

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»
(Смоленский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова)

Кафедра преподавания и методологическая

Курсовая работа

по дисциплине Лингвистика

на тему Европейский банк реконструкции и развития: финансовые ресурсы и их использование

Выполнил (а) студент (ка) 2 курса
21510 группы ома: формы обучения
семестр 3

Кунцов Александр Владимирович
(Ф.И.О. полностью)

Кунцов
(подпись)

Руководитель: К.Э.Н., доцент
(должность, учёная степень)

Савенко Ю. К.
(Ф.И.О.)

Отметка о допуске (недопуске) к защите

«26» декабря 2016 г.

Савенко Ю. К.
(Подпись руководителя)

Рег. номер 5 от 12.12.16.
(Дата)

ВВЕДЕНИЕ

Европейский банк реконструкции и развития оказывает большое влияние на развитие экономики тех стран, в которых он действует. Банк принимает участие в реформировании банковских систем, занимается вопросами приватизации, преобразованиями в нормативно-правовой базе, связанной с решением имущественных вопросов, помогает реализовать множество проектов. С финансовой стороны, Банк проводит активное инвестирование не только в государственный, но и в частный сектор. Показатель инвестиций в 2015 году составил 9,4 млрд. евро. Помощь малому бизнесу дополнительно стимулирует развитие многих отраслей, что приносит значительную помощь для государства, так как порой государственных полномочий и ресурсов порой не хватает для более быстрых темпов развития экономики страны.

Акционерами данного банка выступают 65 стран. Каждый акционер внёс свой вклад в уставной капитал, который выступает основой формирования финансовых ресурсов данного банка. Поэтому деятельность ЕБРР является актуальной.

Объектом исследования в данной курсовой работе выступает деятельность Европейского банка реконструкции и развития. Предметом являются финансовые ресурсы и их использование.

Целью написания данной курсовой работы выступает анализ и эффективность использования финансовых ресурсов по основным направлениям деятельности.

Для достижения поставленной цели, следует решить следующие задачи:

- определить значение деятельности ЕБРР;

- рассмотреть участие и эффективное использование финансовых ресурсов ЕБРР в реформировании экономики государства;
- определить финансовые риски в деятельности Европейского банка реконструкции и развития.

При написании курсовой работы были использованы такие методы исследования как анализ, классификация, синтез, индукция, сравнение.

При исследовании была использована приемлемая информационная база, включающая в себя: интернет-источники, учебные пособия, а так же иные печатные издания.

Курсовая работа состоит из следующих составляющих: введение, теоретическая и аналитическая глава, заключение, список использованных источников и приложения. Первая глава включает в себя содержание и значение деятельности ЕБРР, участие финансовых ресурсов ЕБРР в реформационной деятельности государств. Вторая глава состоит из анализа использования финансовых ресурсов по основным направлениям деятельности, финансовые риски в деятельности ЕБРР. Для наглядности материала, курсовая работа включает в себя такие элементы как рисунки и таблицы.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ЕБРР

1.1 Содержание и значение деятельности ЕБРР

После завершения такого глобального политического, экономического, военного противостояния как «холодная война», рядом стран было принято создать за короткий период времени такую организацию как Европейский банк реконструкции и развития. В 1991 году был основан данный банк. Его основной целью являлось положительное воздействие на экономику в Центральной и Восточной Европе. За столь, относительно, короткий временной промежуток, данный банк получил достаточное количество знаний и опыта в деятельности по экономическим преобразованиям в странах, где он действует и за их границами.

Банк способствует продвижению рыночной экономики, при этом оказывает особое внимание в развитии частной и предпринимательской инициативы. Принцип развития рыночной экономики был заложен с самого основания ЕБРР, данный принцип остаётся неизменным и в наше время, невзирая на появление новых, сложных проблем, а также расширение сфер влияния, увеличения числа стран, которым оказывается та или иная помощь.

Знание рыночной экономики [1, с. 183], а также активное взаимодействие с другими финансовыми организациями, позволили банку оказать большое влияние на решение посткризисной ситуации возникшей в 2008 году в странах, где действует ЕБРР.

