жилых зданий в других странах операций.

Эти программы могли бы также стать эффективным инструментом для направления грантовых средств (в том числе, возможно, грантов российского правительства) на поддержку осуществления проектов повышения энергоэффективности путем предоставления дополнительного финансирования на программы ТС или схемы стимулирования, открытые для конечных заемщиков в рамках данных программ (в том числе, возможно, через государственные банки, которые могли бы принять участие в программе ЕБРР). Например, для того, чтобы преодолеть проблему высокой стоимости и нехватки средств для реализации мер по энергоэффективности, в частности в жилищном секторе, могут понадобиться субсидии, которые должны заинтересовать жильцов в реализации мер по энергоэффективности и получении займов на эти цели. Продолжительность действия таких схем будет зависеть от конкретного подсектора: например, жилищный сектор, по всей вероятности, потребует такой поддержки на протяжении длительного времени, тогда как другие сектора, в частности возобновляемая энергетика, смогут функционировать без дополнительных схем стимулирования после сравнительно короткого начального этапа при наличии технической поддержки. Сектор жилищного хозяйства чрезвычайно фрагментирован и неоднороден с институциональной и социальной точек зрения. Этот факт, наряду с отсутствием соответствующей нормативной базы, затрудняет доступ этого сектора к финансированию. Незрелость рынка, в том числе низкая степень проникновения и использования высокоэффективных технологий, недостаточный потенциал разработчиков и инжиниринговых компаний на местах указывают на необходимость оказания масштабного технического содействия и применения активных стимулов внедрения энергоэффективных решений. В практике промышленно-развитых стран мероприятия по повышению энергоэффективности в жилищном секторе как правило активно стимулируются, в силу наличия, с одной стороны, инвестиционных барьеров, среди которых недопустимо длительные периоды окупаемости капиталовложений, неинформированность общества, невозможность извлечения из того или иного инвестиционного проекта всех заложенных в нем выгод, а с другой - огромного природоохранного и социального эффекта, который дают эти инвестиции в течение всего срока эксплуатации объектов. Существующие в России условия, наряду с наличием ряда других серьезных барьеров, увеличивают потребность как в стимулировании конечных заемщиков, так и в техническом содействии. В тех случаях, когда потребуются применение схем стимулирования, они будут осуществляться в привязке к достигнутым показателям эффективности проектов и инвестиций, и в ходе диалога с государственными органами ЕБРР будет постепенно добиваться устранения, или, по крайней мере, уменьшения тех барьеров, которые вызывают необходимость в таком дополнительном стимулировании.

Возобновляемая энергетика

ЕБРР продолжит стремиться к реализации рентабельных проектов в области возобновляемой энергетики, таких как модернизация действующих гидроэлектростанций, и поддерживать их с помощью финансирования и технического содействия. Кроме того, в период действия стратегии Банк будет способствовать разработке и внедрению нормативной базы, которая позволит создать в России рынок новых возобновляемых источников энергии, таких как ветровая энергетика. Будут изучаться возможности использования возобновляемых источников энергии и в других областях, таких, как переработка отходов, водоочистка и централизованное теплоснабжение.

Здания

Несмотря на то, что значительная часть энергобаланса и потенциала повышения эффективности в России приходится на энергопотребление в зданиях, объем частных инвестиций в повышение энергоэффективности в данном секторе был до сих пор незначителен, в то время как государственные ассигнования на эти цели выделяются в ограниченном количестве. Хотя структурные проблемы, ограничивающие прогресс в сфере повышения энергоэффективности в зданиях, являются сложными и для их решения потребуется определенное время, ЕБРР прилагает усилия для создания механизмов финансирования, которые могут быть использованы уже сегодня.

В период действия настоящей стратегии будут изучены дополнительные механизмы финансирования, которые могут включать финансирование частных энергосервисных компаний, осуществляющих проекты повышения энергоэффективности в общественных зданиях на основе энергосервисных контрактов. Аналогичные целевые механизмы могут эффективно применяться в жилищном и муниципальном секторах, а также при взаимодействии с государственными структурами, при условии наличия достаточного бюджетного финансирования, гарантирующего платежи в рамках перформанс-контрактов. В период действия настоящей стратегии Банк сначала опробует, а затем попытается масштабно внедрить в России данную программу финансирования, параллельно с чем будет вестись диалог с государственными органами и оказываться техническое содействие, финансируемое из средств Глобального экологического фонда (ГЭФ).

Практическая реализация мер по повышению энергоэффективности в зданиях будет подкреплена разработкой соответствующей нормативной базы, позволяющей заключать энергосервисные перформанс-контракты. Она будет включать основанные на показателях эффективности стандарты энергоэффективности зданий, технические правила, предписания и директивы соответствующих органов власти (например, министерств, администраций регионов, государственных комитетов по строительству), а также акты первичного законодательства, выпущенные федеральными и региональными исполнительными органами.

Общественные здания

В секторе общественных зданий, где доступ муниципальных органов к финансированию весьма ограничен, ЕБРР оказывает поддержку созданию коммерческих структур, позволяющих частным сервисным компаниям

финансировать программы повышения энергоэффективности, в рамках которых погашение кредита осуществляется за счет будущей экономии энергии. Традиционные методы финансирования не всегда применимы в данной сложной сфере, при этом создание новых коммерческих структур потребует изменения действующих бюджетных процедур с тем, чтобы стимулировать энергосбережение путем обеспечения того, чтобы муниципальные бюджеты не сокращались в связи со снижением энергопотребления; при этом необходимо иметь в виду, что основным источником погашения кредита всегда будет оставаться муниципальный бюджет.

Учитывая, что привлечение частных сервисных компаний может быть затруднено ввиду отсутствия нормативной базы, позволяющей заключать энергосервисные перформанс-контракты, может потребоваться промежуточный этап, во время которого Банк будет работать через муниципальные сервисные компании. Это позволит апробировать данный подход и создать модель договорно-подрядных отношений, а также сделает возможным участие частного сектора в будущем, после того, как будет доказана эффективность такой модели. ЕБРР обладает большим опытом работы в этих секторах и изучает пути финансирования повышения энергоэффективности общественных зданий, в частности, через ЭСКО или путем сочетания механизмов прямого кредитования муниципальных образований и технического содействия.

В настоящее время, в качестве первого шага, ЕБРР отрабатывает модель энергосервисного контракта в одном из российских регионов. Такой подход может открыть перед муниципальными образованиями возможность существенно ускорить темпы своих инвестиционных программ по повышению энергоэффективности общественных зданий без создания дополнительной нагрузки на муниципальные бюджеты. На фоне продолжающегося роста цен на энергоносители это принесет значительные финансовые выгоды, а также позволит повысить комфортность в жизненно важных общественных объектах, таких как школы, больницы и детские сады. Деятельность ЕБРР по повышению энергоэффективности общественных зданий поддерживается с помощью проекта технического содействия, который был запущен в 2008 году благодаря гранту ГЭФ в размере 7 млн. евро, предоставленного на цели проведения анализа действующего законодательства и разработки соответствующей системы договорно-подрядных отношений для модели ЭСКО в России. Это будет способствовать тиражированию данной концепции в российских регионах и расширению операций ЕБРР по повышению энергоэффективности общественных зданий в период действия настоящей стратегии.

Жилищный сектор

В жилищном секторе в краткосрочной перспективе будет проводиться работа по внедрению модели СЭФФ, основанной на финансировании повышения энергоэффективности на уровне конечного потребителя и индивидуальных домохозяйств на базе упрощенного перечня удовлетворяющих требованиям энергоэффективности материалов и оборудования, причем продвижение такого подхода начнется в период действия настоящей стратегии. Одновременно с этим, в долгосрочной перспективе будут разработаны модели взаимодействия с товариществами собственников жилья или вовлеченными в управление жильем посредниками (в том числе компаниями по эксплуатации жилого

фонда) в целях организации кредитования проектов в коммунальном хозяйстве, направленных на повышение энергоэффективности в многоквартирных жилых домах. Это будет зависеть от принятия законов, позволяющих создавать официально зарегистрированные товарищества собственников жилья и наделяющих их достаточной юридической ответственностью, включая полную ответственность за все относящееся к зданию имущество, включая землю и места общего владения и пользования. Эта модель успешно действует на тех рынках, где имеется законодательная база, позволяющая товариществам функционировать, принимать инвестиционные решения и создавать резервные фонды для финансирования эксплуатационных работ и покрытия капитальных затрат. Банк в период действия настоящей стратегии будет оказывать поддержку в разработке жилищного кодекса, охватывающего эту сферу, используя положительный опыт других восточноевропейских стран, в частности, Словакии, Польши и Эстонии, где коммерческое финансирование эффективно сочетается с государственной поддержкой реконструкции многоквартирных жилых домов. До того момента, пока эти реформы не осуществляются, ЕБРР будет продвигать внедрение промежуточных механизмов финансирования, нацеленных на отдельные меры по реконструкции и повышению энергоэффективности в квартирах, например, установку стеклопакетов.

Важным элементом повышения эффективности энергопотребления в зданиях на уровне конечного потребителя станет взаимодействие с муниципальными образованиями и компаниями централизованного теплоснабжения в целях установки счетчиков и организации системы выставления счетов на основе фактического потребления тепла.

Муниципальная инфраструктура

Банк добился высоких результатов и подготовил обширный портфель кредитных операций в России, направленных на модернизацию муниципальной инфраструктуры, которые по своей природе являются инвестициями, способствующими повышению энергоэффективности и обеспечивающими существенную экономию энергии. В период действия стратегии Банк продолжит уделять первостепенное внимание и оказывать поддержку проектам повышения энергоэффективности в таких сферах, как централизованное теплоснабжение, водо- и теплоснабжение, утилизация отходов, городской транспорт, а также других в областях. Расширение масштабов таких операций будет зависеть от ослабления ряда существующих ограничений, таких как высокая стоимость рублевого финансирования в текущих экономических условиях, а также неспособность муниципальных образований производить заимствование средств в твердой валюте, которое осуществляется по более доступным ставкам. Вместе с тем Банк будет стремиться использовать фактор появления частных коммунальных предприятий, которые не сталкиваются с вышеупомянутыми ограничениями.

Операции в муниципальном секторе будут подкрепляться программами технического содействия, направленными на оценку потребности в дополнительных мероприятиях по энергоэффективности и, где это возможно, внедрение интегрированного планирования, объединяющего спрос и предложение энергоресурсов. Это может быть достигнуто путем

использования наработанных связей между муниципальными образованиями и предоставления им технического содействия с целью оказания муниципальным образованиям и частным операторам, работающим в муниципальном секторе, поддержки в изучении всех возможностей для дополнительных инвестиций и финансирования проектов. Поддержка может осуществляться, в частности, в рамках программы энергоаудита Банка для сектора производства энергии, направленной на анализ возможностей по оптимизации производства энергии, включая комбинированное производство тепла и электроэнергии, утилизацию биомассы и использование потенциала других возобновляемых источников энергии, а также возможные методы утилизации отходов в производства энергии. Банк будет также стремиться влиять на создание системного подхода к повышению энергоэффективности на муниципальном уровне, в том числе через взаимодействие с региональными властями с целью определения "узких мест" и ключевых участков с точки зрения повышения энергоэффективности, и разработку региональных программ повышения энергоэффективности.

Транспорт

В секторе городского транспорта Банк продолжит работу по модернизации и расширению транспортной инфраструктуры, и будет заниматься вопросами организации дорожного движения и поиском комплексных решений транспортных проблем. Вместе с тем, расширение деятельности Банка в этом секторе будет зависеть от хода разработки соответствующей политики регулирования в секторе городского транспорта России (например, предоставление городским транспортным компаниям возможности заключать долгосрочные контракты на обслуживание транспортных маршрутов).

