

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

**«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
(ФГБОУ ВО «КубГУ»)

Кафедра мировой экономики и менеджмента

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

**ОСОБЕННОСТИ СОЗДАНИЯ И ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕБРР НА  
СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

Работу выполнила Кардаш 15.06.18 А.В. Кардаш  
(подпись, дата)

Факультет \_\_\_\_\_ экономический \_\_\_\_\_ курс \_\_\_\_\_ 3

Специальность/направление \_\_\_\_\_ мировая экономика

Научный руководитель  
канд.экон.наук, доц. \_\_\_\_\_ В.В. Заболоцкая  
(подпись, дата)

Нормоконтролер  
канд.экон.наук, доц. \_\_\_\_\_ В.В. Заболоцкая  
(подпись, дата)

Краснодар 2018

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Европейский банк реконструкции и развития: история и особенности деятельности .....	6
1.1 История создания Европейского банка реконструкции и развития ....	6
1.2 Структура и цели Европейского банка реконструкции и развития.....	8
1.3 Основные принципы деятельности Европейского банка реконструкции и развития.....	11
2 Основные виды деятельности Европейского банка реконструкции и развития.....	15
2.1 Основные направления деятельности Европейского банка реконструкции и развития .....	15
2.2 Формирование ресурсов Европейского банка реконструкции и развития .....	23
3 Особенности осуществления деятельности Европейского банка реконструкции и развития в Российской Федерации.....	27
Заключение .....	34
Список использованных источников .....	36
Приложение А – Проекты, финансируемые ЕБРР в России с 1996 года по 2014 год .....	38

## ВВЕДЕНИЕ

На сегодняшний день в мире функционирует большое число банковских учреждений разного масштаба. Часть из них осуществляет свою деятельность в границах своего государства, часть постепенно вышли на мировой уровень, а часть созданы для оказания помощи зарубежным странам. К такому финансовому учреждению можно отнести Европейский банк реконструкции и развития.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) является международной организацией, которая была создана в апреле 1991 года на основе Соглашения об учреждении Банка от 29 мая 1990 года. Учредителями банка являлись 40 стран, в том числе СССР. К числу учредителей относились все европейские страны (за исключением Албании), США, Мексика, Канада, Египет, Япония, Марокко, Новая Зеландия, Израиль, Южная Корея, а также Европейский Союз и Европейский инвестиционный банк.

Основной целью создания ЕБРР являлась содействие переходу европейских стран с плановой экономикой к открытой рыночной экономике на основе частной и предпринимательской инициативы [18].

Основными особенностями деятельности ЕБРР являются: привлечение средств на международных рынках капитала по выгодным ставкам, участие в капиталоемких проектах, предоставление финансирования как малым предприятиям, так и крупным, статус привилегированного кредитора, т.е. на Банк не действует мораторий на выплату долгов по кредитам и условия их реструктуризации [1].

ЕБРР принимает участие в реформировании банковской системы, приватизации и формировании нормативной правовой базы по имущественным правам, а также в либерализации цен. Банк оказывает помощь в привлечении внешних ресурсов из частных и из государственных источников на случай недостаточности средств для осуществления финансирования преобразований.

ЕБРР осуществляет реализацию программ социальной ответственности транснациональных корпораций.

ЕБРР осуществляет свою деятельность в 32 странах Центральной Европы, Азии, а также странах Средиземноморья. Последними странами, в которых Банк расширил свою деятельность, являются Турция (2009 год), Тунис, Марокко, Египет (2012 год). Банк осуществляет проектное финансирование для банков, отраслей экономики и отдельных предприятий – как вновь создаваемых, так и действующих. С момента учреждения ЕБРР реализовал более 4,500 тысяч проектов.

Актуальность темы исследования. Развитие мировой экономики предполагает необходимость регулирования, проведения согласованных действий и координации экономической, в том числе и валютно-финансовой политики государств. В этих условиях возрастает роль международных институтов, особенно валютно-кредитных и финансовых организаций. Международные финансовые организации занимают важное место в системе международных экономических отношений, а также в настоящее время оказывают существенное влияние на развитие экономики России. Основными международными валютно-кредитными и финансовыми организациями являются МВФ, Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития, Банк международных расчетов.

Цель курсовой работы - выявить особенности, проблемы и возможные перспективы развития Европейского банка реконструкции и развития.

Исходя из цели исследования задачами работы являются:

- изучить историю создания ЕБРР;
- рассмотреть структуру, цели и задачи ЕБРР;
- ознакомиться с основными принципами и видами деятельности ЕБРР;
- рассмотреть особенности осуществления деятельности Европейского банка реконструкции и развития в Российской Федерации.

Объектом исследования является деятельность ЕБРР по финансированию стран с развивающейся рыночной экономикой.

Предметом исследования являются экономические отношения ЕБРР в сфере финансирования частных и государственных проектов.

В ходе выполнения курсовой работы использовались такие методы исследования, как анализ, синтез, индукция, дедукция, сравнение.

В качестве информационной базы исследования были изучены нормативные правовые акты, учебники отечественных авторов, публикации в специальных периодических изданиях. К числу авторов, занимающихся изучением мирового кредитного рынка и международных финансовых организаций можно отнести Авдокушина Е.Ф., Бобина М.В., Лаврушина О.И., Миклашевскую Н.А. и других. Их труды были изучены в процессе подготовки курсовой работы.

Курсовая работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложения А.

# 1 Европейский банк реконструкции и развития: история и особенности деятельности

## 1.1 История создания Европейского банка реконструкции и развития

European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) представляет собой финансовый институт, который обеспечивает механизм инвестирования, разработанный с целью поддержки свободного предпринимательства и демократических ценностей на территории развивающихся стран. Штаб-квартира банка находится в мировом финансовом центре – Лондоне. Сотрудникам банка реконструкции предоставлена юридическая неприкосновенность, как членам международной организации [17].

Возникновение банка было обусловлено необходимостью поддержки частного сектора в условиях смены политического режима стран Центральной и Восточной Европы.

ЕБРР был учрежден после окончания «холодной войны» для того, чтобы открыть новую эру. Банк был создан в сжатые сроки для решения проблем, возникших в переломный момент в истории Европы: момент краха коммунизма на востоке континента. Со дня, когда президент Франции Франсуа Миттеран впервые выдвинул в октябре 1989 года идею создания европейского банка, до открытия ЕБРР со штаб-квартирой в Лондоне в апреле 1991 года прошло всего 18 месяцев [8].

Соглашение об учреждении Европейского банка реконструкции и развития было подписано в Париже 29 мая 1990 года и вступило в силу 28 марта 1991 года.

У истоков создания стояла 61 страна, 2 международные организации.

Статья 1 Соглашения об учреждении ЕБРР устанавливает:

«Цель ЕБРР состоит в том, чтобы, внося вклад в экономический прогресс и реконструкцию, содействовать переходу к открытой экономике, ориентированной на рынок, а также развитию частной и предпринимательской инициативы в странах Центральной и Восточной Европы, приверженных

принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики и приводящих их в жизнь» [16].

С момента создания банка в начале 1990-х годов это неизменно являлось его руководящим принципом и, несмотря на новые проблемы и распространение ЕБРР на новые страны, по-прежнему является его миссией.

С самого начала одними из важнейших отличительных черт Банка неизменно являлись оперативность и способность быстро и решительно реагировать на эпохальные события, будь то распад Советского Союза, финансовые кризисы или «арабская весна».

В бурный период начала 1990-х годов Банку приходилось многократно доказывать правильность своей ориентации на частный сектор как главную движущую силу преобразований в Центральной и Восточной Европе. Именно в этот период сложилась репутация ЕБРР как эксперта в вопросах перехода к открытому рынку.

Банк активно участвует в таких мероприятиях, как реформирование банковских систем, либерализация цен, легализация и диалог по вопросам политики, формирование надлежащей нормативно-правовой базы в отношении имущественных прав, т.е. во всех жизненно важных слагаемых преобразований.