Главными особенностями данной организации выступает быстрота принятия решений, оперативность, а также адекватное восприятие различного рода событий и явлений, связанных как с политической, так и с экономической сферой.

В первые года, после основания ЕБРР, ему необходимо было обосновать направления, в которых он будет действовать, большое сомнение вызывала поддержка частного сектора. Однако в стратегиях Банка, данный сектор занимал особое место, выступающий в виде основы, начала для дальнейших преобразований в Восточной и Центральной Европе. В дальнейшем, спустя несколько лет, за Банком закрепились репутация эксперта в преобразовании экономики, направленном на выход к открытому рынку.

Исходя из названия, можно предположить, что данная организация занимается только денежными операциями, однако, перечень возможностей и предоставляемых услуг куда больше. ЕБРР принимает участие в вопросах связанных с реформированием банковской системы, при этом осуществляя надлежащее консультирование, передачу разнообразных технических навыков. В особых ситуациях, когда процесс реформирования нуждается в дополнительном привлечении финансов, Банк предоставляет необходимую помощь, инвестируя в необходимые и наиболее значимые проекты, привлекая при этом внешние ресурсы как государственные, так и частные источники. Реформирование, это лишь одна из направленностей Банка, вопросы, связанные с приватизацией имущества, а также с нормативно-правовой базой связанных с теми же имущественными правами, также являются неотъемлемыми частями общей деятельности этой организации.

Опыт, который банк приобрёл за годы своей деятельности в странах Восточной и Центральной Европы, оказался приемлем для расширения сферы своего влияния. Начиная с 2006 года Банк, активно внедряя свою деятельность в такие страны как: Иордания, Египет, Монголия, Турция и ряд других стран. На данный момент ЕБРР действует в тридцати странах, начиная от Центральной Европы, заканчивая Центральной Азией. Особое внимание стоит уделить на вопрос формирования капитала, благодаря которому осуществляется инвестирование в различные проекты и отрасли. Акциями ЕБРР владеют 65 стран при этом совет директоров, который

определяет основные направления деятельности, а также владеет данным банком, состоит из акционеров.

Банк активно ведёт сотрудничество с внешними партнёрами. Стоит отметить, что ЕБРР присутствовал на «Венской инициативе», основными целями данного собрания выступают: решение крупных экономических проблем, поиск решений для стимулирования экономики, а также координация действий в сферах государственного и частного секторов. Итогами последнего собрания было принятие мер по повышению возвратности проблемных кредитов, которые на данный момент имеют большой процент среди всех выданных кредитов, а их наличие снижает рост экономики, также делает процесс выдачи новых кредитов проблематичным.

Помимо своих ресурсов, таких как опыт или денежные средства, Банк в необходимых ситуациях может привлекать двусторонних доноров, которые в свою очередь могут оказывать различного вида помощь. Они участвуют не только в прямой инвестиционной деятельности, но и предлагают гранты для проектов, которые относятся к совершенствованию управленческих навыков, преобразование нормативной базы, созданию новых правовых реформ.

Доноры активно действуют в таких сферах как малое предпринимательство, помощь в развитии частного сектора, участие государственной политики, а также ресурсопотребление. Самым крупнейшим донором ЕБРР выступает Европейский союз, ресурсы, поступающие от ЕС, проходят через региональные механизмы, такие как: механизм инвестиционного финансирования Центральной Азии, Западных Балкан, стран соседства ЕС.

Деятельность, осуществляемая на территории ЕС, финансировалась через основной финансовый инструмент – структурные фонды. За последние годы ЕБРР и ЕС стали активно сотрудничать друг с другом и заключили Рамочное административное соглашение. Суть рамочного соглашения заключается в том, что обе стороны заключают соглашение о сотрудничестве

при этом, не указывая какие-либо детали об объемах работ, т.е. условия этого договора не являются окончательными и могут изменяться.