Ключевое направление для инвестиций в период действия настоящей стратегии помимо городского транспорта – это сокращение потребления энергии железнодорожным транспортом, на который приходится значительная доля общего энергопотребления в российском транспортном секторе. Банк будет продвигать проекты, направленные на сокращение использования дизельного топлива с помощью повышения электрификации железнодорожной сети, тем самым способствуя сокращению различного рода атмосферных выбросов и улучшению качества воздуха на местах. Кроме того, Банк будет стремиться к сокращению использования электричества в конкретных областях, например, за счет обновления подвижного состава и модернизации систем электроснабжения железных дорог, что окажет положительное воздействие на всю цепочку производства и потребления энергии. Помимо этого Банк будет тесно взаимодействовать с железнодорожными операторами в целях внедрения передовой практики в области управления энергопотреблением, а также для изучения общепромышленных возможностей для повышения энергоэффективности, в частности, связанных с оптимизацией систем отопления вокзальных помещений и вспомогательных объектов, на которые приходится значительная доля конечного потребления энергии в данной отрасли. С целью внедрения такой практики будут реализованы пилотные стратегические планы действий по управлению энергопотреблением.

Кроме того, Банк будет применять недавно разработанную методологию для оценки воздействия инвестиционных операций Банка в транспортном секторе

на энергопотребление и связанный с ним уровень выбросов ПГ. Будут также изучены возможности включения элементов ИУЭ в проекты развития транспортной инфраструктуры, такие как модернизация аэропортов, портов или складского хозяйства, в том числе с помощью проведения энергоаудитов и другого технического содействия.

Природные ресурсы

Банк будет уделять приоритетное внимание проектам, направленным на сокращение воздействия на окружающую среду деятельности по разведке и добыче нефти и газа – путем повышения ее эффективности и улучшения качества управления, транспортировки углеводородного сырья – посредством сокращения выброса метана в атмосферу, переработки – с помощью повышения энергоэффективности НПЗ. В нефтегазовом секторе одним из главных приоритетов станет целенаправленное продвижение и поддержка проектов по утилизации попутного газа в целях стимулирования проектов, направленных на сокращение факельного сжигания газа. Вышеупомянутые мероприятия будут охватывать и обслуживающие нефтегазовый сектор компании, опираясь на успешный проект Банка, реализованный совместно с нефтесервисной группой "Интегра" в России. В рамках этой операции, проведенный ЕБРР энергоаудит позволил определить рентабельные энергосберегающие инвестиции на производственных предприятиях компании, выпускающих нефтесервисное оборудование.

Банк изучит возможности развития устойчивой энергетики в горнодобывающем секторе за счет использования финансируемых из фондов технического содействия энергоаудитов, разработки технико-экономических обоснований проектов и использования инструментов по оценке стоимости жизненного цикла оборудования с целью выявления и анализа возможностей для повышения энергоэффективности и сокращения энергопотребления по всей цепочке использования энергии (в частности, путем замены конвейерного оборудования или оценки возможностей для автономного производства тепла и электроэнергии с утилизацией угольного метана или использованием источников возобновляемой энергии в угольной промышленности). Будет также проводиться работа по стимулированию внедрения передовых методов и технологий, таких как перспективные технологии обработки угля в целях получения "чистого" угля для производства энергии. Энергоаудиты и техническое содействие будут по-прежнему оставаться основными инструментами для развития устойчивой энергетики в секторе природных ресурсов, в то время как углеродное финансирование, как ожидается, будет играть важную роль в течение всего периода действия стратегии.

Огромный резерв для повышения энергоэффективности существует на уровне крупных государственных энергетических компаний, образующих стеновой хребет российской экономики и являющихся крупнейшими потребителями энергии. Банк будет стремиться налаживать взаимодействие с этими компаниями напрямую или через посредников (в частности, энергосервисные или лизинговые компании). Кроме того, Банк будет налаживать диалог с крупными компаниями, работающими в сфере природных ресурсов, на базе реализации ПМПЭ на уровне предприятия или осуществления ПРЭ (программ рационализации энергопотребления) на уровне конечных потребителей энергии.

Эта деятельность будет способствовать появлению в России "чемпионов по энергоэффективности", что может иметь заметный демонстрационный эффект для частного сектора.

Углеродное финансирование

Поддержка Россией механизмов углеродного финансирования в рамках Киотского протокола и участие в них имеет огромное значение, учитывая масштабы страны и ее важное место в производстве и потреблении энергии, а следовательно и ее вклад в глобальные усилия по решению таких проблем, как изменение климата, повышение энергоэффективности и обеспечение энергетической безопасности. Кроме того, углеродное финансирование может служить эффективным механизмом для стимулирования инвестиций в повышение энергоэффективности: российские компании обладают большим резервом для повышения энергоэффективности и монетизации связанных с этим объемов сокращений углеродных выбросов через механизмы Киотского протокола. Однако степень осведомленность относительно возможностей использования механизмов Киотского протокола с точки зрения привлечения дополнительных денежных средств и повышения рентабельности проектов энергоэффективности, остается низкой, и на сегодняшний день в России не одобрен ни один проект совместного осуществления.

В период действия Стратегии Банк продолжит оказывать поддержку развитию углеродного финансирования как средства повышения рентабельности проектов устойчивой энергетики, а также повышать информированность субъектов экономической деятельности относительно выбросов парниковых газов, образующихся в результате их деятельности. Через Многосторонний фонд торговли углеродными квотами (МФТУК), совместными распорядителями которого являются ЕБРР и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ), Банк будет работать со своими клиентами во всех секторах экономики для оценки объема сокращения углеродных выбросов в результате реализации инвестиционных программ в области устойчивой энергетики и оказания необходимой поддержки в монетизации единиц сокращения углеродных выбросов посредством углеродных сделок тем, где это возможно. Поддержка в развитии экспертного потенциала в области углеродного финансирования будет также оказываться банками и их заемщикам в рамках программы кредитования энергоэффективности РУСЭФФ, запущенной в 2009 году.

Согласно данным ЮНЕП, в настоящее время в России разрабатывается портфель из 99 проектов совместного осуществления, которые за период до 2012 года включительно должны обеспечить выработку углеродных квот объемом 200 млн. тонн. На сегодняшний день в российском портфеле МФТУК в высокой готовности находятся 5 потенциальных проектов СО, которые могут обеспечить их инициаторам доход от продажи углеродных квот в сумме до 40 млн. евро. Кроме того, МФТУК в настоящее время рассматривает еще 10 проектов, которые могут увеличить сумму доходов еще на 80 млн. евро. Эти проекты предполагают повышение энергоэффективности в промышленности и в секторе муниципальных услуг, а также сокращение факельного сжигания газа. Действуя через МФТУК, Банк продолжит активно продвигать эти проекты с тем, чтобы они отвечали требованиям к проектам СО в России. Разрабатываемые Банком проекты СО являются лишь первым шагом, и многие

другие потенциальные инициаторы проектов находятся в ожидании сильных политических сигналов, а именно получения от правительства писем об одобрении данных проектов, что подтвердило бы жизнеспособность механизмов СО.

Диалог с государственными органами

Разработка эффективных мер политики и норм, наряду с созданием стимулов и механизмов их поддержки, имеет ключевое значение с точки зрения снижения существующих барьеров и стимулирования энергоэффективности в России. Это потребует скоординированных усилий со стороны российского правительства в части разработки и утверждения эффективных норм применительно к широкому спектру областей и секторов, а также со стороны других субъектов, таких как муниципальные образования или регионы, – в части разработки долгосрочных подходов к развитию устойчивой энергетики на подведомственных им территориях.

В ходе реализации первого этапа ИУЭ Банк приобрел знания и опыт, которые он планирует передать России в рамках своего мандата по содействию переходному процессу. Диалог с государственными органами в период действия настоящей стратегии будет направлен непосредственно на поддержку деятельности ЕБРР и сосредоточен на устранении конкретных барьеров и поддержке отраслевых реформ с тем, чтобы механизмы финансирования и технического содействия ЕБРР стали доступны в других отраслях российской экономики. Эта работа будет эффективно сочетаться с программами технического содействия и поддержки, реализуемыми в рамках проектов и механизмов финансирования Банка в России.

Для выполнения этой задачи Банк будет привлекать донорские средства на цели технического содействия, оказания поддержки в области наращивания потенциала и институционального развития или проведения исследований в приоритетных областях и секторах экономики. ЕБРР будет стремиться согласовывать свою деятельность с бюджетными средствами, выделяемыми российским правительством на поддержку программ энергосбережения, с тем, чтобы дополнять эти средства с помощью финансовых ресурсов ЕБРР, а также из других источников, таких как МФО, Европейская комиссия и Глобальный экологический фонд (ГЭФ).

Среди конкретных направлений работы, которые могут выиграть от этого диалога, - разработка законов о поддержке производства возобновляемой энергии, в частности, системы надбавок к тарифам при ее продаже сетям; внедрение показателей, стандартов и маркировочных знаков энергоэффективности для оборудования и зданий; введение целевых показателей повышения энергоэффективности на коммунальных предприятиях; внедрение систем по измерению и оценке показателей энергоэффективности, в том числе с помощью установки счетчиков; создание стимулов для повышения энергоэффективности, в том числе за счет углеродного финансирования и установления цены на выбросы; проведение информационных кампаний и программ технического содействия; реализация целевых программ поддержки и создание механизмов поддержки.

На федеральном уровне ЕБРР продолжит контакты с соответствующими заинтересованными государственными органами в целях поддержки принятия и исполнения в России нового законодательства в области энергоэффективности. Это может быть сделано путем поддержки ответственных сторон, в частности соответствующих министерств или специально уполномоченного агентства по энергоэффективности, которая может быть создана в качестве центрального механизма по координации действий в области разработки и осуществления конкретных норм и программ по стимулированию устойчивой энергетики. Дополнительная поддержка может быть предоставлена в области подготовки тарифной реформы в секторах электроэнергетики и теплоэнергетики.

На муниципальном/региональном уровне Банк будет взаимодействовать с официальными органами в целях выявления местных/региональных планов в области развития устойчивой энергетики и налаживания сотрудничества путем оказания содействия в разработке наименее затратных стратегий энергоснабжения, а также с помощью внедрения методов рационализации энергопотребления в типовые схемы анализа потребления и производства, используемые российскими частными и муниципальными энергоснабжающими компаниями.

В промышленном секторе Банк будет оказывать поддержку внедрению законодательных мер посредством применения целевых механизмов финансирования и технического содействия, таких как целевые кредитные линии по повышению энергоэффективности для проектов энергоэффективности в промышленности. Кроме того, ЕБРР разработал проектное предложение и получил одобрение концепции по гранту в сумме 16 млн. долл. США, предоставляемому Глобальным экологическим фондом (ГЭФ) для поддержки программы повышения энергоэффективности в промышленности в России. Программа предусматривает, в частности, оказание поддержки в разработке стандартов и маркировочных знаков энергоэффективности продукции, организации сертификации систем энергоменеджмента, создании систем стимулирования энергоэффективности, проведении учебных и информационных кампаний, а также возможное содействие в создании в России специального уполномоченного агентства по энергоэффективности для координации этой и других программ.

Банк будет сотрудничать с Российской Федерацией в целях разработки или усовершенствования нормативной базы, которая позволит применять целевые механизмы финансирования мероприятий по повышению энергоэффективности жилых и общественных зданий. Эта работа будет сосредоточена на реализации финансируемых ГЭФ проектов технического содействия, описание которых дано в соответствующих операционных разделах, после чего будут осуществляться пилотные проекты, направленные на создание ЭСКО в секторе эксплуатации общественных зданий или соответствующих механизмов финансирования в жилищном секторе.

В целях стимулирования развития возобновляемой энергетики в России Банк изучит свои возможности для участия и содействия в создании необходимой нормативной базы для формирования рынка возобновляемой энергии в России, что является предварительным условием для увеличения столь необходимых

инвестиций в этой приоритетной сфере. Кроме того, ЕБРР рассмотрит возможность взаимодействия с регионами и городами в целях стимулирования утилизации биомассы для производства тепла в рамках проектов модернизации систем централизованного теплоснабжения.