Такие реформы подкрепляются квалифицированным консультированием, профессиональной подготовкой и передачей технических навыков и дополнялись крупными инвестициями в частный и государственный сектора. В условиях, когда отечественного капитала оказывается недостаточно для финансирования процесса преобразований, банк предоставляет помощь в привлечении внешних ресурсов как из частных, так и из государственных источников [8].

Этот опыт оказался весьма полезным для Банка, когда он решил расширить первоначальный регион своих операций, распространив свою деятельность на новые страны, такие как Монголия (в 2006 году), Турция (в 2009 году) и Иордания, Тунис, Марокко, Египет и Косово (в 2012 году), Кипр (в 2014 году) и Греция (в 2015 году). В настоящее время банк активно работает в более чем 30

странах от Центральной Европы до Центральной Азии и в странах Южного и Восточного Средиземноморья. Единственным членом Банка, который вышел из числа стран операций и больше не получает инвестиций Банка, является Чехия.

Понимание ЕБРР того, как функционирует рыночная экономика, и взаимодействие с другими международными финансовыми организациями позволили Банку также сыграть решающую роль в стабилизации региона и подготовке планов перехода к восстановлению экономики после шока, вызванного мировым финансовым кризисом в 2008 году.

Из всех банков развития только ЕБРР обладает политическим мандатом, предписывающим ему оказывать помощь лишь странам, «приверженным принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики и проводящим их в жизнь». Важнейшее значение для деятельности Банка имеют также принципы охраны окружающей среды и приверженность устойчивой энергетике.

## 1.2 Структура и цели Европейского банка реконструкции и развития

Акционерами ЕБРР являются 64 страны, Европейский союз и Европейский инвестиционный банк. Каждый акционер имеет собственного представителя в Совете управляющих ЕБРР, являющегося высшим руководящим органом Банка.

Совет управляющих делегирует большинство полномочий Совету директоров, который отвечает за стратегическое руководство деятельностью ЕБРР.

Исполнительный комитет следит за реализацией всех ключевых аспектов стратегии, результатами деятельности и финансовым благополучием Банка. Старшее оперативное руководство регулирует все аспекты деятельности ЕБРР и консультирует Исполнительный комитет и Президента.

Президентом ЕБРР в настоящее время является сэр Сума Чакрабарти, вступивший в должность в 2012 году. Президент руководит работой Банка под общим руководством Совета директоров [9].



ЕБРР охватывает страны от Центральной Европы до Южного и Восточного Средиземноморья. Традиционный регион операций ЕБРР включает 30 стран, географически разделенных на следующие области:

- Россия;
- Восточная Европа;
- Центральная Европа, Прибалтика;
- Юго-Восточная Европа;
- Центральная Азия;
- Турция.

Уставный капитал банка сформирован из взносов стран-акционеров ЕБРР. Крупнейшие акционеры — США (10,2% капитала ЕБРР), Великобритания, Германия, Италия, Франция и Япония (по 8,7%), Российская Федерация (4,1%), Испания и Канада (по 3,5%), ЕС и ЕИБ (по 3,1%), Нидерланды (2,5%), Австрия, Бельгия, Швейцария и Швеция (по 2,3%), Польша, Норвегия и Финляндия (по 1,3%) [7].

Уставом ЕБРР предусмотрено, что получить статус «страны операций» (получающей инвестиции) могут только те государства, которые придерживаются принципов, обозначенных в статье 1 Соглашения об учреждении ЕБРР: «многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики и приводящих их в жизнь». Финансовые потоки, привлекаемые ЕБРР, осуществляются не только в долларах и евро, но и в национальной валюте стран.

Целями Европейского банка реконструкции и развития являются:

- поддержка частного сектора в условиях перехода к рыночной экономике (Россия, Украина, Армения, Грузия);
- поддержка процессов приватизации предприятий государственного сектора (Украина, Румыния, Молдова, Венгрия);
- стимуляция привлечения прямых инвестиций (Балтийские государства, Болгария, Македония, Россия); содействие укреплению финансовых организаций (Польша, Украина).

Основной задачей ЕБРР является помощь в становлении экономики, основанной на принципах здоровой конкуренции.

Свои цели банк реализует через инвестирование реального и финансового секторов экономики. Предоставляя кредиты на создание новых предприятий, банк содействует укреплению принципов рыночной экономики, развитию предпринимательской деятельности. Прибыль ЕБРР формируется за счет выручки от реализации инвестиций в рынок капитала.

ЕБРР осуществляет инвестиции в проекты в самых разных секторах: от агропромышленного до транспортного, вкладывая средства в создание новых предприятий и направляя инвестиции в существующие компании [6].

В основе всех проектов ЕБРР лежит приверженность соблюдению ключевых принципов прозрачности и устойчивости. Банк также стремится оказывать позитивное воздействие на сектора, в которых он работает, посредством стратегического диалога.

ЕБРР активно работает в следующих секторах:

- агропромышленный комплекс
- информационные и коммуникационные технологии
- муниципальная инфраструктура
- правовая реформа
- природные ресурсы
- промышленное производство и услуги
- транспорт
- устойчивое ресурсопользование и изменение климата
- финансовые учреждения
- фонды прямых инвестиций
- энергетика
- ядерная безопасность [14].

ЕБРР не занимается финансированием проектов в следующих секторах:

- деятельность, связанная с обороной;
- табачная промышленность;

- производство веществ, запрещенных международно-правовыми актами;
- игровые заведения, находящиеся на собственном балансе.

Кроме того, ЕБРР может не финансировать определенные продукты или процессы, если они наносят ущерб окружающей среде или если обеспечить надлежащее смягчение неблагоприятного воздействия невозможно.

### 1.3 Основные принципы деятельности Европейского банка реконструкции и развития

Во всей своей деятельности ЕБРР руководствуется четко определенным набором стандартов. Банк пытается сформировать здоровый инвестиционный климат на основе эффективной нормативно-правовой системы и поощрять корпоративное управление, включая разумные методы регулирования, решительную борьбу с коррупцией, раскрытие информации и четкое и последовательное соблюдение принципов финансового учета и аудиторской деятельности. Во всей своей работе ЕБРР руководствуется необходимостью поощрения экологически здорового и устойчивого развития, а также надлежащей практики закупочной деятельности.

ЕБРР действует в соответствии с нижеследующими принципами:

- Банк во всех своих операциях руководствуется здоровыми банковскими принципами;
- операции Банка обеспечивают финансирование конкретных проектов, как индивидуальных, так и в рамках конкретных инвестиционных программ, а также технического содействия в соответствии с целью и функциями, определенными в статьях 1 и 2 Соглашения об учреждении ЕБРР;
- Банк не финансирует никаких мероприятий на территории какого-либо члена, если этот член возражает против такого финансирования;
- Банк не допускает непропорционального использования своих ресурсов в пользу какого-либо члена;

- Банк стремится к разумной диверсификации всех своих инвестиций;
- до предоставления какого-либо займа, гарантии или инвестиции в акционерный капитал заявитель должен представить соответствующее предложение, а Президент Банка должен представить Совету директоров письменное заключение в отношении этого предложения вместе с рекомендациями на основе исследования, выполненного сотрудниками Банка;
- Банк не предоставляет никакого финансирования и не оказывает никаких услуг, когда заявитель может получить достаточное финансирование или услуги из других источников на условиях, которые Банк считает разумными;
- при предоставлении или гарантировании финансирования Банк должным образом учитывает возможность выполнения заемщиком и его гарантом, при наличии такового, своих обязательств по договору о финансировании;
- в случае предоставления Банком прямого займа заемщик получает от Банка разрешение использовать его средства только по мере возникновения необходимости в расходах;
- Банк стремится к периодическому обновлению своих фондов путем продажи своих инвестиций частным инвесторам, когда он может осуществлять такие операции на удовлетворительных условиях;
- при инвестировании в индивидуальные предприятия Банк осуществляет финансирование на условиях, которые он считает приемлемыми, учитывая потребности предприятия, риски, которые Банк принимает на себя, а также условия, обычно получаемые частными инвесторами при аналогичном финансировании;
- Банк не устанавливает каких-либо ограничений на приобретение товаров и услуг из любой страны за счет средств какого-либо займа, инвестиций или другого финансирования, осуществляемых по обычным или специальным операциям Банка, и во всех соответствующих случаях Банк предоставляет свои

займы и осуществляет другие операции на условиях организации международных торгов;

– Банк принимает необходимые меры для того, чтобы средства от какого-либо займа, предоставленного или гарантированного Банком, или займа, в котором Банк принял участие, либо от участия Банка в акционерном капитале использовались только в целях, для которых Банк предоставил указанный заем или принял участие в акционерном капитале, должным образом учитывая при этом соображения экономии и эффективности [16].