Европейский банк реконструкции и развития принимает участие в финансировании предпринимательской деятельности. Банк использует финансовые инвестиции, услуги, направленные на решение проблем в предпринимательстве, и участвует в обсуждениях вопросов политики на государственном уровне, он располагает широким спектром возможностей для дальнейшего развития экономики, а также помогает реализовать ряд программ для изменения жизни людей в лучшую сторону.

ЕБРР не является коммерческим банком [2, с. 108]. Он не ставит перед собой цель получения наибольшей прибыли, а предлагает решения различного вида проблемам и обстоятельствам, ввиду наличия большого опыта в экономической деятельности, банк проводит консультирование, в ходе которого выявляются проблемные места обратившейся организации, а также предоставляется ряд мер по их устранению. Стимулирование инновационной деятельности, а также повышение прозрачности, выступают одними из основных направленностей банка. ЕБРР регулярно участвует в обсуждении вопросов политики с правительствами, ведущими предпринимателями и региональными должностными лицами, помогая в разработке стратегий и инициатив, направленных на формирование благоприятных экономических условий и улучшение жизни людей.

Операционная деятельность этого банка включает в себя финансовые инвестиции в проекты, помимо этого, ЕБРР поощряет спонсирование торговли и синдицирование займов, которое подразумевает наличие минимум двух кредиторов при предоставлении кредита заёмщику на основе одного кредитного соглашения.

В его деятельность включается финансирование проектов, как в финансовом, так и в реальных секторах экономики, вкладывая средства в создание новых предприятий и направляя инвестиции в существующие компании. Клиенты рассматриваемого банка имеют разные организационные

формы и размеры, действуют в самых разных отраслях экономики стран, но основой всех проектов можно выделить соблюдение неотъемлемых принципов: прозрачность и устойчивость. Также можно выделить стремление эффективно оказывать воздействие на сектора, в которых работает банк.

Банк 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.

В плане операционной деятельности ЕБРР в 2015 году достиг больших результатов, несмотря на наличие сложных экономических и политических условий в странах операций Банка и за его пределами [4, с. 249]. ЕБРР старается справиться с неприятной ситуацией в инвестиционной среде, путем активизации своей деятельности и восстановления экономики.

Мандат ЕБРР на содействие переходному процессу и реформам путем взаимодействия с частным сектором нашел свое отражение в доле частного сектора в годовом объеме инвестиций, которая составила в 2015 году 78% по сравнению с 72% в 2014 году. Такой упор на операции в частном секторе оказался возможным благодаря способности Банка осуществлять долевые инвестиции наряду с традиционным кредитным финансированием: в 2015 году ЕБРР вложил 1,3 млрд. евро в акционерный капитал 55 компаний (в

2014 году – 1,2 млрд. евро в капитал 39 компаний). ЕБРР стремится максимизировать эффект воздействия своих операций посредством реализации стратегических инициатив. Они призваны содействовать устойчивому использованию ресурсов, оказывать поддержку странам, находящимся на начальном этапе перехода (СНЭП), создавать условия для процветания малых и средних предприятий (МСП), а также стимулировать развитие национальных рынков капитала.

Инициатива в области устойчивого ресурсопользования (ИУР) ЕБРР направлена на развитие устойчивой энергетики, повышение устойчивости к изменению климата и ресурсоэффективности – все это входит в число важных компонентов стратегии ЕБРР по содействию переходному процессу в странах операций. Способствуя повышению эффективности использования водных и сырьевых ресурсов, Инициатива содействует росту энергоэффективности, развитию возобновляемой энергетики и адаптации к последствиям изменения климата. В 2015 году более четверти всех сделок Банка были совершены в рамках СНЭП. Учитывая, что большинство компаний в этих странах принадлежат местным владельцам и согласно международным стандартам относятся к МСП, стоимость 81% проектов составляла менее 10 млн. евро, а средний размер инвестиций не достигал 3 млн. евро. Задача по созданию условий для успешной работы МСП закреплена в мандате ЕБРР на содействие переходному процессу и в его бизнес-модели и является целью Инициативы по поддержке малого бизнеса, направленной на оптимизацию и усиление того содействия, которое Банк оказывает МСП. В 2015 году помимо инвестиций в объеме 1,1 млрд. евро, предоставленных 82 финансовым посредникам для последующего кредитования МСП, Банк осуществил прямые инвестиции в 62 малых предприятия, профинансировав их на сумму свыше 250 млн. евро. Малые и средние предприятия являются важнейшим источником рабочих мест и роста, однако особенно уязвимы перед некоторыми препятствиями на пути переходного процесса, существующими в регионе операций ЕБРР, такими