С целью продвижения механизма углеродного финансирования, а также в целях поддержки недавно утвержденных Министерством экономического развития Российской Федерации процедур совместного осуществления (СО) проектов в рамках Киотского протокола, Банк будет повышать степень информированности своих основных инвестиционных клиентов и оказывать поддержку в реализации проектов совместного осуществления и монетизации связанных с ними единиц сокращений углеродных выбросов. Для того чтобы Россия получила выгоду от соглашения, которое должно прийти на смену Киотскому протоколу, и/или смогла выполнять его положения, Банк готов начать с Российской Федерацией диалог о ее политике в области изменения климата на период после 2012 года и системе мер по ее осуществлению, в ходе которого он мог бы высказать свое мнение и поделиться опытом, в частности, с целью увеличения инвестиций в низкоуглеродные проекты.

ЕБРР может также поддержать создание Схемы “зеленых инвестиций” (СЗИ), которая может служить еще одним механизмом для стимулирования инвестиций в повышение энергоэффективности в России. В рамках СЗИ, Многосторонний фонд торговли углеродными квотами ЕБРР мог бы участвовать в осуществлении сделок с углеродными квотами между Россией (в качестве суверенного продавца углеродных квот) и государствами-членами фонда (страны ЕС), а также направлять полученные от продажи углеродных квот средства на поддержку механизмов финансирования, стимулирующих повышение энергоэффективности (например, финансировать программы технического содействия в рамках кредитных линий ЕБРР на цели повышения энергоэффективности). Банк уже разрабатывает такую схему СЗИ в Польше, и изучит возможность тиражирования такой схемы в России.

ПРИЛОЖЕНИЕ 7. РАЗВИТИЕ РЫНКОВ КАПИТАЛА

Опыт ЕБРР в области фондирования

ЕБРР разместил на российских и международных рынках рублевые облигации. Первые были исключительно долговыми обязательствами с плавающей ставкой, привязанной к MosPrime, в то время как последние выпускались с фиксированной ставкой. Структурные различия в купонах этих облигаций связаны с затяжкой в сроках их выпуска, бюрократическими процедурами, присущими российскому рынку, отсутствием в стране нормально функционирующей инфраструктуры для производных финансовых инструментов. Как правило, сроки погашения облигаций с плавающей ставкой длиннее сроков, предусматриваемых либо для российских, либо для оффшорных облигационных выпусков с фиксированной ставкой. Короткие сроки погашения, предлагаемые на российском рынке, свидетельствует об отсутствии достаточного числа отечественных долгосрочных институциональных инвесторов, таких как пенсионные фонды, страховые компании и компании по управлению активами, в результате чего инвестиционный спрос сосредоточен в банковском секторе. Это усугубляет уязвимость рынка облигаций в условиях нынешних финансовых проблем. На международном рынке интерес инвесторов к коротким бумагам свидетельствует о преобладании спроса со стороны тех, кто делает ставку на потенциальное укрепление рубля, а это значит, что такой спрос не характеризуется стабильностью.

Размещенные ЕБРР рублевые облигации входят в ломбардный список Центробанка России для сделок репо, что укрепляет мнение рынка о ликвидности этих инструментов и как следствие повышает их привлекательность для банков как класса активов. После недавних изменений в законодательстве выпущенные ЕБРР рублевые облигации могут приобретаться Государственным пенсионным фондом, что отвечает взаимным интересам, поскольку ГПФ сталкивается с дефицитом разрешенных для приобретения активов хорошего кредитного качества, в то время как ЕБРР стремится расширить базу инвесторов для своих рублевых облигаций за счет тех, кто стремится приобретать более длинные бумаги.

Рынок коммерческих бумаг (известный как рынок биржевых облигаций), выпускаемых со сроками погашения до трех лет, регулируется действующим на российском рынке упрощенным порядком эмиссии ценных бумаг, устраняющим препятствия для успешного привлечения на внутреннем рынке облигаций финансовых ресурсов под фиксированную ставку. Последними изменениями в закон "О рынке ценных бумаг", которым регулируется данный рынок, была внесена новая редакция положения, позволяющего теперь международным финансовым организациям (МФО) выпускать внутренние коммерческие бумаги с условием получения этими МФО листинга на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) для находящихся в обращении облигаций. До того как ЕБРР сможет выпускать такие коммерческие бумаги, в постановлениях о стандартах эмиссии, правилах листинга и нормативов раскрытия информации потребуется прописать правоприменительный механизм, и ЕБРР в настоящее время стремится

обеспечить распространение на МФО, выпускающие коммерческие бумаги, действие специального режима, регулирующего эмиссию внутренних облигаций, со всеми соответствующими исключениями.

Реформирование рынков капитала России в целях их развития

Для удлинения устанавливаемых договорами сроков погашения долговых инструментов, облигаций и инструментов хеджирования и формирования четкой системы процентных ставок в зависимости от сроков погашения жизненно важное значение имеет отложенная работа рынков производных финансовых инструментов. Предложение более долгих сроков погашения и обеспечение надежных показателей доходности рублевых бумаг позволят финансовым организациям улучшить управление процентными и валютными рисками, что особенно важно при нынешней волатильности процентных ставок. Более качественное управление отдельными процентными позициями в свою очередь будет уменьшать риски ликвидности, ослаблять общие факторы уязвимости финансовой системы. Финансовые организации получают больше возможностей для внедрения требуемых систем внутреннего ценообразования, что повысит эффективность их кредитных операций. Прозрачно действующие системы ценообразования при внутренних расчетах имеют большое значение для правильного выявления и разграничения кредитных рисков и рисков ликвидности.

Еще одной крупной задачей в условиях эпизодических заимствований, производимых федеральным правительством, является установление процентной ставки с нулевым риском, которая служила бы ключевым ориентиром для финансовых рынков. В этом отношении формированию альтернативного эталона нулевого риска в дополнение к эталону федерального правительства будет способствовать наличие достаточно масштабного и емкого рынка процентных свопов (IRS), номинированных в рублях. Так, в еврозоне емкой и ликвидной альтернативой соответствующим рынкам государственных облигаций служит рынок IRS, номинированных в евро.

Процесс углубления рынков фьючерсов и деривативов может строиться на уже действующей сегодня открытой архитектуре ММВБ, позволяющей получить более весомый эффект от использования уже имеющихся у биржи инфраструктуры и возможностей. В отношении пред- и постторговой отчетности применять биржевую модель для развития внебиржевой торговли производными инструментами нужно с определенной осторожностью. Ценообразование в отношении единых однородных инструментов (например, 3-месячной ставки MosPrime) можно осуществлять на бирже, но ценообразование в отношении IRS осуществляется по более анонимным каналам внебиржевых торговых систем, в том числе через системы брокерской торговли "запроса на выставление цены". Этот рыночный сегмент внесет важный вклад в процесс становления рубля как активно торгуемой международной резервной валюты и позволит российскому финансовому рынку полностью развить его потенциал.

Одним из безусловных приоритетов является устранение еще остающихся препятствий на пути скорейшего развития рынков срочных (фьючерсных) сделок и сделок с финансовыми производными инструментами. Принципиально важное значение будет иметь активное участие в них как российских, так и международных банков, поскольку банки с самого начала станут выступать основными поставщиками рыночной ликвидности при совершении ими срочных сделок на биржах и внебиржевых сделок с указанными выше инструментами. В целях более активного использования рынков производных инструментов в качестве инструментов управления рисками и торговли необходимо устранить препятствия на пути эффективного применения неттинга и структурированных инструментов, что позволит участникам сделок минимизировать и смягчать кредитные риски своих контрагентов, присущие рынкам производных инструментов. Неттинг всех сделок в рамках единого генерального соглашения (МА) до одной чистой величины снижает риск контрагентов, и в случае банкротства неттинг по рыночной стоимости устраняет риск произвольного "снятия сливок" ликвидационным управляющим при отборе им тех или иных соглашений для принудительного исполнения. В этих целях в законодательные акты о банкротстве кредитных организаций, корпоративных структур и в иные соответствующие законы нужно в срочном порядке вносить изменения, чтобы получить возможность для более широкой адаптации этих инструментов к применению в России как финансовыми организациями, так и компаниями. Принципиально важное значение для снижения рисков контрагентов имеет эффективность структурирования, особенно на рынках срочных сделок и сделок с производными инструментами. Необходимо также заняться вопросами отчетности по операциям хеджирования производных инструментов и режима их налогообложения. Чтобы рынки рублевого финансирования влились в состав международных рынков капитала, связанные с этим законы и системы регулирования страны нужно привести в соответствие с международными стандартами, что позволит эффективно применять рублевые инструменты вместе с их аналогами, номинированными в других международных валютах.

Последнее решение о выводе производных инструментов из-под действия законов об игорном бизнесе необходимо распространить как на допустимых контрагентов (включая крупные корпорации и финансовые организации, находящиеся в иностранной собственности), так и на допустимые производные инструменты. Ни те, ни другие не должны фигурировать в первичном законодательстве, которое должно содержать лишь расширительное толкование производных инструментов с конкретным указанием того органа регулирования, который будет трактовать понятия "допустимые контрагенты" и "производные инструменты" на уровне подзаконных актов. Это позволит органу регулирования обновлять данные категории, следуя в русле рыночных инноваций и нормотворческих приоритетов (например, в области торговли квотами выбросов).

С помощью непрерывного процесса производства расчетов и предоставления внутридневного лимита на кредиты рублевая платежная система должна облегчить процесс обработки всех платежных поручений в пределах операционного дня. Нынешняя система множественных и проводящихся с перерывами платежных сессий, на которых к оплате в тот же день

принимаются только деньги, полученные в течение первых нескольких сессий, в сочетании с ограниченными или нулевыми внутридневными кредитами, ограничивает объемы сделок и ведет к повышению издержек на совершение операций внутри России из-за введения требования о внесении аванса.

Одним из важных приоритетов является наращивание долгосрочной базы институциональных инвесторов, включая пенсионные фонды, страховые компании и компании по управлению активами. Позитивным шагом стало расширение инвестиционных критериев государственных пенсионных фондов, в активы которых теперь могут входить негосударственные/муниципальные ценные бумаги удовлетворительного кредитного качества. В целях ускорения процесса становления на российском рынке развитой индустрии управления активами важную роль в привлечении иностранных компаний к управлению активами могут сыграть государственные фонды, обладающие большими объемами вкладов и инвестирующими свой капитал на длительные сроки.

Несмотря на наличие аргументов в пользу объединения фондовых бирж, на нынешнем этапе более насущной задачей является создание единого центрального депозитария. Его функция – заниматься вопросами стандартизации, централизации, автоматизации и рационализации расчетных операций, имеющих критически важное значение для бесперебойного и надежного функционирования рынков капитала, включая рынок внебиржевых сделок с производными инструментами. Как это обычно имеет место на мировых финансовых рынках, единый депозитарий может оказывать услуги, связанные с торговлей ценными бумагами на различных биржах, служа мостиком между национальным депозитарием и международными центральными депозитариями ценных бумаг (типа ДТКК, "Euroclear" и "Clearstream").

В дополнение к этому нужно упростить процесс эмиссии облигаций, чтобы создать условия для их эмиссии на длительные сроки крупными, обладающими рейтингами и часто делающими это эмитентами (в том числе иностранными) для продажи их российским и международным институциональным инвесторам, а также для размещения их в частном порядке без регистрации или соблюдения аналогичных требований.

Заключение

Перед Россией стоят масштабные задачи дальнейшего развития ее рублевого финансового рынка, что позволит ей полностью задействовать имеющийся у нее потенциал, но столь же масштабны и ее перспективы, и конечный экономический эффект. Имеется соблазн обойтись без длительного процесса законодательных согласований и пойти путем создания анклавов с особым режимом регулирования и надзора, но, как свидетельствует международный опыт, обеспечение устойчивого развития финансовых рынков и рынков капитала на длительную перспективу требует последовательного совершенствования правовой и технической инфраструктуры со стороны всех участников рынка (резидентов и нерезидентов), желающих работать на нем.

ПРИЛОЖЕНИЕ 8. ТЕХНИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

В последние годы объем ассигнований на цели технического сотрудничества колебался на уровне порядка 11 млн. евро в год, причем особенно заметные колебания имели место совсем недавно. Наиболее активно операции ТС осуществлялись в финансовом секторе (включая "группу малого бизнеса"); ненамного отстает от него сектор МЭИ.