Одним из важнейших аспектов мандата ЕБРР, как говорится в статье 1 Соглашения об учреждении ЕБРР, является поддержка реформ, способствующих укреплению демократии. Один из основополагающих принципов ЕБРР заключается в том, что демократические и рыночные реформы должны идти параллельно, и после более чем 20 лет работы в регионе, находящемся на этапе перехода, такой подход начал приносить свои плоды: согласно используемым ЕБРР параметрам переходного процесса, страны региона, добившиеся наибольших успехов в сфере экономических реформ, также дальше всех продвинулись по пути построения демократических институтов.

Все страны, в которых ЕБРР осуществляет свои инвестиции, в прошлом в той или иной степени сталкивались с экономическими ограничениями, и банк стремится помочь странам строить у себя активно развивающуюся рыночную экономику.

Во всей своей деятельности ЕБРР неизменно руководствуется стремлением содействовать экологически и социально здоровому и устойчивому развитию.

ЕБРР стремится к тому, чтобы финансируемые им проекты отличались социальной и экологической устойчивостью, обеспечивали уважение прав всех затронутых работников и населения, разрабатывались и осуществлялись в соответствии с применимыми нормативными требованиями и передовой международной практикой.

Равноправие полов является неотъемлемой частью приверженности ЕБРР содействию устойчивому и экологически здоровому развитию во всей инвестиционной и финансируемой донорами деятельности. Гендерное равенство является одним из важнейших элементов поощрения разумного управления предпринимательской деятельностью и обеспечения устойчивого роста в странах операций ЕБРР.

От добросовестности банка зависят его репутация и будущее. Во всей своей деятельности ЕБРР неуклонно содействует применению принципов добросовестности, осуществлению добросовестного корпоративного управления и соблюдению высоких этических норм [10].

## 2 Основные виды деятельности Европейского банка реконструкции и развития

### 2.1 Основные направления деятельности Европейского банка реконструкции и развития

ЕБРР предоставляет кредитные ресурсы и средства для вложения в акционерные капиталы, гарантии, лизинговые механизмы и финансирование на цели развития торговли.

В основе операций ЕБРР лежат инвестиции в проекты.

ЕБРР предлагает широкий выбор финансовых инструментов и придерживается гибкого подхода к структурированию наших финансовых продуктов.

Важнейшими формами прямого финансирования, предлагаемыми ЕБРР, являются кредиты, инвестиции в акции и гарантии.

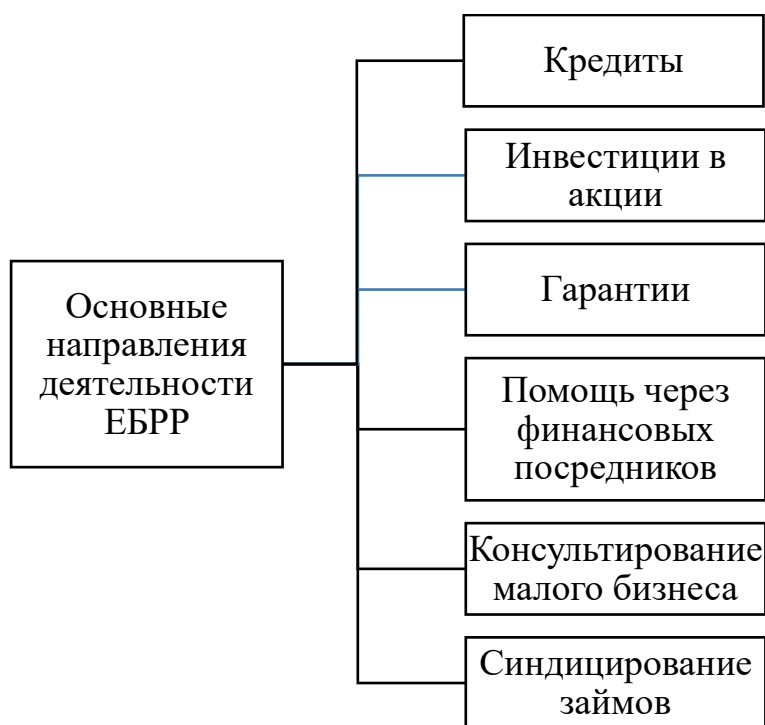


Рисунок 1 – Основные направления деятельности ЕБРР [15]

- Кредиты.

Кредиты структурируются с учетом конкретных потребностей того или иного проекта. Кредитный риск может ложиться исключительно на ЕБРР или частично распределяться среди участников рынка путем синдицирования кредитов.

- Инвестиции в акции

Эти операции могут производиться в самых разных формах. Когда ЕБРР приобретает долю участия в акционерном капитале, он ожидает получения от своих инвестиций надлежащей прибыли и выступает исключительно в роли миноритарного акционера.

- Гарантии

ЕБРР также предоставляет гарантии, чтобы помочь заемщикам получить доступ к финансированию.

- Помощь через финансовых посредников

Одной из ключевых целей ЕБРР является оказание содействия развитию микро-, малых и средних предприятий, деятельность которых имеет решающее значение для формирования частного сектора. В этой связи банк может предлагать микро-, малым и средним предприятиям во всех странах операций через различных финансовых посредников доступ к финансовым средствам в виде инвестиций в акции и кредитов.

К числу этих посредников относятся банки, в капитале которых ЕБРР имеет долю участия или с которыми он подписал соглашение о кредитовании, и инвестиционные или венчурные фонды, в которые ЕБРР инвестировал свои средства.

Кроме того, ЕБРР может осуществлять прямое финансирование микро-, малых и средних предприятий и оказывать им помощь, используя целый ряд инструментов заемного финансирования и инвестирования в акционерный капитал.

- Консультирование малого бизнеса



Активно развивающийся сектор малых и средних предприятий является жизненно необходимым компонентом любой здоровой рыночной экономики. Однако для решения проблем, с которыми сталкиваются микро-, малые и средние предприятия, одного лишь финансирования зачастую оказывается недостаточно. Именно поэтому ЕБРР обеспечивает консультирование малого и среднего бизнеса по коммерческим вопросам, предоставляя ему доступ к знаниям, необходимым для повышения результативности его деятельности и дальнейшего развития.

– Синдицирование займов

Одна из главных целей ЕБРР, как говорится в соглашении о его учреждении, заключается в «привлечении внутреннего и иностранного капитала» в странах его операций. Для достижения этой цели было решено использовать такой гибкий и рыночный подход, как синдицирование займов. Задача заключается в расширении базы софинансирования банка путем увеличения числа коммерческих кредиторов, с которыми он работает, дальнейшего внедрения новых структур и методов софинансирования и привлечения на этот рынок новых стран. Важнейшим слагаемым успеха этой деятельности является степень готовности коммерческих источников финансирования выделять средства.