как ограничения в финансировании, сложная бизнес среда и экономическое наследие, характеризующееся доминирующей ролью крупных государственных компаний.

Инициатива по поддержке использования национальных валют и развитию национальных рынков капитала (НВК) была основана в 2010 году и направлена на создание жизнеспособной системы финансирования в национальных валютах и способствует формированию эффективных и самостоятельных национальных рынков капитала, смягчая тем самым основные факторы уязвимости, существующие в регионе операций ЕБРР. Банки в большинстве стран – получателей финансовых ресурсов ЕБРР по-прежнему сталкиваются с серьезными трудностями, что делает задачу по развитию национальных рынков капитала как никогда актуальной.

Помимо этих стратегических инициатив ЕБРР осуществлял целевые программы, направленные на повышение продовольственной безопасности, поощрение вовлечения в экономическую и финансовую сферу недостаточно охваченных слоев населения, стимулирование развития основанной на инновациях экономики знаний и создание более благоприятной для бизнеса правовой среды. Помимо оказания поддержки отдельным проектам и более широким инициативам, связанным с инвестициями, нормативная деятельность была направлена на устранение существующих в бизнес-среде недостатков [6, с. 52]. ЕБРР, в частности, предпринимал некоторые меры, направленные на борьбу с коррупцией и продвижению надлежащего управления с помощью своей региональной Инициативы в области инвестиционного климата и управления.

В соответствии с положениями своего мандата, предусматривающими мобилизацию национального и иностранного капитала для его клиентов, ЕБРР добился высоких результатов в привлечении кредитов и средств грантового софинансирования из различных источников, несмотря на сложные экономические и геополитические условия. Подписанные Банком в 2015 году проекты включали дополнительное финансирование со стороны

других организаций в объеме около 21,8 млрд. евро. ЕБРР напрямую привлек 2,3 млрд. евро инвестиций от софинансирующих организаций главным образом посредством синдицированных кредитов в сумме 1,6 млрд. евро с использованием структуры кредитов Банка (в 2014 году – 0,9 млрд. евро) в рамках 16 сделок. Эти сделки охватывали многие секторы экономики и обеспечили частными финансовыми ресурсами заемщиков в Азербайджане, Болгарии, Казахстане, Монголии, Румынии, Турции, Украине и Хорватии. Помимо этого ЕБРР в 2015 году привлек от двусторонних и других кредитных организаций с помощью параллельных кредитов или через структуры своих Специальных фондов 0,8 млрд. евро на реализацию 26 проектов. Операции ЕБРР продолжали получать мощную поддержку благодаря донорскому финансированию, в том числе по линии Программы специальных фондов и фондов технического и инвестиционного сотрудничества. Эти операционные результаты отражают твердую решимость Банка оказывать странам в регионе операций поддержку в деле построения и укрепления открытой рыночной экономики.

ЕБРР не только оказывает финансовую помощь в развитии некоторых основных секторов экономики, но и участвует в обсуждении политических вопросов с правительствами, помогая составить наиболее эффективные стратегии, цель которых состоит в улучшении жизни людей, а также развития экономики. Однако возникновение сложных экономических и политических проблем в странах, где действует данный банк и за их пределами, мешает максимально продуктивному функционированию ЕБРР.