Ассигнования на цели технического сотрудничества в России в разбивке по годам и секторам (млн. евро)

	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год (по ноябрь)
Энергоэффективность и изменение климата	0,2	-	-	0,2	0,8	1,2
Финансовые учреждения	0,7	3,7	1,5	4,1	0,5	4,3
Группа малого бизнеса	4,2	3,2	3,2	0,03	2,2	Объединена с группой финансовых учреждений
МЭИ *	2,1	2,7	1,8	10,6	2,4	1,6
Энергетика и энергосистемы	0,2	-	0,03	0,2	0,1	-
ТАМ/БАС **	2,4	0,5	1,2	1,8	1,0	1,6
Транспорт	0,4	-	-	0,1	0,03	0,5
Прочие	0,7	0,8	0,4	0,6	0,7	1,1
ВСЕГО	10,8	10,9	8,2	18,0	7,7	10,3

* Муниципальная и экологическая инфраструктура

** Программа оздоровления предприятий и Программа деловых консультационных услуг

Заглядывая вперед, следует отметить, что предполагаемые потребности в 2010 году составят порядка 12 млн. евро, в том числе 3 млн. евро на проекты повышения энергоэффективности и борьбы с изменением климата, 2 млн. евро – проекты в финансовом секторе, 4 млн. евро – проекты в области инфраструктуры/транспорта/энергетики и 1 млн. евро – по линии ТАМ/БАС.

В среднесрочной перспективе, хотя установить какую-либо поддающуюся количественному измерению взаимосвязь между прогнозируемым объемом сделок и потребностями в операциях технического сотрудничества сложно, указанные в этой стратегии приоритетные сектора требуют проведения операций технического сотрудничества на постоянной основе. Это, безусловно, относится к муниципальному и в более широком смысле – инфраструктурному сектору, которые по-прежнему занимают важное место в программе действий Банка в России.

Это относится также к области энергоэффективности, где Банк ставит масштабные задачи, учитывая тот факт, что Россия остается страной, обладающей большими резервами в деле снижения энергоемкости производства. Как это отмечено в предложении по второму этапу Инициативы в области устойчивой энергетики ЕБРР, несмотря на полученную на сегодняшний день поддержку (в том числе выделение Австрией средств для адресной поддержки проектов по повышению энергоэффективности зданий) объем средств ТС, имеющихся для реализации проектов устойчивой энергетики в России, отстает от показателей в других странах, как в пропорции к кредитованию, так и в пропорции к потенциалу сокращения выбросов углерода. Это означает, что Банк имеет меньше возможностей для участия в высокоэффективных проектах по наращиванию потенциала и устранению системных "узких мест" в области финансирования проектов устойчивой энергетики, в частности, в таких сложных сферах, как энергоэффективность муниципальных предприятий и зданий. Для того, чтобы решить поставленные в рамках ИУЭ-2 задачи, потребуется выделить для России значительные дополнительные средства ТС.

Потребности в техническом содействии в связи с операциями Банка в финансовом секторе останутся значительными. При этом следует иметь в виду, что финансовые организации значительно ослабли вследствие кризиса и часто нуждаются в техническом содействии помимо предоставления кредитов и вложений в акционерный капитал. Корпоративный сектор заинтересован в получении ресурсов ТС, которые помогли бы компаниям во внедрении МСФО и корпоративных стандартов в целях расширения доступа к финансированию, в том числе по линии ЕБРР. Наконец, необходимо подчеркнуть то приоритетное внимание, которое уделяется агропромышленному комплексу. Эта отрасль до сегодняшнего дня не являлась крупным получателем средств технического сотрудничества, однако такая ситуация может измениться, особенно с учетом того внимания, которое уделяется диалогу с государственными органами и улучшению деловой среды.

Что касается финансирования, главным его источником в прошедший период являлся ЕС; средства были также предоставлены Японией, по линии ЭПСИ и Фонда поддержки малого бизнеса в России. Крупным источником финресурсов стал в последнее время Специальный фонд акционеров ЕБРР. Вместе с тем, нельзя не замечать реальной ситуации, которая заключается в сокращении и/или колебаниях уровня взносов в условиях, когда доноры, как правило, сосредотачивают свою усилия на странах ОПР (официальная помощь в целях развития), особенно в период, когда они сами сталкиваются с финансовыми трудностями. Поэтому стратегия Банка в области технического сотрудничества будет заключаться в поиске возможностей для обеспечения предсказуемых источников финансирования, в том числе российских, с тем, чтобы иметь возможность реагировать на долговременные потребности в ТС, о которых шла речь выше.

Ассигнования на цели технического сотрудничества в России с разбивкой по годам и источникам финансирования (млн. евро)

	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год
ЕС	4,1	3,8	0,6	4,3	1,6	1,5
ФПМБР *	1,2	3,0	3,1	0,3	0,1	3,0
Япония	1,9	0,02	0,8	6,0	0,8	1,1
ЭПСИ **	1,6	0,8	-	3,8	0,2	0,2
Финляндия	0,5	0,6	0,9	1,3	0,5	0,6
США	0,3	0,9	0,4	-	-	-
Германия	-	0,1	-	0,1	0,6	0,3
СФА ***	-	-	-	-	1,7	3,1
Прочие	1,0	1,5	2,4	2,2	2,2	0,5
ВСЕГО	10,8	10,9	8,2	18,0	7,7	10,3

* Фонд поддержки малых предприятий России

** Экологическое партнерство Северного измерения

*** Специальный фонд акционеров ЕБРР

ПРИЛОЖЕНИЕ 9. КРАТКИЙ ОБЗОР ВЫПОЛНЕНИЯ ПРОГРАММЫ ТАМ/БАС В РОССИИ

Опыт выполнения программы ТАМ/БАС в России

Программа ТАМ/БАС нацелена на оказание поддержки в проведении экономических реформ путем изменения предпринимательской культуры в потенциально жизнеспособных микро-, малых и средних предприятиях (ММСП), действующих в странах операций ЕБРР.

ТАМ

Программа ТАМ нацелена на оказание поддержки в вопросах внедрения передовых норм международной практики на малых и средних предприятиях, обладающих потенциалом превращения в будущих лидеров на своих рынках, путем привлечения из развитых стран международных консультантов с 15-20-летним стажем работы в конкретных отраслях производства. Как правило, проекты ТАМ реализуются в течение полутора лет. Кроме того, с целью пропаганды передового международного опыта в рамках этой программы проводятся семинары и учебные занятия в форме ознакомления предпринимателей с успешными примерами из реальной жизни.

Со времени организации в 1998 году программы ТАМ на территории России реализовано 210 проектов, 18 из которых в настоящее время еще находятся в процессе выполнения. География этих проектов весьма широка и охватывает все федеральные округа страны. В настоящее время они реализуются на Дальнем Востоке России, Урале, в Южном (Северный Кавказ) и Северо-Западном федеральных округах. Крупнейшими донорами проектов ТАМ выступают Япония, ЕС (программа ТАСИС), Российский приватизационный центр, Великобритания, Северный совет, Финляндия, США и Швеция. В число других крупных доноров входят Дания, Италия, Тайвань, Швейцария и Ирландия.

БАС

Сотрудники БАС выступают в роли координаторов по вопросам привлечения субъектами ММСП российских консультантов из частного сектора для получения от них широкого диапазона услуг. Услуги по линии БАС способствуют формированию как спроса, так и предложения. Помогая отдельным предприятиям привлекать российских консультантов для реализации конкретных проектов узкого профиля (профиля БАС) с короткими сроками окупаемости, сотрудники БАС способствуют увеличению спроса на услуги внешних консультантов и осознанию предприятиями потенциальных выгод от их привлечения. Кроме того, они вносят прямой вклад в активизацию предложения и повышение качества российского консалтинга благодаря целенаправленным мерам по развитию этого рынка услуг. Продолжительность проектов БАС составляет, как правило, четыре месяца.

Программа БАС в России была первоначально организована на северо-западе страны, а ее офис открыт в Санкт-Петербурге в 2000 году на средства Финляндии и Германии. Затем

Связи с банковскими структурами

Небольшое и все сокращающееся число предпринимателей несмотря на позитивное восприятие предпринимательской деятельности

дополнительные средства поступили от Дании, Люксембурга, Норвегии, Великобритании, Швейцарии, Швеции и ЕБРР. В июле 2003 года в Калининграде был открыт еще один офис на средства Люксембурга, Финляндии, Швеции и позднее ЕБРР. И наконец, в 2004 году на средства Японии офис БАС был открыт на Дальнем Востоке страны. В октябре 2009 года калининградский и Санкт-Петербургский офисы были закрыты.

На июнь 2009 года по линии БАС в России реализовано в общей сложности 825 проекта с участием ММСП, для которых было привлечено 232 российских консультанта. География этих проектов охватывает территорию трех основных регионов, где представлена программа БАС. В дополнение к стандартным проектам БАС по линии этой программы также проводились мероприятия, ориентированные на развитие рынка консалтинга путем подготовки российских консультантов. Примерами таких мероприятий могут служить проведенная калининградским офисом БАС программа подготовки сотрудников центров поддержки МСП в области консультирования по вопросам развития малого бизнеса и семинар "Энергоэффективность и энергосбережение для промышленных МСП: инновационные технические, организационные и финансовые решения", проведенный по линии БАС на северо-западе России.

На сегодня две компании в России, получивших помощь из ресурсов программы ТАМ/БАС, привлекли инвестиционные средства от ЕБРР или от связанных с ним финансовых посредников, мобилизовав в общей сложности на проектные нужды более 7,8 млн. евро. Для финансирования ММСП ЕБРР предлагает механизм финансирования средних проектов, состоящий из вложений в капитал компаний со средней капитализацией и беззалоговых кредитов для российских МСП. Кроме того, имеется механизм финансирования средних корпоративных структур, по которому кредитуются уже имеющиеся у ЕБРР клиенты. По каналам российских банков можно привлекать и другие средства финансирования.

Рынок ММСП в России характеризуется относительно небольшими размерами из-за наследия, оставленного промышленными кооперативами, организованными в форме самостоятельных субъектов. Эти предприятия в настоящее время медленно организуются в структуры, способные конкурировать на свободном рынке. Согласно данным организации Global Entrepreneurship Monitor (консорциум некоммерческих научных организаций, занимающихся международными исследованиями, в том числе обследованиями бизнес-структур) владельцами создающихся и новых компаний являются чуть больше 1% населения страны, а владельцами уже действующих предприятий – менее 2%. Предпринимательская деятельность воспринимается позитивно: большинство участников опросов считают, что люди, успешно создавшие свой бизнес, занимают высокую ступеньку на социальной лестнице и пользуются уважением в обществе. Вместе с тем менее 30% участников опросов считают создание своего бизнеса хорошим выбором своего жизненного пути. Такое же число опрошенных

**Трудности ведения
предпринимательской
деятельности**

отмечает, что одной из главных причин, помешавшей им начать свое дело, был страх потерпеть неудачу. Это вероятно связано с тем обстоятельством, что примерно 10% опрошенных считают, что у них нет нужной квалификации, знаний и опыта, чтобы начать свое дело и (или) они не видят для этого хороших перспектив там, где они живут. Наибольшую активность в создании нового бизнеса проявляют люди в возрастной группе от 25 до 34 лет (46% от общего числа предпринимателей), к которым непосредственно примыкает возрастная группа от 18 до 24 лет (30% от общего числа предпринимателей). Во главе уже действующих предприятий стоят предприниматели в возрасте от 35 до 44 лет (42%) и от 45 до 54 (31%), а на возрастную группу от 25 до 34 лет уже приходится 15% владельцев уже давно созданных предприятий.