Для проектов частного сектора ЕБРР обычно готов выделять – в форме заемных средств или участия в акционерном капитале – средства, обеспечивающие покрытие до 35 процентов потребностей отдельного проекта или компании в долгосрочном финансировании. Цена кредита зависит главным образом от страновых и коммерческих рисков и соответствует преобладающим условиям на рынке синдицированных займов.

В большинстве стран с формирующимся рынком коммерческие банки могут испытывать первоначальные опасения в связи со страновым риском. Этот риск может включать, в частности, риски возможного пересмотра сроков погашения долга, национализации активов, конвертируемости валюты и проблем с переводом в свободно конвертируемые валюты.

В то же время, при оценке этих рисков учитывается положение ЕБРР как международной организации и, в частности, его статус привилегированного кредитора. Займы, предоставляемые международными организациями, такими как ЕБРР, традиционно исключаются из операций по переносу сроков погашения государственного долга. Банки, участвующие в предоставлении займов, официальным кредитором по которым продолжает выступать ЕБРР, пользуются преимуществами этого статуса привилегированного кредитора.

ЕБРР может помочь заемщикам в получении доступа на финансовый рынок путем предоставления гарантий. Банк предоставляет самые разные гарантии, варьирующиеся от гарантий от всех рисков до гарантий от конкретных рисков, однако в любом случае максимальный объем рисков должен поддаваться количественной оценке, а сам кредитный риск – быть приемлемым.

Органы банковского надзора во многих странах допускают – либо непосредственно в нормативных документах, либо в менее официальных инструкциях – распространение на используемый ЕБРР метод софинансирования в виде совместного участия льготного режима при выполнении резервных требований. В результате участники софинансирования в таких правовых системах могут быть освобождены от необходимости выполнения обычных требований в отношении создания резервов для покрытия страновых рисков [15].

К числу методов синдицирования займов, наиболее часто используемых на сегодняшний день ЕБРР, относятся:

- предоставление синдицированного займа по схеме А/В, когда ЕБРР продолжает выступать официальным кредитором по всему займу, а коммерческие банки пользуются преимуществами статуса ЕБРР как привилегированного кредитора;
- уступка части займа ЕБРР отечественным коммерческим банкам в странах его операций для стимулирования их участия в среднесрочном кредитовании;

- софинансирование с участием других международных финансовых организаций;
- параллельное или совместное финансирование с участием коммерческих банков, поддерживаемых экспортно-кредитными агентствами, или при непосредственном кредитовании этими агентствами;
- предоставление параллельных займов коммерческими банками;
- предоставление параллельных займов официальными государственными агентствами;
- различные виды гарантий;
- закрытое размещение акций;
- заемное софинансирование с участием институциональных инвесторов.

Хотя страновой риск учитывается при определении стоимости кредитов, он в определенной степени нивелируется статусом ЕБРР как привилегированного кредитора. Статус ЕБРР как привилегированного кредитора не означает, что ЕБРР предоставляет гарантии от страновых рисков.

Дополнительным аргументом в пользу статуса привилегированного кредитора по займам, предоставляемым ЕБРР, являются статьи 21 и 49 Соглашения об учреждении Банка. Это соглашение подписано всеми акционерами ЕБРР, включая страны его операций.

В частности, статья 21 Соглашения об учреждении ЕБРР предусматривает, что члены ЕБРР не устанавливают каких-либо ограничений в отношении получения, владения, использования или перевода банком:

- «а) валют или ЭКЮ, получаемых Банком в счет уплаты по подписке на его акционерный капитал в соответствии со статьей 6 настоящего Соглашения;
- б) валют, получаемых Банком при заимствовании;
- в) валют и других ресурсов, которыми управляет Банк в качестве поступлений в специальные фонды;
- г) валют, получаемых Банком в оплату в счет основного долга, процентов, дивидендов или других начислений в отношении займов, инвестиций или

выручки от реализации таких инвестиций, произведенных из любых средств, указанных в подпунктах (а) – (в) настоящего пункта, или за счет выплат комиссий, сборов или других начислений» [16].

А статья 49 Соглашения устанавливает, что все имущество и активы Банка свободны от каких бы то ни было ограничений, предписаний, контроля и мораториев.

Таким образом, анализируемые нормы Соглашения об учреждении ЕБРР дают возможность странам операций и ЕБРР исполнять свои обязательства независимо от введения тем или иным государством ограничений по свободно конвертируемой валюте, объявления правительствами отсрочки исполнения обязательств, и/или приостановления выполнения ими каких-либо обязательств вследствие чрезвычайных обстоятельств.

Статус ЕБРР как привилегированного кредитора прошел испытание временем и оказался эффективным. В августе 1998 года, когда Россия объявила о введении моратория на обслуживание задолженности в свободно конвертируемой валюте, все причитавшиеся платежи по кредитам А и В в рамках займов ЕБРР поступили в полном объеме и своевременно [15].

Главной формой внешнего финансирования является предоставление возможностей для участия коммерческих банков в выделяемых ЕБРР займах. Благодаря этому коммерческие банки могут наравне с ЕБРР пользоваться преимуществами его статуса как международной финансовой организации, к числу которых относятся также Всемирный банк, Международная финансовая корпорация, Азиатский банк развития, Европейский инвестиционный банк.

ЕБРР как официальный кредитор предоставляет заемщику кредит на заранее согласованных банками-кредиторами и ЕБРР условиях и из совместно выделяемых ими средств. По сути, ЕБРР продает банкам возможность участия в таких займах без обращения на себя. Часть средств, выделяемая ЕБРР, обычно называется кредитом А, а средства, выделяемые коммерческими банками, – кредитом В. Аналогичная терминология используется и в Международной

финансовой корпорации. Благодаря такому механизму участия любой банк может воспользоваться статусом ЕБРР как привилегированного кредитора.

В соответствии с этим статусом ЕБРР не обязан переносить сроки выплат по займам или распространять действие соглашений о пересмотре сроков погашения долга на кредиты, предоставленные им заемщикам из частного сектора, в тех случаях, когда неспособность заемщика обслуживать свою задолженность вызвана общим дефицитом иностранной валюты в стране заемщика.

На практике займы международных финансовых организаций, аналогичные ЕБРР, включая предоставленные кредиты и проданные права участия в соответствии с методом участия в займах официального кредитора, исключаются из операций по пересмотру сроков погашения кредита, выданного под госгарантию. Банки, участвующие в предоставлении заемщикам из частного сектора кредитов ЕБРР, официальным кредитором по которым продолжает выступать ЕБРР, могут воспользоваться преимуществами этого статуса привилегированного кредитора.

Кроме того, органы банковского надзора во многих странах допускают – либо непосредственно в нормативных документах, либо в менее официальных инструктивных материалах – распространение на используемый ЕБРР метод софинансирования в виде совместного участия льготного режима при выполнении требований относительно создания резервов на покрытие страновых рисков. В результате банки в указанных правовых системах, участвующие в таком софинансировании, могут быть освобождены от необходимости выполнения требований в отношении создания резервов для покрытия страновых рисков.

Хотя статус привилегированного кредитора призван в определенной степени оградить коммерческих кредиторов от странового риска, важно иметь в виду, что ЕБРР не может гарантировать его действенности в будущем, поскольку такой привилегированный статус в значительной мере является результатом

договоренности правительств и органов банковского регулирования, во многом подкрепляемой прошлой практикой.

Для получения помощи ЕБРР проекты должны отвечать следующим критериям:

- осуществляться в одной из стран операций ЕБРР
- иметь хорошие шансы на прибыльность
- предусматривать внесение спонсором проекта крупного вклада в акционерный капитал в денежной или натуральной форме
- отвечать интересам отечественной экономики
- соответствовать экологическим требованиям ЕБРР и принимающей страны.

В зависимости от степени коммерческого риска, рассчитывать можно на сумму от 5 до 15 млн евро (в эквиваленте национальной валюты страны) на срок от 5 до 15 лет, процентная ставка может быть фиксированной или плавающей.