1.2 Участие финансовых ресурсов ЕБРР в реформационной деятельности государств

Многие факторы, перечисленные в качестве причин «остановки в пути» на переходе к рынку, включая вялые или отрицательные темпы роста, глобальные и региональные потрясения и нестабильность, слабость

государственных и административных институтов, по-прежнему дают о себе знать. Однако местами отмечаются и обнадеживающие признаки прогресса. Несмотря на отдельные эпизоды свертывания реформ, общая тенденция была позитивной, предвещающая хорошие долгосрочные перспективы экономического развития. Так, многое было сделано для совершенствования инфраструктуры в условиях, когда дефицит финансовых ресурсов заставляет правительства все лучше осознавать выгоды вовлечения частного сектора в деятельность по развитию и обслуживанию транспортных коммуникаций и муниципального хозяйства.

ЕБРР систематически следит за ходом этого процесса и проведением структурных преобразований. При этом подход к их оценке с годами претерпевал изменения. Важным шагом вперед стало введение в 2010 году секторальных показателей. Сегодня они охватывают 18 секторов экономики каждой страны и помогают анализировать нерешенные проблемы переходного процесса с точки зрения создания рыночных структур и построения институтов рыночного хозяйства. Методология количественной оценки таких секторальных показателей сейчас подвергается основательному пересмотру и в ближайшие годы может быть изменена. Как отмечается ниже, в нынешнем году отмечена в целом, безусловно, позитивная картина. Горизонтальные страновые показатели либерализации, приватизации и реформ в сфере предпринимательства при этом более не использовались, в основном потому, что на нынешнем этапе они уже перестают адекватно отражать развитие переходных процессов. Однако изменения в сфере антимонопольной политики, где по-прежнему отмечается отставание, продолжают тщательно отслеживаться по всему региону с использованием (помимо прочего) ежегодно проводимого ЕБРР единственного в своем роде опроса антимонопольных органов.

Следует отметить важное нововведение: два новых показателя устойчивости, в которых нашли отражение приоритеты ЕБРР, связанные с его Инициативой в области устойчивого ресурсопользования (ИУР).

Существующий показатель устойчивой энергетики был дополнен двумя новыми, позволяющими оценивать эффективность использования воды и материалов. Эти новые компоненты дают представление о том, в какой степени, созданные в странах операций ЕБРР структуры и институты, способствуют повторному использованию и рециркуляции природных ресурсов. Из полученных результатов видно, что рациональные подходы в области водопользования и потребления других материалов развиты еще меньше, чем в сфере энергоэффективности, а в структуре затрат не учитываются стоимость водных ресурсов и издержки, связанные с деградацией окружающей среды.

Больше всего позитивных сдвигов отмечается в автодорожном секторе. В большинстве случаев это говорит о росте интереса к расширенному вовлечению частного сектора в строительство новых дорог и обслуживанию существующей дорожной сети [12, с. 89]. Так, в Польше подряды на ремонт и реконструкцию региональных дорог продолжают распределяться на конкурсной основе через государственно-частные партнерства (ГЧП). Например, в апреле 2015 года Управление автомобильного и железнодорожного транспорта Нижней Силезии в г. Вроцлаве выставило на конкурс контракт на реконструкцию и обслуживание местных автодорог общей протяженностью от 90 до 315 км в Нижнесилезском воеводстве по схеме ГЧП (государственно-частное партнёрство) с оплатой эксплуатационной готовности.

Важные шаги по развитию ГЧП предпринимаются и в менее развитых странах. В Казахстане летом 2015 года был объявлен конкурс на участие в ГЧП по строительству кольцевой автодороги в г. Алма-Ате. Речь идет о первом проекте ГЧП в Казахстане с тех пор, как в июне 2014 года правительство внесло в законодательство поправки, облегчающие функционирование государственно-частных партнерств. Проект предусматривает сооружение автодороги протяженностью 66 км вокруг крупнейшего города Казахстана на основе 20-летней концессии с оплатой

эксплуатационной готовности. Правительство Албании возобновило процедуру привлечения подрядчиков в ГЧП по строительству автодороги Милот-Морин стоимостью 40 млн. евро; подготовка к реализации первого дорожно-строительного проекта в формате ГЧП ведется в Беларуси. Среди других позитивных новостей автодорожного сектора – внедрение новых методов сбора платы за пользование автодорогами в России и Сербии, а также обсуждение планов реструктуризации государственного дорожно-строительного и ремонтного предприятия в Хорватии.