Российские бизнес-структуры, в том числе и российские ММСП, в своей деятельности сталкиваются с множеством препятствий. Главными из них, по мнению представителей предприятий, опрошенных в ходе обследования состояния деловой среды и показателей работы предприятий (BEEPs), считаются налоги и отсутствие доступа к источникам финансирования, в то время как по данным обследования "Doing Business" самой серьезной проблемой является состояние законодательства, регулирующего выдачу разрешений на строительство. К числу других препятствий, выявленных в ходе проведения первого обследования, относятся такие факторы, как наличие "теневой" экономики и политическая нестабильность. Еще одним препятствием, выявленным по итогам первого обследования, выступает высокий уровень коррупции: 17% ММСП, согласно ответам, для получения требуемых свидетельств были вынуждены давать взятки, а 10% сообщили в своих ответах, что некоторые из налоговых инспекторов в ходе проверок требовали от них подарков или взяток. Это говорит о том, что более строгое соблюдение закона позволит создать для ММСП более жизнеспособную и стабильную деловую среду.

**Доступ к источникам
финансирования –
один из главных
сдерживающих
факторов,
усугубляемый плохо
отлаженной
нормативно-правовой
системой**

Финансированием ММСП в России занимается целый ряд банков и иных организаций, хотя спрос на эти услуги по-прежнему далеко не удовлетворен. В России мало банков, обладающих организационным потенциалом для кредитования ММСП, что отражает бытующее представление о высокой стоимости создания необходимой инфраструктуры для работы с их клиентурой, а также то мнение, что кредитование этого сегмента экономики страны сопряжено с большими рисками и потенциально с большими затратами. Банковские счета имеются всего лишь у немногих ММСП, а платежи наличными в крупных суммах усиливают опасения кредиторов по поводу высокой рискованности кредитования, что приводит к сохранению препон на пути привлечения средств финансирования. В то время как многие банки сообщали о положительных изменениях в их подходах к кредитованию ММСП (например, благодаря упрощению требований к заемщикам из числа ММСП, более гибкой позиции по вопросу о требуемом обеспечении, ускорению процесса выборки кредитных

	средств), эту работу нужно продолжать и далее, принимая при этом более активные меры к устранению всех других сдерживающих факторов на пути развития ММСП. В плане нормативно-правовой проблематики процесс создания органов регистрации кредитов, равно как и частных бюро кредитных историй еще только-только начинается. Еще одним препятствием на пути кредитования ММСП является законодательство о залоговом обеспечении и несостоятельности (банкротстве). Регистрация предмета обеспечения обходится в России в два раза дороже, чем в среднем в странах-членах ОЭСР.
Особенно дорого обходятся для ММСП квалифицированные инженеры и технические специалисты	Согласно обследованию организации Global Entrepreneurship Monitor, предприниматели с техническим образованием или вузовским дипломом, как правило, чаще добиваются успехов в создании жизнеспособных предприятий. Привлечение в ММСП квалифицированных и подготовленных кадров обходится этим предприятиям совсем не дешево. Согласно обследованию организации ОПОРА РОССИИ (общественная организация МСП, обследование 2007-2008 годов), наем квалифицированных инженеров и технических специалистов, а также квалифицированных рабочих представляет собой серьезную проблему для 43% предприятий.
Женщины-предприниматели наиболее активны в больших городах	В уже действующих бизнес-структурах активно представлены женщины-предприниматели. В предпринимательской сфере наибольшее число женщин присутствует на этапе планирования создания бизнеса. Больше всего женщин-предпринимателей в Москве и Санкт-Петербурге, а также в других крупных региональных городах страны.
Услуги по оказанию поддержки бизнесу доступны по цене и высокого качества, но вместе с тем они нуждаются в дальнейшем развитии	Как свидетельствуют данные, полученные ОПОРОЙ РОССИИ, предприятиям относительно легко прививать своим работникам деловые навыки в вопросах бизнес-планирования, контроля качества, потребностей маркетинга и стратегического развития, экспорта, финансов, производственных процессов, разработки новой продукции. 58% предприятий считают, что профессиональная подготовка кадров на рабочем месте доступна для них по затратам и обеспечивает хорошее качество. Вместе с тем 17% предприятий отмечают недостаточность организационных форм и технических программ для удовлетворения имеющихся у них конкретных нужд. В свете наблюдаемого сегодня низкого уровня конкурентоспособности ММСП на национальных и мировых рынках, согласно данным обследования, спрос на деловые консультации высокого качества должен резко возрасти. Это будет иметь принципиально важное значение для оказания помощи ММСП в повышении их конкурентоспособности и в модернизации применяемых ими технологий.
Рынок консультационных услуг России не обеспечивает	Российский рынок консалтинга изначально финансировался международными донорами; к 1995 году на нем появились международные компании и российские консультационные фирмы. Сложившийся на сегодня в России рынок консалтинга обеспечивает

оказание некоторых видов услуг - по формированию предпринимательских навыков или требующих специализированных технических навыков

Поддержка со стороны государства

Резкое сокращение

оказание самых элементарных консультационных услуг: главным образом в областях маркетинга, связей с общественностью и в последнее время кадровых услуг, которые можно получить в основном в главных городах страны. На российском рынке услуги консалтинга в качестве побочного вида деятельности зачастую оказывают аудиторские, информационно-сервисные компании и компании, специализирующиеся на программном обеспечении. На этом рынке предлагаются в основном элементарные и стандартные консультационные услуги, адресуемые компаниям на этапе роста. По своему содержанию они не предназначены для удовлетворения нужд и потребностей компаний, которые находятся на этапе создания (услуги по предпринимательству), или на этапе зрелости (технические и высококвалифицированные услуги).

За последние пять лет государство стало активнее оказывать поддержку субъектам ММСП. Политический курс на развитие МСП приобрел более ярко выраженный характер благодаря принятию в июле 2007 года "Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации", позволившей улучшить регулирование МСП и оказывать поддержку растущему числу ММСП. Правительство страны поставило задачу увеличить долю ВВП, создаваемую предприятиями этого сектора. В целях развития МСП разработан целый ряд программ, начиная от упрощения административных процедур и кончая выделением средств на облегчение для МСП финансовых последствий кризиса. На региональном и местном уровнях помощь в развитии МСП оказывается рядом ассоциаций и бизнес-структур, одним из примеров чему служит общественная организация малого и среднего предпринимательства "ОПОРА РОССИИ", в которую входит более 50 негосударственных бизнес-объединений. "ОПОРА РОССИИ" выступает в качестве правовой формы объединения предпринимателей и ставит своей целью развивать диалог между предпринимателями и государством.

Недавно правительство страны выявило пробелы в деятельности по оказанию поддержки предпринимателям и молодым компаниям и приняло ряд мер, как то: открыло веб-сайт по проблемам инноваций и предпринимательства, предназначенный информировать предпринимателей по вопросам инновационного развития и реализации проекта "Российская бизнес-инновационная сеть" (Gate2RuBIN), нацеленного на создание условий для налаживания партнерских связей между европейскими и российскими компаниями и научно-исследовательскими организациями. Эти меры, однако, остались недоступными для большинства предпринимателей. Кроме того, ощущается нехватка материальных средств для продвижения новых МСП и создания стимулов для молодежи, чтобы она оставалась, инвестировала и открывала свой бизнес в России.

С выходом России в число стран со средним уровнем доходов

**программ
деятельности
международных
доноров**

и превращением ее самой в страну-донора отношение к ней со стороны международных доноров изменилось. Наблюдается резкое сокращение числа и масштабов программ оказания содействия. Например, в марте 2007 года прекращено оказание содействия России со стороны Министерства международного развития Великобритании, а в конце 2006 года прекращена реализация программы ТАСИС, финансируемой на средства ЕС. В настоящее время международные доноры сосредоточили свое внимание главным образом на программах, конкретно адресуемых в помощь слаборазвитым регионам и (или) секторам, а также для решения тех или иных проблем (например, обеспечение экономического развития республик Северного Кавказа по линии ЕС, оказание поддержки в развитии горнодобывающей промышленности и народных ремесел в Магаданской области по линии МФК, инновации в высокотехнологичных отраслях промышленности). Кроме того, в общероссийском масштабе по каналам Европейской сети поддержки предпринимательства в России ЕС по-прежнему оказывает помощь в обеспечении российских ММСП материалами о нормативах и рыночных требованиях ЕС, при этом предоставляя этим предприятиям и бизнес-информацию

Крупнейшими донорами проектов ТАМ выступают Япония, ЕС (по линии программы ТАСИС), Российский приватизационный центр, Великобритания, Северный совет, Финляндия, США и Швеция. К числу другим крупных доноров в прошлом можно отнести Данию, Италию, Тайвань, Швейцарию и Ирландию, а также Специальный фонд акционеров ЕБРР. По линии ТАМ планируется профинансировать 6-7 проектов повышения энергоэффективности в ряде районов страны, а для северо-запада России уже поступают финансовые ресурсы из Финляндии. В дальнейшем двусторонние доноры должны стать основными источниками финансирования мероприятий по линии программы ТАМ. Крупнейшим донором программы БАС в России с большим опережением стала Япония, за которой следуют Специальный фонд акционеров ЕБРР, Швеция и Финляндия.

**Продолжение
мероприятий по
линии ТАМ**

Согласно материалам настоящего обзора, опрошенные заинтересованные стороны решительно высказались за дальнейшее проведение в РФ мероприятий по линии ТАМ в 2009-2011 годы. Главными препятствиями, с которыми сталкиваются российские ММСП и которые можно устранить с помощью программы ТАМ, являются отсутствие знаний об эффективно действующих организационно-управленческих структурах, эффективных производственных процессах, составлении бизнес-планов, маркетинговом инструментарии, а также недостаточность применения передовых норм международной практики.

По линии ТАМ планируется вести работу с теми предприятиями, которым требуется помощь в вопросах повышения энергоэффективности и которые расположены в сельской местности.

и БАС

В географическом плане мероприятия по линии ТАМ будут адресно проводиться в Северо-Западном, Дальневосточном и Южном федеральных округах. Главными направлениями отраслевой специализации станут машиностроение, производство электротехнической и химической продукции, возобновляемая энергетика, деревообработка, а в прибрежных районах - судостроение и судоремонт. Реализация проектов ТАМ на предприятиях этих отраслей будет служить наглядным примером и каналом распространения в масштабах всей России знаний по вопросам повышения энергоэффективности, станет стимулом для внедрения более строгих норм экологической безопасности. Кроме того, областями деятельности по линии ТАМ являются производство продуктов питания и розничная торговля. Они будут иметь особенно актуальное значение в развивающихся сельских районах, включая новые горнодобывающие районы, наиболее остро нуждающиеся в новых мероприятиях по их освоению. Компании, желающие получать помощь по линии ТАМ уже после завершения проекта ТАМ, должны будут делать это на платной основе.

Заинтересованные стороны – субъекты предпринимательства - единодушно считают, что предоставление деловых консультаций может принести большую пользу российским предпринимателям. Главным преимуществом программы БАС является то, что она позволяет создать жизнеспособную инфраструктуру поддержки бизнеса, стимулируя как спрос, так и предложение на рынке. Как показывают имеющиеся данные, российский рынок консалтинга развит еще слабо, и отсюда вытекает следующий вывод: в то время как гранты БАС должны и далее оставаться главной составляющей помощи по линии БАС, адресным мерам развития рынка нужно отвести значительное место в рамках той помощи, которая оказывается России по линии БАС.

В целях установления очередности в проведении мероприятий содействия, недопущения дублирования в работе международных доноров и определения тех областей, где у российского бизнеса имеются неудовлетворенные потребности и нет доступа к этим услугам, на Дальнем Востоке России предлагается применить матричный принцип выдачи грантов. Гранты в более крупных суммах следует выдавать i) малым предприятиям, ii) предприятиям, расположенным за пределами главных городов – Владивостока и Хабаровска, iii) на проекты, связанные с оказанием технических и высококвалифицированных консультационных услуг по укреплению позиций на рынке, экологическому менеджменту, совершенствованию управления качеством, повышению эко- и энергоэффективности.

в дополнение к адресным мерам развития рынка,

В целях максимизации эффекта воздействия программы ТАМ/БАС на переходный процесс в России помощь, оказываемую по линии ТАМ/БАС на уровне предприятий, рекомендуется дополнить указанными ниже мерами развития рынка.

**уделяя при этом
повышенное
внимание общим
проблемам**

Наглядность примеров и распространение информации. По линии программы БАС необходимо принять меры к пропаганде среди субъектов ММСП деловых консультаций, заняться организацией семинаров и учебных занятий по проблемам внедрения норм передовой практики в сферу консалтинга и получения от них экономического эффекта.