ЕБРР адаптирует предлагаемые решения с учетом потребностей клиента и проекта, а также специфики страны, региона и отрасли. Он формирует отдельную группу сотрудников, специализирующихся на финансировании проектов, данном регионе и отрасли, законодательстве и вопросах окружающей среды.

- ЕБРР покрывает до 35% совокупных расходов по проекту в случае нового строительства или 35% в случае долгосрочной капитализации действующей компании.

- От спонсоров и других участников софинансирования требуется выделение дополнительных финансовых средств. ЕБРР может изыскивать дополнительные ресурсы по линии своей программы синдицирования.

- Обычно проекты в частном секторе предусматривают инвестиции в акционерный капитал в размере, составляющем не менее трети от общего объема финансирования.

- От спонсоров требуется внесение крупных взносов в акционерный капитал. Спонсоры должны являться мажоритарными акционерами или

осуществлять достаточный контроль над оперативной деятельностью. Допускаются взносы в акционерный капитал в натуральной форме.

Для содействия переходу стран постсоциалистической Европы к открытой экономике, ЕБРР выделяет им крупные инвестиции и берет на себя высокие кредитные риски. При реализации операций преимущество отдается частному сектору, на долю которого должно приходиться не менее 60% ресурсов. Основными критериями для принятия решения о кредитовании являются степень рискованности вложений, окупаемость проектов.

Получить экономическую помощь от ЕБРР могут мелкие и средние предприятия, испытывающие трудности с финансированием из других источников. Финансовым инструментом для реализации целевой поддержки частного предпринимательства выступает прямое финансирование бизнес-проектов (кредитование, инвестиции в акции и акционерный капитал, предоставление гарантий потенциальным инвесторам) и финансовое посредничество (к числу посредников относятся банки, фонды, подписавшие соглашение с ЕБРР).

Действуя в интересах мирового сообщества, ЕБРР оказывает поддержку внедрения инновационных технологий в сфере энергетики, которые способствуют экологически чистому развитию, охране окружающей среды. Так, например, в рамках этой программы банк ЕБРР планирует выделение Казахстану до 250 млн евро на реализацию проектов по возобновляемым источникам энергии. В 2016 году кредитную помощь в размере 2 млн евро получил Кыргызстан на проведение реабилитационных работ системы водоснабжения.

## 2.2 Формирование ресурсов Европейского банка реконструкции и развития

Первоначальный разрешенный к выпуску акционерный капитал ЕБРР в 10 млрд экю делится на 1 млн акций с номиналом 10000 экю, подписаться на которые могут только члены банка. Первоначальный акционерный капитал ЕБРР делится на оплачиваемые акции и акции, подлежащие оплате по требованию.

Первоначальная сумма оплачиваемых акций составляет 3 млрд экю, или 30% разрешенного к выпуску акционерного капитала, 70% - неоплаченные, которые могут быть востребованы, когда это необходимо для оплаты обязательств ЕБРР. Кроме того, 125 акций не подлежат распределению между членами ЕБРР.

Совокупные кредитные ресурсы ЕБРР представлены обычными ресурсами и средствами специальных фондов (рисунок 2). Обычные ресурсы включают:

- разрешенный к выпуску уставный капитал ЕБРР, в том числе оплачиваемые акции и акции, подлежащие оплате по требованию;
- привлеченные заемные средства;
- средства, полученные в счет погашения займов или по гарантии, а так же выручка от реализации инвестиций в акционерный капитал;
- прочие средства и доходы ЕБРР, не являющиеся частью ресурсов специальных фондов.

Из обычных ресурсов ЕБРР предоставляет кредиты на рыночных условиях странам на реализацию рентабельных проектов развития.



Рисунок 2 – Структура кредитных ресурсов ЕБРР [18]



Специальные фонды включают средства, направленные в соответствующий специальный фонд, и доходы, полученные от инвестиций и ресурсов специальных фондов. Первые два открытых специальных фонда были созданы в апреле 1992 года в рамках Балтийской инвестиционной программы, принятой министрами экономики и финансов северных стран (Дании, Исландии, Норвегии, Финляндии и Швеции). ЕБРР осуществляет управление ими. Один из них предназначен для кредитования технического сотрудничества и используется для подготовки инвестиционных проектов, а другой – для осуществления инвестиций в акционерные капиталы и кредитования проектов. Другим странам и многосторонним организациям предложено вносить средства в эти фонды. Закупка товаров и услуг за счет средств фондов носят открытый характер. Средства специальных фондов используются, как правило, для льготного кредитования низкорентабельных отраслей социальной инфраструктуры и оказания технической помощи.

Большую часть привлеченных средств ЕБРР, как и другие международные банковские организации, заимствуют на мировых рынках капиталов по льготным процентным ставкам.

Принципы деятельности ЕБРР, т.е условия и направления проводимых банком операций, записаны в Соглашении об учреждении ЕБРР. Во всех операциях банк руководствуется здоровыми банковскими принципами.

Операции ЕБРР обеспечивают финансирование конкретных проектов, инвестиционных программ, а также технического содействия. ЕБРР не допускает непропорционального использования своих ресурсов в пользу какой либо страны-члена.

В области инвестиционного поведения ЕБРР осуществляет финансирование коммерческое и так называемое в целях развития (последнее не строится на принципах коммерческого отбора). Банк выделяет на проект не более 35% от его общей стоимости, но не менее \$5 млн. Он имеет более высокую процентную ставку по сравнению с другими МФИ.

До предоставления какого-либо займа, гарантии или инвестиции в акционерный капитал заявитель обязан дать соответствующее предложение, а президент банка – письменное заключение относительно этого предложения в Совет директоров (с рекомендациями на основе исследования, выполненного сотрудниками банка).

ЕБРР не предоставляет финансирования и не оказывает никаких услуг, если заявитель имеет возможность получить их из других источников и на разумных (по мнению банка) условиях.

В случае предоставления прямого займа, заемщик получает от банка разрешение использовать средства только по мере необходимости.

ЕБРР стремится к периодическому обновлению своих фондов путем продажи инвестиций частым инвесторам (если возможно осуществлять такие операции на удовлетворительных условиях). Под понятием «инвестиции» в ЕБРР понимаются кредиты, гарантии, участие в акционерном капитале.

При инвестировании в индивидуальные предприятия ЕБРР осуществляет финансирование на принципах, которые считаются приемлемыми с учетом потребностей предприятия, банковского риска, а так же условий, получаемых обычно частными инвесторами при аналогичном финансировании.

ЕБРР не устанавливает ограничений на приобретение товаров и услуг из любой страны за счет средств какого-либо займа, инвестиций или другого финансирования. Во всех соответствующих случаях банк предоставляет свои займы и осуществляет другие операции на условиях международных торгов.

ЕБРР принимает необходимые меры для того, чтобы средства от какого-либо займа, предоставленного или гарантированного банком, или займа, в котором банк принял участие, либо от участия банка в акционерном капитале использовались только в установленных целях.

### 3 Особенности осуществления деятельности Европейского банка реконструкции и развития в Российской Федерации

Сотрудничество ЕБРР и Российской Федерации началось 9 апреля 1992 года. За 16 лет взаимодействия было рассмотрено 789 проектов, 88% которых направлены на поддержку и развитие частного предпринимательства в России (рисунок 3).