Несколько государств – членов ЕС, а также Сербия, являющаяся кандидатом на присоединение к нему, добились важных успехов в проведении реформ на железнодорожном транспорте. В июле 2015 года началась масштабная реструктуризация государственной железнодорожной; в Словакии приватизируется вагонный парк, а в Польше успешно прошли первичное и вторичное размещение акций компании-грузоперевозчика «РКР Cargo». На рынке грузоперевозок в Хорватии тем временем появилось несколько новых участников, включая перевозчиков из Германии, Венгрии и Словакии. Реформы осуществляются и в секторе городского общественного транспорта, включая рост числа частных операторов автобусного сообщения и предприятий по техническому обслуживанию в Венгрии и новую систему сбора платы за пользование автодорогами с операторов большегрузных транспортных средств, которая должна быть внедрена в России к концу 2015 года.

В секторе водопроводно-канализационного хозяйства (ВКХ) картина не столь однородна. Правительство Египта утвердило новую шкалу перерасчета тарифов на услуги ВКХ, рассчитанную на то, чтобы за пять лет довести расценки для коммерческих потребителей до уровня полного покрытия издержек и повысить коэффициент их покрытия тарифами для домохозяйств. Первое повышение тарифов было проведено в июле 2015 года. В ответ на кризис с беженцами, разразившийся на Ближнем Востоке, ЕБРР профинансировал программу модернизации водопроводной инфраструктуры

Иордании, которая с трудом справляется с наплывом людей из соседней Сирии. Кредит в сумме до 14 млн. долл. США, предоставленный департаменту водоснабжения Иордании, профинансирует крайне необходимую программу модернизации канализационной сети. Согласно оценке, 1,4 млн. человек бежали из Сирии в Иорданию, главным образом в северную часть страны. Это составляет почти 20% всего населения Иордании до начала кризиса с беженцами и ложится тяжелым бременем на ресурсы и инфраструктуру королевства. Инвестиция ЕБРР позволит департаменту водоснабжения Иордании проложить канализационный трубопровод от насосной станции «Восточная Зарка» до водоочистой станции «Ас-Самра», а также отремонтировать существующий водопровод и смежную инфраструктуру. Кредит будет совместно профинансирован посредством инвестиционного гранта в сумме 5,5 млн. долл. США из Специального фонда акционеров ЕБРР. Механизм инвестиционного финансирования стран соседства ЕС (МИФСС) профинансировал сопутствующие кредиту программу технического содействия и экологические оценки [11, с. 196].

В Армении за последний год имел место отход от курса на децентрализацию: правительство объявило о своем намерении сосредоточить управление всеми водохозяйственными активами страны в руках одного оператора. Как правило, структурная децентрализация более способствует росту эффективности, так как местные операторы при этом несут прямую ответственность за рациональную организацию своей деятельности. В Армении, однако, главной заботой правительства на ближайшую перспективу являются укрепление дисциплины и борьба с коррупцией. Когда эти задачи будут решены, властям следует подумать о возвращении к более децентрализованной структуре. В Таджикистане тем временем обанкротилась, отчасти из-за просчетов в управлении, холдинговая компания, являвшаяся главным поставщиком регионального водоснабжения в стране. Это, однако, можно рассматривать и как шанс для перестройки руководства и управления большинством водохозяйственных предприятий

страны, что могло бы позволить существенно улучшить механизмы оказания услуг ВКХ.