ММСП и подготовка консультантов. По линии программы БАС необходимо и далее заниматься устранением имеющего дефицита консультационных услуг путем более активного проведения учебных занятий и семинаров по вопросам функционирования систем контроля качества, применения международного опыта в решении проблем энергоэффективности и создания рациональных систем экологического менеджмента.

Оказание поддержки уже действующим в России институциональным структурам и их развитие. По линии программы БАС необходимо и далее оказывать поддержку процессам консолидации сферы консалтинга в России, причем конкретно путем оказания помощи в развитии уже имеющихся объединений консультантов и консультационных фирм. В различных регионах России действует немало бизнес-объединений, но зачастую они не оказывают свои членам широкого диапазона услуг. По линии БАС этим объединениям необходимо и далее оказывать поддержку с помощью мероприятий в области развития маркетинговых услуг, пропагандирующих использование деловых консультаций среди ММСП.

Более того, в рамках этой программы необходимо также предоставлять помощь российским организациям в целях оказания поддержки российским ММСП, особенно услуг, адресуемых молодым предпринимателям и бизнес-структурам на селе.

В целях решения общих проблем, актуальных для развития российских ММСП вообще, по линии программы ТАМ/БАС необходимо заниматься повышением энергоэффективности производства и борьбой с загрязнением окружающей среды. Сотрудники ТАМ будут подбирать для оказания содействия проекты с участием предприятий тяжелой промышленности в химической, металлургической, машиностроительной и энергетической отраслях, а также предприятий ВКХ. Поскольку выход на требуемые природоохранные стандарты расширяет возможности бизнес-структур (или зачастую имеет для них важное значение) в деле сбыта их продукции в странах ЕС, сотрудники ТАМ будут совместно с предприятиями работать над приведением их производственных процессов в соответствие со стандартами ЕС.

По линии БАС необходимо заняться проектами, требующими технического консультирования на высоком уровне, с привлечением консультантов по вопросам энергоэффективности и оказанием помощи в разработке природоохранных нормативов с учетом дефицита технических и квалифицированных кадров консультантов

По линии программы ТАМ/БАС привлекается частное финансирование с конкретной целью организации работы с населением и повышения социальной ответственности бизнеса параллельно с инвестициями ЕБРР в выполнение проектов разработки природных ресурсов

Данный обзор является вкладом в процесс ведения

в частном секторе.

Программа БАС должна быть и далее конкретно нацелена на оказание услуг на начальном уровне: ее нужно адресовать молодым предпринимателям с включением в нее таких мер развития рынка, как наставничество, подготовка заявок на получение кредитов, составление бизнес-планов.

Вместе с тем такие меры дадут результаты только в том случае, если предприниматели осознают потенциальный в перспективе эффект от этих мер в плане их окупаемости для своих предприятий, что не является одной из первоочередных задач для самых малых из таких предприятий. В рамках программы ТАМ/БАС необходимо также принимать меры по оказанию поддержки сельским районам, поскольку последние, находясь за пределами главных городов, лишены возможности работать в условиях свободного рынка. Дух предпринимательства необходимо прививать с помощью разработанных для молодых предпринимателей программ, которые позволяют молодым управленцам предприятий работать в тесном контакте с консультантами БАС или советниками ТАМ.

Из-за значительного сокращения в течение нескольких лет числа доноров, работающих в стране, сотрудники, занятые в программе ТАМ/БАС, в настоящее время изыскивают иные источники привлечения средств на проводимые ими в России мероприятия. Им следует привлекать частный сектор с конкретной целью решения так называемых общепромышленных проблем и реализации проектов работы с населением и повышения социальной ответственности бизнеса с учетом развития обстановки в России на нынешнем этапе. По линии программы ТАМ/БАС проекты для населения можно было бы разрабатывать параллельно с инвестициями ЕБРР в выполнение крупномасштабных проектов освоения природных ресурсов с учетом большого числа таких объектов в добывающей и лесной промышленности.

Привлечение средств частного сектора позволит расширить круг источников финансирования по программе ТАМ/БАС, станет подспорьем в оказании помощи населению на местах и одновременно с этим в повышении социальной ответственности бизнеса. Большинство компаний рассматривают мероприятия по повышению социальной ответственности как средство выполнения договора между бизнесом и обществом. Но благодаря своей деятельности в экосоциальной сфере и повышению качества корпоративного руководства многие компании также обеспечивают создание реальной стоимости, наращивая объемы продаж, снижая издержки или добиваясь уменьшения рисков, а некоторые из них накопили достаточно точных данных для расчета даже долгосрочного и косвенного стоимостного эффекта от реализации таких программ.

Благодаря тщательному анализу состояния деловой среды и четкому определению задач, стоящих перед сектором ММСП, данный обзор позволяет еще больше усилить имеющийся у ЕБРР инструментарий

**ЕБРР диалога с
государственными
органами**

для ведения диалога с государственными органами. В число будущих задач, (среди прочих) стоящих перед правительством страны, входят такие задачи, как совершенствование правоохранительной системы, устранение неравенства перед законом и коррупции в административных органах, улучшение налогового администрирования и системы образования.

**Средство
активизации связей
с банковскими
операциями**

Согласно стратегическому плану выполнения программы ТАМ/БАС на 2008-2010 годы она должна и далее помогать ЕБРР в деле достижения поставленной им цели формирования портфеля коммерчески рентабельных проектов как объектов прямого инвестирования средств ЕБРР, которые обеспечат эффект воздействия на переходный процесс по трем направлениям:

i) создание задела перспективных проектов (предынвестиционный этап), ii) оказание "консультационных и деловых" услуг для подготовки и поддержки финансируемых ЕБРР проектов для частных предприятий, а также для самих предприятий, iii) выдвижение кандидатур на должности членов советов директоров, не выполняющих руководящих функций в компании.

В дополнение к этому программы должны обеспечить ММСП, нуждающиеся в финансовых ресурсах, выход на механизмы ЕБРР по финансированию средних проектов (для новых клиентов ЕБРР) и по финансированию средних корпоративных структур (для нынешних клиентов ЕБРР). Кроме того, программа ТАМ/БАС должна стать стимулом для предприятий в использовании иных источников привлечения средств ЕБРР по имеющимся каналам российских банков. Это усилит эффект воздействия ЕБРР на предприятия и финансовый сектор, что предусмотрено в стратегии деятельности ЕБРР в Российской Федерации.

ПРИЛОЖЕНИЕ 10. ОЦЕНКА ЗАДАЧ ПЕРЕХОДНОГО ПРОЦЕССА

В нижеприведенной таблице дается общая оценка масштабов задач переходного процесса на 2009 год. Шкала оценки их масштабов – незначительные, небольшие, средние и крупные. "Незначительные" означает, что остающиеся пока нерешенными задачи маломасштабны и что данный сектор уже добился больших результатов в строительстве нормально функционирующей рыночной экономики. "Крупные" означает, что остающиеся пока нерешенными задачи крупномасштабны и что этот аспект сектора только начал реформироваться. Общая оценка за 2009 год выводится по отдельным оценкам, выставленным за масштабы мероприятий, состояние рыночных структур и институтов и за проводимую политику в данном секторе (они также показаны в таблице ниже).

Россия	Масштабы задач: рыночная структура	Масштабы задач: рыночные институты и проводимая политика	Масштабы задач в целом
Корпоративный сектор			
АПК	Средние	Средние	Средние
Общепромышленные отрасли	Средние	Средние	Средние
Недвижимость и туризм	Средние	Крупные	Средние
Связь	Средние	Средние	Средние
Инфраструктура			
МЭИ	Средние	Средние	Средние
Природные ресурсы	Крупные	Крупные	
Электроэнергетика	Средние	Средние	Средние
Развитие устойчивой энергетики	Крупные	Средние	
Транспорт	Средние	Средние	Средние
Финансовые учреждения			
Банки	Крупные	Средние	Средние
Услуги страховые и финансовые	Средние	Средние	Средние
ММСП	Крупные	Крупные	
Прямые инвестиции и рынки капитала	Небольшие	Средние	Средние

Оценка задач переходного процесса по секторам

Корпоративный сектор

Агропромышленный комплекс

Масштабы задач

Рыночная структура: средние

Институциональные структуры/политика: средние

В России установлен строгий пограничный контроль за импортом главных видов сельхозпродукции. Также растет бюджетная поддержка сельского хозяйства, хотя ее размеры относительно невелики. Правительство ввело систему дотаций на конкретные средства сельхозпроизводства, включая дотирование процентных ставок как меры поддержки пищевой промышленности. В ответ на стремительный взлет в 2008 году цен на продукты питания правительство страны дополнительно приняло специальные меры контроля за ценами на продукты, договорившись с предприятиями розничной торговли об установлении потолков цен на продукты первой необходимости. Некоторые из мер поддержки не были взаимоувязаны, что привело к еще большим перекосам в ценах и связях между звеньями производственной системы. К числу других проблем в системе регулирования можно отнести введение таких мер контроля за импортом, как установление таможенных тарифов, санитарных барьеров и тому подобное. Принцип частной собственности на землю закреплен в Земельном кодексе, но в результате приватизации земельных паев (участков) права собственности на землю оказались раздробленными, что вызывает рост транзакционных издержек, затрудняет процессы консолидации земельных площадей и притока ПИИ. Предприятия – переработчики сельхозпродукции в основном уже прошли приватизацию, а появление иностранных участников и проведение структурных реформ позволило повысить конкурентоспособность этого сектора в целом. Несмотря на неплохие показатели развития зернового рынка предприятия – переработчики зерна страдают из-за проблем с модернизацией производственных фондов, и одним из главных сдерживающих факторов по-прежнему остается нехватка специализированных видов инфраструктуры (в том числе специализированных железнодорожных вагонов и прошедших сертификацию элеваторов высокого качества). Международным стандартам, в частности, не отвечает мясомолочная промышленность, в том числе нормам контроля происхождения продукции, санитарии и качества. Объемы частного кредитования в АПК по-прежнему остаются небольшими, что серьезно тормозит повышение эффективности и конкурентоспособности комплекса во всей производственной цепочке, особенно в сельских районах. Закон о складских расписках еще не принят, а рынки фьючерсов и практика заключения форвардных контрактов находятся в зачаточном состоянии.

Общепромышленные отрасли

Масштабы задач

Рыночная структура: средние

Институциональные структуры/политика: средние

Со времени прошлого анализа положения в России оценка стране была в целом повышена в силу улучшения в ней конкурентной среды и совершенствования структур, обеспечивающих функционирование рынка. Продвинулся вперед процесс структурных реформ на предприятиях, многие из которых модернизировали свои производственные фонды, а в некоторых отраслях произошла консолидация предприятий в форме активных слияний и поглощений, подпитываемых обилием ликвидности, сохранявшимся до недавнего времени. С реализацией различных схем и инициатив на базе создания государственно-частных партнерств государство расширило свое участие в деятельности этих секторов. Кроме того, оно активно пошло на принятие мер политики, обеспечивающих защиту определенных отраслей своей

экономики от конкурирующих с ними производителей импортной продукции и от прямых иностранных инвестиций, и в последние годы, судя по динамике наценок на продукцию компаний, наблюдается ослабление фактора конкурентного давления. Таким образом на общие показатели эффективности производства, производительности труда и рост конкурентоспособности все это оказало крайне незначительное влияние. Нормы предпринимательской деятельности в стране по-прежнему намного отстают от норм далеко продвинувшихся по пути реформ стран ЦВЕБ. Тем не менее на НИОКР расходуются относительно большие средства. С течением лет согласованные усилия, предпринятые в целях совершенствования Кодекса корпоративного поведения РФ и практики в этой области, оказали благотворное влияние на многие крупные предприятия, стремящиеся выполнять указанный кодекс. С другой стороны по-прежнему неадекватно функционируют институциональные механизмы, призванные облегчить новым участникам выход на рынок и уход с него. Кроме того, государство стало активнее вмешиваться в деятельность крупных бизнес-структур, а его регулирующие и правоохранительные органы вмешиваются в хозяйственные споры между частными собственниками. Имеются признаки того, что после недавней волны финансовых трудностей, с которыми столкнулся ряд российских компаний, правительство проявляет готовность к принятию более жестких протекционистских мер и мер поддержки испытывающих трудности предприятий, особенно в тех случаях, когда на карту может быть поставлено большое количество рабочих мест. В средне- и долгосрочной перспективе это вызывает большие проблемы с общим обеспечением конкурентоспособности общепромышленных отраслей.