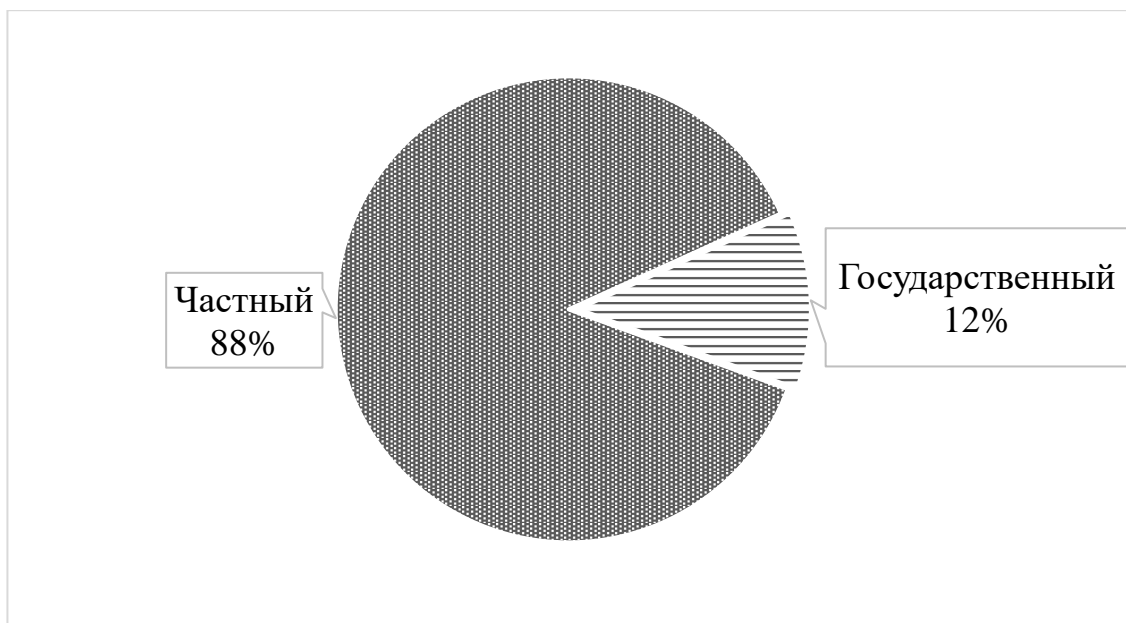


Рисунок 3 – Количество частных и государственных проектов (составлен автором по [19])

Всего с 1992 года банк вложил в Россию более 26 млрд евро [5].

Деятельность ЕБРР в России сфокусирована на достижении 4 целей:

- Диверсификации экономики: частные предприятия и частные финансовые учреждения, которые поддерживают рост несырьевого сектора, являются ключевыми для диверсификации. Около 90 процентов инвестиций ЕБРР в России в 2013 году приходилось на частный сектор.

- Инвестировании и установлении стандартов для модернизации и инноваций: банк сосредоточен на предприятиях, которые внедряют инновации и современные технологии или переходят на международные стандарты, особенно в отношении корпоративного управления, прозрачности, энергоэффективности,

интеграции и гендерных вопросов. Повышение энергоэффективности является ключевым аспектом модернизации в различных секторах экономики.

- Поддержки приватизации и развития частного сектора: роль частного сектора в экономике должна увеличиваться за счет укрепления существующих частных операторов; проведение прозрачных и конкурентоспособных стратегий приватизации для государственных компаний; проведение политического диалога по приватизации; и продвижение ГЧП в качестве инструмента привлечения большего объема инвестиций частного сектора в государственные сектора.

- Расширению экономических возможностей в регионах России: Россия является федеративным государством, чьи составляющие регионы сильно различаются по доходам на душу населения, безработице и инвестициям. Для содействия региональному развитию необходимо поддерживать проекты и реформы, которые способствуют переходу в регионы, которые менее развиты, чем Москва и Санкт-Петербург, и которые стремятся улучшить инвестиционный климат.

Так, например, Банк оказывал сектору автомобилестроения поддержку в рамках таких проектов, как вложение в акционерный капитал компании КАМАЗ, кредитное финансирование «ПСМА Рус». В секторе лесного хозяйства Банк поддержал ряд инвестиций в «Kronospan Russia» для запуска первого в России завода по производству ориентированно-стружечной плиты. В фармацевтическом секторе Банк оказал поддержку «Петровакс». Компания ежегодно реализует около 12 миллионов доз вакцины против гриппа [4].

В отношении поддержки экономики знаний Банк оказывал поддержку «WiMAX», и региональному развитию Tele 2. Банк также уделял внимание проектам, способствующим инновациям, таким как «КуріVIP» (торговля в сети Интернет). Банк оказал влияние на внедрение высоких стандартов в пищевой промышленности, более широкое использование современной сельскохозяйственной техники в компании «Олам» и «Юг Руси».

В нефтехимическом секторе Банк предоставлял финансирование в виде кредитов и участия в капитале для проекта «РусВинил». Проект обеспечил повышение удельной энергоэффективности производства примерно на 25% и использование 500 тыс. тонн попутного нефтяного газа с российских месторождений нефти [4].

Банк предоставил кредит в размере 450 млн рублей (11 млн евро) Сахалинской коммунальной компании на цели модернизации устаревшей и неэффективной тепловой инфраструктуры в Южно-Сахалинске – городе с населением 193 тысячи человек. Эта инвестиционная программа не только позволила улучшить предоставляемые населению услуги и сохранить цены на доступных уровнях, но и сократить имеющиеся в настоящее время большие потери тепла и воды путем замены в сети старых и изношенных труб [3].

С 1996 по 2014 год ЕБРР было рассмотрено 512 проектов. Среди них отчетливо выделяется 11 секторов: агропромышленное производство, муниципальная и экологическая инфраструктура, природные ресурсы, промышленное производство и предприятия сферы услуг, финансовые организации, информационно-коммуникационные технологии, лизинг, недвижимость и туризм, транспорт, банки-депозитарии, страховые, пенсионные и паевые инвестиционные фонды, фонды акционерного капитала, энергетика и предприятия, не выполняющие депозитные функции.

Оценивая результаты инвестиционных проектов в России, ЕБРР отметил, что:

- 63 процентов наших клиентов в России увеличили свой оборот в среднем на 14 процентов и 59 процентов клиентов повысили производительность труда, расширив свой бизнес;
- 38 процентов отметили существенный рост рабочих мест;
- 23 процентов наших клиентов в России получили доступ к внешнему финансированию и смогли привлечь инвестиции для расширения своего бизнеса [19].

Однако, в 2014 году ЕБРР сократил финансирование в России на треть, с 1,8 млрд евро в 2013 году до 600 млн евро. По итогам года на Россию пришлось всего 7% общего финансирования. Руководство ЕБРР приняло к сведению распоряжение большинства членов совета директоров, включая все государства – члены ЕС о невозможности осуществления новых инвестиций в РФ [12].

В настоящее время ЕБРР поддерживает только существующие проекты и клиентов в России. Операционный подход Банка, следуя рекомендациям большинства директоров, в настоящее время не должен предпринимать никаких новых операций в стране.

Нами проанализированы финансируемые ЕБРР проекты в России за период с 1996 по 2014 годы (Приложение А) [20].

Согласно рисунку 4 «Количество проектов, финансируемых ЕБРР, в различных секторах экономики России», наибольший интерес был проявлен к сектору промышленного производства (22%), затем развитию финансовых организаций, а завершает тройку лидеров – агропромышленное производство.



Рисунок 4 – Количество проектов, финансируемых ЕБРР, в различных секторах экономики России (составлен автором по [20])

Однако, по состоянию на 30 апреля 2018 года не все проекты были выполнены до конца. Только лишь 67% проектов были закончены, а оставшиеся проекты были либо отменены (11%), либо ждут одобрения (1%), либо подписаны, но еще не вступили в действие (6%), либо погашены (8%), либо выплачиваются (7%).

Если рассмотреть проекты в хронологическом порядке (рисунок 5), то можно прийти к выводу, что с 2005 по 2013 год шло активное инвестирование проектов.