В последние годы в корпоративном секторе экономики стран региона было трудно найти признаки ощутимого прогресса. Реформы корпоративного сектора по своей природе носят более постепенный характер, и их экономический эффект становится очевидным через более длительное время. Тем не менее, за последний год в нескольких странах были предприняты шаги по улучшению делового климата и привлечению инвестиций. Хорошим примером является Албания, где проведены конкретные реформы, призванные облегчить регистрацию новых предприятий и передачу собственности, и предпринимаются целенаправленные шаги по сокращению масштабов неформального сектора экономики. В Египте за тот же период были приняты и ратифицированы важные поправки к национальному закону об инвестициях, позволившие лучше защитить интересы инвесторов и рационализировать действующие процедуры путем создания механизма «одного окна». Были также усовершенствованы процедуры урегулирования споров между инвесторами.

Финансовый сектор во многих странах по-прежнему ощущает на себе последствия кризисов, пережитых регионом в последние годы, и не всегда успешно справляется с грузом невозвратных кредитов, как унаследованных от прошлого, так и накопленных за последнее время. Однако за истекший год в этой области наметились явные сдвиги к лучшему благодаря усилиям по оздоровлению банковской системы и повышению ее устойчивости к дальнейшим потрясениям.

В рамках усилий по укреплению банковского сектора Греции и оказанию поддержки в восстановлении всей греческой экономики ЕБРР приобрел пакеты акций на общую сумму в 250 млн. евро в четырех системообразующих банках этой страны. Он вложил 65 млн. евро в «Alpha Bank», 65 млн. евро в «Eurobank», 50 млн. евро в Национальный банк Греции и 70 млн. евро в «Piraeus Bank». В качестве акционера ЕБРР будет играть

важную роль, в частности, способствуя улучшению систем корпоративного управления в этих банках. Инвестиции обеспечат этим банкам более надежную капитальную базу и будут способствовать их возврату в руки частных владельцев. Стабилизация и реструктуризация банковского сектора Греции необходима для восстановления доверия вкладчиков и инвесторов, возобновления притока кредитов и улучшения доступа к финансам для реального сектора экономики. Предоставленное финансирование способствует усилиям четырех системообразующих банков Греции по увеличению их капитальной базы до уровней, предписанных Единым надзорным механизмом и Банком Греции. Оно дополняет меморандум о взаимопонимании, подписанный между властями Греции и Европейской комиссией. Глубокие преобразования проводятся как на Кипре, где принятие нового закона о несостоятельности и отчуждении заложенного имущества должно способствовать решению серьезной проблемы неплатежей по кредитам, так и в Словении, где предпринимаются шаги по консолидации банковского сектора и подготовке к приватизации. Банковская система Таджикистана также ощущает на себе растущее бремя невозвратных кредитов. В свою очередь Грузия подвергается критике международных финансовых учреждений в связи с законопроектом о банковском надзоре, согласно которому функции центрального банка по надзору за финансовым сектором планируется передать другому учреждению. В сентябре 2015 года парламент Грузии одобрил этот законопроект вопреки президентскому вето, посеяв сомнения относительно независимости и качества банковского надзора в Грузии в предстоящий период. Самые неутешительные в региональном масштабе события развернулись в банковском секторе Молдовы, где в результате широкомасштабной аферы в трех крупных банках из системы были выведены средства на сумму до 1 млрд. долл. США (около 13% ВВП страны). Это вновь заострило внимание на таких серьезных проблемах банковского сектора Молдовы, как слабость корпоративного управления и недостаток прозрачности.

2014 год мог стать переломным с точки зрения реформ в энергетическом секторе после нескольких трудных лет, когда целый ряд стран встали на путь свертывания начатых преобразований. Информация о развитии событий в 2015 году пока подтверждает эти оптимистические предположения. В Египте и Украине правительствами приняты меры по сокращению государственного субсидирования энергетических тарифов, что привело к резкому повышению расценок для потребителей. Хотя подобные меры зачастую не пользуются популярностью у населения, они могут помочь в преодолении крупных бюджетных дефицитов, высвободить государственные средства на другие, более неотложные нужды и способствовать привлечению капиталовложений в данный сектор [13, с. 848].