Недвижимость и туризм

Масштабы задач

Рыночная структура: средние

Институциональные структуры/ политика: крупные

С 2005 года сектор недвижимости продолжал стремительно развиваться, но из-за мирового финансового кризиса многие застройщики законсервировали свои текущие проекты на этапе строительства. В России уже начали работать как частные застройщики, так и институциональные инвесторы, хотя их присутствие ограничивается столицей и несколькими крупными городами страны. С 2005 года стали появляться такие новые инструменты, как фонды недвижимости и иные механизмы инвестирования, рассчитанные на работу с российскими и международными инвесторами, но этих инструментов еще все же относительно мало и они нуждаются в дальнейшем развитии, особенно за пределами Москвы и Санкт-Петербурга. Из-за дефицита качественных активов во всех сегментах рынка строительство объектов в регионах отстает от показателей центра, и несмотря на то что розничная торговля развивается наиболее активно, темпы ее развития все же намного отстают от показателей стран Центральной Европы. По-прежнему не отвечает международным стандартам туристическое хозяйство страны, особенно в регионах, но на его состояние может положительно повлиять проведение в 2014 году Олимпийских игр в Сочи. Несмотря на сложившуюся сегодня на рынке неблагоприятную конъюнктуру у сектора недвижимости и туризма имеется мощный потенциал для развития, подпитываемый растущим спросом со стороны региональных и международных компаний на коммерческие площади высокого качества для институциональных структур. Законодательная база России по-прежнему не

обеспечивает инвесторам и бизнесменам необходимой степени определенности и предсказуемости. Ипотека находится в зачаточном состоянии, а передача в залог объектов недвижимости все еще представляет собой крайне трудную и сложную задачу. Сделки купли-продажи земли ограничены де-факто.

Связь

Масштабы задач

Рыночная структура: средние

Институциональные структуры/ политика: средние

Полная либерализация рынка услуг междугородней связи России произошла в январе 2006 года, а в феврале 2007 года система расчета оплаты за услуги фиксированной связи претерпела серьезные изменения. Вместе с тем орган регулирования этой сферы – Министерство связи – не имеет независимого статуса. Большинство трафика по междугородним/международным и местным линиям связи находится под контролем "Ростелекома" и "Связьинвеста". Налаживание реальной конкуренции на рынке услуг местной фиксированной связи осложнено отсутствием эффективно действующего режима регулирования доступа к сетям, в результате чего альтернативные операторы связи создают свои альтернативные варианты сетевой инфраструктуры доступа. Определенной перекройке подверглась система тарифов. На рынке услуг сотовой связи действует ряд региональных/местных сотовых операторов, причем некоторые из них ведут борьбу за место четвертого федерального оператора. Возможность переноса номера из одной сотовой сети в другую отсутствует. В России рынок услуг широкополосного Интернета хорошо развит в Москве и Санкт-Петербурге, но не в сельской местности. В стране нет единого оператора, доминирующего на рынке, а вместо него действует несколько небольших провайдеров, применяющих различные технологии.

Энергетика и инфраструктура

Муниципальная и экологическая инфраструктура

Масштабы задач

Рыночная структура: средние

Институциональные структуры/ политика: средние

Благодаря улучшению конкурентной среды и совершенствованию, институциональных структур, обеспечивающих функционирование рынка, за последние несколько лет достигнут значительный прогресс, что позволяет повысить общую оценку по этому сектору. Российские муниципальные предприятия коммунального хозяйства прошли процесс децентрализации как в плане отношений собственности, так и в плане оперативного управления. В то время как несколько предприятий полностью акционированы (стали акционерными обществами), большинство предприятий организованы в форме объектов муниципальной формы собственности (полуакционированы), причем управляются они де-юре независимо, но де-факто во многом зависят от местной администрации, особенно в малых городах. Небольшие коммунальные предприятия муниципальной формы собственности зачастую все еще остаются убыточными. Работа коммунального хозяйства по-прежнему определяется предложением (приборы учета и расчет платы по показаниям

приборов учета все еще встречаются не часто), на сегодня сохраняется также и неэффективность затрат (из-за избыточности рабочей силы, крупных потерь в сетях, высоких расходов на энергоснабжение). В области городского транспорта повсеместно присутствует частный сектор (маршрутные такси и ряд операторов автобусных маршрутов в крупных городах). В сфере централизованного теплоснабжения отмечается активное участие частного сектора, в то время как в ВКХ действует лишь несколько крупных общероссийских операторов. Структурно участие частного сектора не всегда выстроено согласно нормам передовой практики (например, не учитывается качество услуг, а риски и получаемые доходы распределяются нерационально). Несмотря на совершенствование правового регулирования участия частного сектора (например, выбор операторов на конкурсной основе носит обязательный характер) институциональный потенциал муниципальных образований в области управления договорными отношениями с частным сектором пока еще полностью не освоен.

Несмотря на то что федеральное законодательство разрешает устанавливать плату за коммунальные услуги с учетом окупаемости издержек, включая введение надбавок на инвестиционную составляющую и плату за подключение в целях финансирования инвестиционных программ, установление предельных лимитов на рост тарифов и отсутствие независимых экспертов по вопросам тарификации, привлекаемых для определения издержек и доступности платы, зачастую затрудняют в большинстве муниципальных образований процесс установления тарифов на адекватных уровнях. На ряде муниципальных предприятий тарифы устанавливаются уже с учетом полной окупаемости издержек или очень близко к ней, но разброс в тарифных сетках по-прежнему очень высок (например, в ВКХ он кратен 13). Перекрестное субсидирование, хотя в целом и в меньших объемах по сравнению с предыдущими годами или даже совсем отмененное для определенных предприятий (например, в коммунальных хозяйствах Сургута, Ярославля), по-прежнему носит устойчиво распространенный характер, особенно в отдаленных районах. Необходимо и далее совершенствовать систему взаимоотношений между муниципалитетами и коммунальными предприятиями (например, договоры обслуживания заключаются пока еще не повсеместно). Плата за воду и городской транспорт устанавливается муниципальными образованияами и по-прежнему находится под мощным политическим и административным влиянием, но плата за центральное отопление устанавливается региональными энергетическими комиссиями.

Природные ресурсы

Масштабы задач

Рыночная структура: крупные

Институциональные структуры/ политика: крупные

В 2007 году на нефтегазовую промышленность пришлось 64% экспортной выручки России и 30% всех иностранных инвестиций в стране. В России действуют 42 нефтеперерабатывающих предприятия, многие из которых не отвечают современным стандартам развития ТЭК. Россия также занимает второе место в мире по извлекаемым запасам угля.

Ключевой из рыночных задач России является ослабление в нефтегазовой промышленности доминирующих позиций государственных предприятий. За последние пять лет с помощью государственных компаний "Газпром" и "Роснефть"

государство еще больше укрепило свой контроль над значительными объемами запасов нефти и газа. На долю "Газпрома" приходится порядка 90% добычи газа в России и на его балансе числится 70% запасов газа страны. Приобретя дополнительные активы у теперь уже обанкротившейся компании ЮКОС, лидером по добыче нефти в России стала "Роснефть", обогнав "Лукойл". В результате этого с течением времени в общем объеме производства снизилась доля независимых нефтегазовых и горнодобывающих предприятий, а расширение масштабов их производственной деятельности по-прежнему сопряжено с трудностями. В то время как нефтяная промышленность характеризуется относительно более высокими уровнями конкурентоспособности и прозрачности (в результате проведенного в июле 2006 года первичного размещения примерно 17% акций "Роснефти" сейчас находится в биржевом обращении), либерализация газового рынка осложнена такими факторами, как фактическая монополия "Газпрома" на перерабатывающие и перекачивающие мощности, заниженные внутренние тарифы и ограничения в доступе третьих лиц к сетям газовой инфраструктуры. Уже принят план постепенного высвобождения внутренних цен на газ для промышленных предприятий, но цены на газ для населения будут дотироваться и далее, как минимум, до 2015 года.

По-прежнему сохраняется озабоченность по поводу надежности механизма лицензирования и беспристрастности правоприменительной практики. Она подкрепляется фактом давления на компании "Shell" в целях покупки "Газпромом" контрольного пакета проекта "Сахалин-2" и ведущимися в настоящее время переговорами с СП "ТНК-ВР" по вопросу освоения Ковыктинского газового месторождения после проведенного расследования по жалобам о нарушении природоохранных и договорных обязательств. Согласно закону о стратегических отраслях доступ к ряду "стратегических" активов, включая нефтяные и газовые месторождения, могут получить только компании, зарегистрированные в России, контрольным пакетом акций которых владеют российские образования. В последнее время государственный орган регулирования рынков России – Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) – опубликовала новые правила, ограничивающие продажу на иностранных биржах акций стратегических и сырьевых предприятий. Эти новые положения, вступившие в силу в июле 2008 года, окажут огромное влияние на иностранные инвестиции в сфере геологоразведки минеральных ресурсов, в которой объем продаваемых иностранцам акций российских компаний ограничен 5%.

Электроэнергетика

Масштабы задач

Рыночная структура: средние

Институциональные структуры/ политика: средние

Со времени проведения последней оценки состояния электроэнергетики России в этой отрасли достигнут значительный прогресс. В середине 2008 года произошло разукрупнение и прекращена деятельность бывшей государственной вертикально интегрированной компании "РАО ЕЭС России". От нее обособились генерирующие и распределительные компании, проданные различным стратегическим инвесторам, в том числе таким иностранным компаниям, как "Enel", "Fortum" и E.ON. Таким образом процесс разукрупнения полностью завершен, и сейчас проводятся мероприятия по введению в сетевых монополиях методики тарифообразования на

принципах RAB-регулирования (тарифное регулирование на основе доходности инвестированного капитала). Несмотря на завершение во многом процесса вычленения генерирующих активов необходимы дальнейшие меры по приватизации генерирующих компаний, коммерциализации и частичной приватизации распределительных компаний.

В рамках реформирования данной отрасли уже созданы институциональные структуры, обеспечивающие становление в ней рыночных механизмов. В целях стимулирования притока инвестиций в создание новых генерирующих мощностей в 2008 году были утверждены временные правила регулирования рынка новых мощностей, но проведение мероприятий тормозится политическим вмешательством и осложняется фактором неопределенности долгосрочной концепции. Уже действует двусторонний рынок электроэнергии, начался процесс постепенной либерализации оптовых и розничных рынков (т.е. переход на условия полномасштабной конкуренции) и, как ожидается, к июлю 2009 года они должны заработать на 50%, а к 2011 году – на 100%. По-прежнему нерешенными остаются серьезные задачи по преодолению низкой энергоэффективности энергогенерирующих систем и потерь энергии в сетях при ее передаче и распределении. Несмотря на ведущуюся в настоящее время разработку нормативно-правовой базы доля возобновляемой энергетики на рынке крайне невелика. Среди остальных задач нужно отметить совершенствование переходных правил регулирования рынка мощности и создание долгосрочного рынка мощности, уточнение и усиление функций различных органов регулирования отрасли энергетики, улучшение работы механизмов по обеспечению доступа генерирующих предприятий и потребителей к сетям, инвестирование средств в новые объекты передачи и распределения электроэнергии, обеспечение эффективности действия антимонопольного регулирования в зонах децентрализованного и нерыночного энергоснабжения, оказание поддержки в подготовке проектов развития возобновляемой энергетики, разработка норм регулирования розничного рынка.