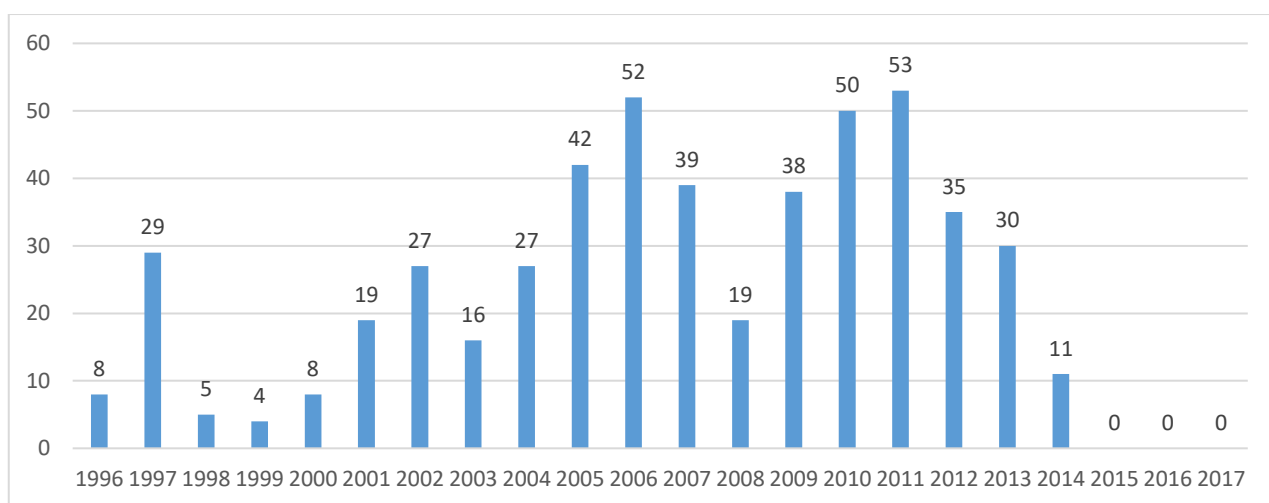


Рисунок 5 – Количество проектов, ежегодно финансируемых ЕБРР в России (составлен автором по [20])

Но в 2014 году количество проектов резко сократилось, с 30 до 11. Это связано с тем, что 23 июля 2014 года Совет директоров Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) с подачи Совета ЕС в нарушение ряда внутренних процедур принял политизированное решение о прекращении любых новых операций ЕБРР в Российской Федерации - т.н. «политическое руководство». Состояло оно в указании менеджменту со стороны представителей ведущих акционеров ЕБРР (страны «Группы семи») не готовить и не выносить на одобрение Совета директоров новые инвестиционные операции в России. Юридически решение никак не оформлено и было продемонстрировано путем блокирования российского проекта.

В то время как западные санкции ограничены конкретными секторами российской экономики, а также направлены против отдельных российских физических и юридических лиц, ЕБРР подключился к санкционному давлению на Россию в наиболее жестком варианте. Остановлена подготовка всех новых операций в России, отменено подписание уже одобренных Советом директоров проектов, заморожено сотрудничество с российскими инвесторами в других странах операций. При этом Банк распространил ограничения на взаимодействие со всеми российскими контрагентами, в том числе частными, а также с теми, кто не упомянут ни в каких санкционных списках [2].

9-10 мая 2017 г. в Никосии (Кипр) состоялось Ежегодное собрание Совета Управляющих ЕБРР (ЕССУ), на котором российская сторона вынесла на рассмотрение высшего органа управления Банка проект резолюции о недопущении ограничения доступа России к ресурсам ЕБРР, потребовала отмены т.н. «политического руководства» и представила в обоснование подробный правовой анализ нарушений учредительных документов ЕБРР при его принятии и реализации, подготовленный в том числе с привлечением экспертизы независимых европейских юристов.

Однако, акционеры стран Евросоюза вновь заблокировали российскую резолюцию, поддержав решение о том, что «политическое руководство» в отношении России не противоречит правилам и процедурам. Тем самым члены ЕБРР признали «правомерным» проведение в рамках международной финансовой организации жесткой дискриминационной линии в отношении одного из добросовестных членов по политическим мотивам, а руководство Банка, предложив такое решение, утратило свой нейтральный статус. Россию поддержали 4,34% процента (Армения, Беларусь, Киргизия, Монголия), воздержались 3,35% акционеров.

На определенном этапе менеджмент Банка был готов к возобновлению нефинансового сотрудничества с Россией, учитывая ее роль как одного из значимых акционеров и стран операций. Речь могла идти о консультационных услугах ЕБРР в областях государственно-частного партнерства, малого бизнеса,



поддержки экспорта и целом ряде других сфер взаимодействия. Но западные акционеры выступили против возобновления даже такого минимально возможного объёма взаимодействия.

В принятом в декабре 2016 г. т.н. Стратегическом исполнительном плане ЕБРР на 2018-2019 гг. зафиксировано дальнейшее снижение портфеля России – до 8% в 2017 г., 6% в 2018 г. и 5% в 2019 г.

В конце 2017 г. Банк проинформировал российскую сторону о намерении с 2018 г. закрыть 5 региональных представительств на территории Российской Федерации (останутся офисы в Москве и Санкт-Петербурге) [13].

Возврат к практике активного привлечения суверенных займов у международных банков приобретает самостоятельное значение. Это связано с действием нескольких факторов. Прежде всего, в условиях бюджетных ограничений резко уменьшаются возможности финансирования системно значимых проектов, особенно в инфраструктуре, за счет доходов федерального бюджета. Ресурсы, которыми обладают ведущие международные банки, в том числе Европейский банк реконструкции и развития, могут стать важным источником решения проблемы отсутствия «длинных денег». Кроме того, взаимодействие с этими банками даст возможность привлекать их экспертно-аналитический потенциал, улучшит используемые Россией правила финансирования и процедуры реализации проектов, что будет способствовать росту доверия предприятий негосударственного сектора, стимулировать привлечение частных инвестиций; сами проекты смогут опираться на гибкие механизмы финансирования, позволяющие оптимизировать объемы привлекаемых у международных банков финансовых ресурсов. Наконец, немаловажное значение имеет низкая стоимость соответствующих заимствований, а также возможность получения дополнительного финансирования, в т.ч. за счет участия в донорских программах международных банков. Поэтому Россия заинтересована в продолжении сотрудничества с ЕБРР [11].

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Международные финансовые организации представляют собой институты, созданные на основании межгосударственных отношений и направленные на регулирование международных экономических отношений.

Особенностью Европейского банка реконструкции и развития является нацеленность банка на финансирование проектов в масштабах европейского региона либо стран, непосредственно функционирующих на европейском пространстве. На долю европейских стран приходится 85 % численного состава всех стран-участниц ЕБРР. Представители стран из других регионов, например, Египет и Израиль (Ближний Восток); Марокко (Северная Африка); Австралия и Новая Зеландия; Республика Корея и Япония (Юго-Восточная Азия); США и Канада (Северная Америка), а также Мексика (Центральная Америка) в основном представляют те регионы и государства, которые имеют традиционные и устойчивые экономические и политические интересы во взаимоотношении со странами Европейского континента.

По этой причине одна из основных сильных сторон деятельности ЕБРР заключается в глубоком знании состояния стран региона операций. Европейский банк имеет системное представление о потенциале и проблемах каждой из 26 стран операций. Банком подписаны проекты соглашений и открыты местные представительства в каждой из стран операций региона.

Следующей отличительной чертой деятельности ЕБРР является его приверженность делу экологически чистого развития. ЕБРР применяет природоохранные требования ко всем своим проектам, выделяет средства на улучшение муниципальной инфраструктуры и поощрение энергоснабжения.

Одно из основных преимуществ ЕБРР состоит в тщательной проработке как всей совокупности проектов в масштабах деятельности всего банка, так и отдельных проектов, относящихся к конкретной сфере и/или конкретной стране-участнице.

ЕБРР осуществляет проектное финансирование банков, предприятий и компаний, вкладывая средства, как в новые производства, так и в уже действующие.