Развитие устойчивой энергетики

Масштабы задач

Рыночная структура/результаты: крупные

Институциональные структуры/ политика: средние

Россия все активнее берет курс на пропаганду мер повышения энергоэффективности, формирует для их реализации институциональную базу. Исходные первичные законодательно-институциональные условия для обеспечения энергоэффективности уже заложены (включая контрольные цифры энергосбережения), но отсутствие подзаконных актов, дефицит или слабость связанных с ними институциональных структур тормозят процесс эффективного оказания институциональной поддержки развитию устойчивой энергетики. Плата за энергию установлена на уровнях ниже себестоимости ее производства и передачи, к тому же в ней не учитываются природоохранные затраты. Таким образом, ценовые сигналы не служат стимулом для рационального использования энергоресурсов и для инвестиций в проекты освоения ИВЭ. Более того большое число бытовых и иных энергопотребителей по-прежнему оплачивают коммунальные услуги не по показаниям счетчиков, а по нормативам; бюджетным организациям не разрешается тратить на свои нужды бюджетные средства, сэкономленные ими благодаря мерам повышения энергоэффективности; в институциональной базе жилищного фонда недостаточно полно отражены права

и обязанности в сфере энергетики, что не создает необходимых материальных стимулов для целей энергосбережения. Таким образом в нынешних условиях нет возможности применять с участием частного сектора многие из решений, позволяющих уменьшить объемы энергопотребления, как, например, создание энергосервисных компаний. Недостаточность требуемых ценовых сигналов, слабость институционального потенциала и наследие бесхозяйственного энергопотребления в тяжелой промышленности – все это порождает крайне высокие показатели энерго- и углеродоемкости. Возобновляемая энергетика (ВЭ) находится на начальных этапах своего становления, для нее еще не созданы требуемые институционально-нормативные механизмы (например, подзаконные акты, дополняющие законы о ВЭ). В 2004 году Россия ратифицировала Киотский протокол и сейчас является его участником по смыслу Приложения 1. Реализация связанных с Киотским протоколом проектов совместного осуществления (СО) идет вяло, а к торговле единицами установленного количества выбросов (ЕУК) в стране особого интереса не проявляется.

К главнейшим задачам нужно отнести полномасштабное формирование законодательно-институциональной базы для реализации проектов повышения энергоэффективности (ЭЭ), включая разработку требуемых норм и стимулов в области энергосбережения, дальнейшее проведение текущих мероприятий по реформированию энерготарифов в целях стимулирования более рачительного использования энергоресурсов и разработки проектов освоения источников возобновляемой энергии (ИВЭ); разработку подзаконных актов и оказание институциональной поддержки в освоении ИВЭ; в области изменения климата ключевое значение для деятельности в период после Киото имеют принятие и усиление международных и (или) национальных обязательств по сокращению выбросов, причем это требуется дополнить дальнейшими мерами по созданию институционально-нормативного потенциала в целях поддержки мероприятий по сокращению объемов выбросов, проводимым в децентрализованном и рыночном порядке.

Транспорт

Масштабы задач

Рыночная структура: средние

Институциональные структуры/политика: средние

Несмотря на успехи, достигнутые на сегодня в реформировании железнодорожного транспорта, реализация наиболее трудного этапа реформ (т.е. этапа III) идет с определенными задержками и по-прежнему остается одной из главных задач. Производственные и директивные функции теперь уже разделены, некоторые профильные направления частично выведены в отдельные структуры. За последние несколько лет значительно возросли масштабы привлечения частного сектора, особенно в сферах грузовых перевозок, лизинга подвижного состава и на других направлениях связанной с железнодорожным транспортом деятельности (например, ремонт и контейнерные перевозки). Создан орган по вопросам тарифообразования, но регулирование сектора по-прежнему отнесено к компетенции ряда государственных ведомств с дублирующими друг друга функциями. За последние несколько лет конкурентная борьба за право оказывать перевозочные услуги во многом активизировалась, но ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) по-прежнему занимает здесь монопольное положение.

В автодорожном хозяйстве за развитие и эксплуатацию автодорожных сетей федерального значения по-прежнему отвечает «Росавтодор», а ответственность за автодорожные сети регионального значения передана на уровень регионов и муниципальных образований. В 2005 году принят новый закон о концессиях (измененный затем в 2008 году), который создал условия для подготовки и реализации проектов ГЧП в области инфраструктуры. Правительством приняты серьезные меры по разработке крупномасштабных проектов ГЧП, но пока ни один из них не доведен до конца. Плата за пользование дорогами несколько выросла, но не доведена до уровня возмещения эксплуатационных расходов. Одной из главнейших задач на будущее является успешное завершение недавно запущенных проектов ГЧП.

Управление большинством объектов портовой инфраструктуры по-прежнему находится в руках государственного предприятия «Росморпорт» как центрального органа управления морскими портами страны. К применению принята владельческая модель, а большинство портовых терминалов находятся в эксплуатации у частных операторов.

Институциональная база функционирования аэропортового комплекса выстроена по модели морского портового хозяйства, что не характерно для других стран за пределами России. Аэропортовые инфраструктурные комплексы/аэродромы (т.е. взлетно-посадочные полосы и рулежные дорожки) по-прежнему находятся в государственной собственности и эксплуатируются ФГУП «Администрация гражданских аэропортов». Большинство компаний, эксплуатирующих аэропортовые/аэровокзальные объекты, владеют местные или муниципальные органы власти совместно с частными инвесторами. Разделение имущественных прав между аэродромной и аэровокзальной зонами и отсутствие четкого правового регулирования отношений собственности применительно к указанным двум зонам составляют главное препятствие на пути привлечения внешних инвестиций в аэропортовое хозяйство. Оказание вспомогательных услуг (например, снабжение авиационным топливом) по-прежнему происходит в недостаточно развитой конкурентной среде.

Финансовые учреждения

Банковская деятельность

Масштабы задач

Рыночная структура: крупные

Институциональные структуры/ политика: средние

За последние годы в банковской системе России наблюдался стремительный рост, особенно в сегменте потребительского кредита. Доля кредитования частного сектора в ВВП возросла с 22% в конце 2004 года до 43% в начале 2009 года, причем за этот же период объемы потребительского кредита увеличились с 3,6 до 10% ВВП. Укрепились системы регулирования и надзора, расширились масштабы системы страхования банковских вкладов, улучшились стандарты раскрытия информации о процентных ставках заемщикам из числа физических лиц. С 2010 года произойдет повышение нормативов достаточности капитала, процесс слияния банковских структур будет облегчен. Одновременно с этим лидирующие позиции на рынке по-прежнему занимают государственные банки (на конец 2008 года в государственной собственности находились 6 из 7 крупнейших банков страны), в то время как на

другом конце этого спектра примерно 150 банков (из общего числа банков свыше 1000) обладали капиталом в объемах ниже 2 млн. евро. Процесс консолидации банков все еще идет вяло. Растут объемы ипотечного кредитования, но они по-прежнему составляют примерно всего лишь 2% ВВП. Доступ к финансовым услугам характеризуется большой неравномерностью в различных регионах России, причем на юге страны и в Сибири нехватка банковских услуг ощущается наиболее остро. В связи с разразившимся в четвертом квартале 2008 года финансовым кризисом правительство страны своевременно приняло ряд антикризисных мер, в том числе меры по расширению страхования вкладов, оказанию массовой помощи банкам ликвидностью в форме выдачи им по линии Центробанка залоговых и беззалоговых кредитов, размещения в специально отобранных для этого банках депозитов казначейства, выделения дополнительных средств на цели рекапитализации государственных банков, принятия мер поддержки капиталом уровня II через государственный банк развития (ВЭБ).

Страховые и финансовые услуги

Масштабы задач

Рыночная структура: средние

Институциональные структуры/ политика: средние

Традиционно в России системы законодательства и регулирования в области страхования были развиты слабо, а механизмы страхования жизни и имущества в предшествующий период повсеместно использовались в качестве технологий оптимизации налогов. В последние годы состояние регулирования и надзора в этой области улучшилось, началось становление рынка "настоящих" страховых услуг под влиянием прихода на него ряда международных компаний, хотя в результате прекращения применения технологий оптимизации налогов общая доля страховых взносов (премий) в ВВП сократилась примерно на один процентный пункт. Одновременно с этим емкость рынка (2–2,5% ВВП) по-прежнему остается небольшой. Улучшилось состояние правовой среды для совершения лизинговых операций, и этот сектор демонстрирует постепенный рост, пусть даже с очень низкого начального уровня. В арсенале частных пенсионных фондов имеются как обязательные, так и добровольные системы пенсионного обеспечения, но сегмент рынка обязательных пенсионных услуг по-прежнему монополизирован государственным банком развития (ВЭБ), а нормы, касающиеся инвестирования средств пенсионных фондов, нуждаются в уточнении и доработке.

Микро-, малые и средние предприятия

Масштабы задач

Рыночная структура: крупные

Институциональные структуры/ политика: крупные

Финансированием ММСП в России занимается целый ряд банков и иных организаций, хотя спрос на эти услуги по-прежнему далеко не удовлетворен. В России мало банков, обладающих организационным потенциалом для кредитования ММСП, что отражает бытующее представление о высокой стоимости создания необходимой инфраструктуры для работы с их клиентурой, а также то мнение, что кредитование этого сегмента экономики страны сопряжено с большими рисками

и потенциально с большими затратами. Банковские счета имеются всего лишь у немногих ММСП, а платежи наличными в крупных суммах усиливают опасения кредиторов по поводу высокой рискованности кредитования, что приводит к сохранению препон на пути привлечения средств финансирования на разумных условиях. В то время как многие банки сообщали о положительных изменениях в их подходах к кредитованию ММСП (например, благодаря упрощению требований к заемщикам из числа ММСП, более гибкой позиции по вопросу о требуемом обеспечении, ускорению процесса выборки кредитных средств), эту работу нужно продолжать, принимая более активные меры к устранению всех других сдерживающих факторов на пути развития ММСП. В плане нормативно-правовой проблематики процесс создания органов регистрации кредитов, равно как и частных бюро кредитных историй еще только-только начинается. Еще одним препятствием на пути кредитования ММСП является законодательство о залоговом обеспечении и несостоятельности (банкротстве). Регистрация предмета обеспечения обходится в России в два раза дороже, чем в среднем в странах-членах ОЭСР, что становится серьезным препятствием на пути кредитования сектора предприятий ММСП. Правительство страны стремится увеличить долю этого сектора в ВВП, которая в настоящее время оценивается всего в 12%.

Прямые инвестиции и рынки капитала

Масштабы задач

Рыночная структура: небольшие

Институциональные структуры/ политика: средние

Россия приблизилась к высоким показателям соблюдения принципов МОКЦБ в сфере законодательства о ценных бумагах, хотя применяется оно малоэффективно и отдельные проблемы, в том числе связанные с производными ценными бумагами или с регулированием деятельности инвестиционных консультантов, по-прежнему еще не решены. Одним из серьезных недостатков является нераскрытие сведений о косвенных правах собственности при публичных размещениях ценных бумаг. Работа органа регулирования представляется эффективной, хотя сила его полномочий и независимость по-прежнему вызывают сомнения. В России создан один из наиболее развитых рынков прямых инвестиций благодаря, с одной стороны, относительно большой емкости рынка, на котором предлагается обширный диапазон объектов инвестирования, а с другой - наличием активно действующих рынков акционерного капитала, позволяющий легко продавать приобретенные ценные бумаги; тем не менее в регионах страны еще имеются значительные неиспользованные резервы. Разразившийся финансовый кризис вызвал определенные трудности с привлечением средств, в частности, для фондов венчурного капитала, работающих главным образом со вновь созданными и высокотехнологичными компаниями. Вложения российских институциональных инвесторов в фонды прямых инвестиций пока еще не получили распространения. Внутренний рынок акционерного капитала имеет довольно хорошие показатели капитализации и ликвидности, что делает его надежным источником привлечения средств при благоприятной рыночной конъюнктуре. Внутренний рынок корпоративных облигаций развит по-прежнему слабо, его капитализации находится на уровне примерно 4% ВВП, он характеризуется отсутствием развитой базы внутренних инвесторов и наличием проблем с регистрацией эмиссий и порядком расчетов на вторичном рынке.