Рассмотрев особенности создания и деятельности Европейского банка реконструкции и развития, мы пришли к следующим выводам:

- целью ЕБРР является содействие переходу к открытой экономике в странах Центральной и Восточной Европы;

- за более чем 20 лет работы сфера деятельности ЕБРР расширилась также на страны Центральной Азии (Казахстан, Киргизия), Прибалтики (Эстония, Латвия, Литва), Средиземноморья (Иордания, Ливан);

- ЕБРР осуществляет инвестиции в государственные и частные проекты в самых разных секторах экономики: от агропромышленного до транспортного;

- во всей своей деятельности ЕБРР неизменно руководствуется стремлением содействовать экологически и социально здоровому и устойчивому развитию;

- особенностью ЕБРР является умение брать на себя риски, позволяющие существенно расширять границы коммерческого потенциала.

Проанализировав проекты, финансируемые ЕБРР в России с 1996 года по 2014 год, нами были выделены основные направления финансирования секторов экономики: промышленное производство, финансовые организации, агропромышленное производство и муниципальная и экологическая инфраструктура. В то же время эффективность деятельности ЕБРР в значительной степени зависит от взаимодействия с правительствами и правительственными организациями стран-участниц. Именно поэтому ЕБРР было принято решение о запрете финансирования новых проектов в Российской Федерации. Сокращение объемов финансирования ЕБРР подтолкнуло Россию к наращиванию объема заимствований по линии других международных финансовых организаций, например, недавно учрежденного Нового банка развития.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Бобин М.В. Межгосударственные финансово-экономические организации Европы: Правовые аспекты учреждения и деятельности. - М.: Элекс-КМ, 2008.
- 2 «Временная приостановка» финансирования новых проектов ЕБРР в России противоречит целям международных институтов развития». Источник: <http://economy.gov.ru/minec/press/news/260720141200>
- 3 Годовой отчет ЕБРР 2013. Источник: <http://www.ebrd.com/downloads/research/annual/ar13r.pdf>
- 4 Документ ЕБРР: Стратегия для Российской Федерации. Источник: [http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/russia\\_1.pdf](http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/russia_1.pdf).
- 5 ЕБРР закрывает пять из семи своих представительств в России. Источник: <https://www.rbc.ru/economics/03/10/2017/59d39cef9a79473211282e8f>
- 6 Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР). Источник: [http://neweco.ru/international/?page=orgs\\_org\\_ebrd](http://neweco.ru/international/?page=orgs_org_ebrd).
- 7 Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР). Источник: <https://ria.ru/spravka/20160415/1410964671.html>
- 8 Наша история. Официальный сайт Европейского банка реконструкции и развития. Источник: <https://www.ebrd.com/ru/who-we-are/history-of-the-ebrd.html>
- 9 Наша структура. Официальный сайт Европейского банка реконструкции и развития. Источник: <https://www.ebrd.com/ru/who-we-are/our-structure.html>
- 10 Наши ценности. Официальный сайт Европейского банка реконструкции и развития. Источник: <https://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395237249336&pagename=EBRD-RU%2FContent%2FContentLayout>
- 11 Основные направления государственной долговой политики российской федерации на 2017-2019 гг. Информация официального сайта

- Министерства финансов Российской Федерации: [https://www.minfin.ru/ru/performance/public\\_debt/policy/#ixzz5IftjkX1](https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/policy/#ixzz5IftjkX1)
- 12 РБК: Финансы / ЕБРР сократил финансирование в России в 2014 году на треть. Источник: <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/54b68c149a7947dbe63712b0>
- 13 Россия и Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР). Источник: [http://www.mid.ru/rossia-v-gruppe-20-rossia-i-specializirovannye-mezhdunarodnye-ekonomiceskie-organizacii-mvf-vto-oesr-fseg-opек-i-dr-/-/asset\\_publisher/uFvfWVmCb4Rl/content/id/2149170](http://www.mid.ru/rossia-v-gruppe-20-rossia-i-specializirovannye-mezhdunarodnye-ekonomiceskie-organizacii-mvf-vto-oesr-fseg-opек-i-dr-/-/asset_publisher/uFvfWVmCb4Rl/content/id/2149170)
- 14 Сектора. Официальный сайт Европейского банка реконструкции и развития. Источник: <https://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395238517239&d=&pagename=EBRD-RU%2FContent%2FContentLayout>
- 15 Синдицирование займов. Официальный сайт Европейского банка реконструкции и развития. Источник: <https://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395237253447&d=&pagename=EBRD-RU%2FContent%2FContentLayout>
- 16 Соглашение об учреждении Европейского банка реконструкции и развития (Париж, 29 мая 1990 год). Источник: <http://base.garant.ru/2541642/>
- 17 Структура банка EBRD - представительства в России, методика кредитования и инвестирования. Источник: <http://sovets.net/14045-evropejskij-bank-rekonstrukcii-i-razvitiya.html>
- 18 Шреплер Х.-А. Международные организации: Справочник. – М.: Междунар.отношения, 2001.
- 19 Grow your business in Russia. Официальный сайт Европейского банка реконструкции и развития. Источник: <https://www.ebrd.com/work-with-us/advice-for-small-businesses/russia.html>
- 20 The EBRD in Russia. Официальный сайт Европейского банка реконструкции и развития. Источник: <https://www.ebrd.com/russia.html>

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица А.1 – Проекты, финансируемые ЕБРР в России с 1996 года по  
2014 год

1	2	3	4
Сектор	Государственный	Частный	Общий итог
Агропромышленное производство		59	59
Выплачивается		4	4
Выполнен		34	34
Отменен		10	10
Погашен		4	4
Подписан		6	6
Не определен		1	1
Банк-депозитарий		17	17
Выполнен		15	15
Отменен		2	2
Информационно-коммуникационные технологии		16	16
Выплачивается		2	2
Выполнен		12	12
Погашен		2	2
Лизинг		20	20
Выполнен		17	17
Отменен		1	1
Погашен		2	2
Муниципальная и экологическая инфраструктура	39	14	53
Выплачивается		1	1
Выполнен	17	5	22
Одобрено Советом Директоров	1	1	2
Отменен	9	4	13
Погашен	9	1	10
Подписан	3	1	4
Не определен		1	1

Продолжение таблицы А.1

1	2	3	4
Недвижимость и туризм		14	14
Выполнен		11	11
Погашен		1	1
Подписан		2	2
Недепозитные средства		23	23
Выплачивается		1	1
Выполнен		19	19
Отменен		3	3
Природные ресурсы	2	24	26
Выплачивается		1	1
Выполнен	2	20	22
Отменен		2	2
Погашен		1	1
Промышленное производство и предприятия сферы услуг	1	110	111
Выплачивается		7	7
Выполнен	1	81	82
Отменен		6	6
Погашен		10	10
Подписан		5	5
Не определен		1	1
Страховые, пенсионные, паевые инвестиционные фонды		8	8
Выполнен		8	8
Транспорт	12	26	38
Выплачивается		1	1
Выполнен	6	13	19
Отменен	4	5	9
Погашен	1	5	6
Подписан	1	2	3
Финансовая организация		74	74
Выплачивается		12	12
Выполнен		54	54
Одобрен Советом Директоров		3	3

## Окончание таблицы А.1

1	2	3	4
Отменен		2	2
Погашен		3	3
Фонд акционерного капитала		11	11
Выплачивается		3	3
Выполнен		3	3
Отменен		1	1
Погашен		2	2
Подписан		2	2
Энергетика	9	10	19
Выполнен	6	9	15
Отменен		1	1
Погашен	1		1
Подписан	2		2
Прочие сектора		23	23
Выполнен		10	10
Отменен		6	6
Подписан		6	6
Прошел проверку, ждет одобрение Советом директоров		1	1
Общий итог	63	449	512