В условиях, сохраняющихся в Украине трудностей, ЕБРР твердо придерживался курса на оказание помощи этой стране, где падение ВВП составило в 2015 году 11 процентов. Банк подписал 29 сделок на сумму почти в 997 млн. евро, в то время как проводимый им диалог по вопросам государственной политики способствовал процессу реформ по улучшению делового климата в Украине. Крупнейшей сделкой стало предоставление кредита в сумме 300 млн. долл. США (276 млн. евро в эквиваленте) национальной нефтегазовой компании «Нафтогаз» для закупки топлива на зимний отопительный период. Значительные инвестиции были также произведены в таких секторах, как АПК (184 млн. евро) и финансы (386 млн. евро), в том числе по линии Программы содействия развитию торговли ЕБРР, наряду с заключением нескольких сделок по долевым финансированию. ЕБРР продолжил свои операции в секторах транспорта (17 млн. евро) и МЭИ, подписав пять сделок на общую сумму в 38,4 млн. евро и создав механизм финансирования в размере 100 млн. евро на цели модернизации систем общественного транспорта в украинских городах.

Банк выделял свои собственные средства и оказывал помощь в привлечении донорского финансирования для таких важнейших инициатив, как создание в Украине Совета бизнес-омбудсмана, который начал

функционировать в 2015 году, и Национального совета реформ. Значительные ресурсы были выделены на цели поддержки прозрачного и конкурентного правового режима для проведения приватизации государственных предприятий [10, с. 146]. ЕБРР также прилагал усилия, направленные на модернизацию сектора АПК Украины и максимальное раскрытие его экспортного потенциала. Это позволило украинским компаниям, наряду с другими достижениями, получить разрешение на экспорт молочных продуктов в Китай.

Наконец, ЕБРР продолжал управлять донорскими средствами в целях превращения чернобыльской площадки в безопасный и надежный объект. В прошедшем году в строительстве Нового безопасного конфайнмента была достигнута важная веха, когда были соединены две секции этой конструкции. Помимо своей роли управляющего фондами, Банк выделил на цели финансирования чернобыльских проектов свои собственные средства в сумме 675 млн. евро. В Сербии начался первый этап перестройки корпоративной структуры государственной энергокомпании «EPS», и с января 2015 года рынок розничных поставок электроэнергии домохозяйствам стал полностью открытым. Вместе с тем в энергетическом секторе Венгрии, вслед за целой серией предпринятых в последние годы шагов по административному снижению цен, произошли новые негативные изменения. Фактически, на сегодняшний день расценки на электроэнергию стали для венгерских домохозяйств уже значительно ниже среднеевропейских.

В Египте принят целый ряд мер по созданию более стабильных и привлекательных условий для деятельности частных инвесторов. Одним из принятых условий выступает программа реформирования субсидий на топливо, благодаря которой планируется стабилизировать цены на нефть и газ. Другое условие – диверсификация поставок газа из-за рубежа путем выхода на международные конкурентные рынки сжиженного природного газа.

Нерешенные задачи в области устойчивой энергетики обращают на себя большое внимание. Данные о предыдущих оценках по этому показателю позволяют проследить за развитием ситуации в различных частях региона с переходной экономикой. Хотя прогресс в освоении возобновляемых источников энергии, одной из составляющих индекса устойчивой энергетики был наиболее выраженным в регионе ЦЕБ и некоторых странах Юго-Восточной Европы (ЮВЕ), обращает на себя внимание то, что он замедлился, а местами даже обратился вспять в государствах, членах ЕС и странах-кандидатах. Причиной этого могли стать финансовые проблемы правительств, которые в новых условиях поспешили пересмотреть свои инициативы по поддержке возобновляемой энергетики или вовсе отказаться от них. Во многих случаях это отрицательно повлияло на эксплуатацию уже готовых объектов, учитывая, что принятые меры применяются задним числом.

Правительства ряда других государств региона ищут в возобновляемых источниках энергии решение проблемы энергетического дефицита. Интересно отметить, что в некоторых странах ЮВС (в частности, в Иордании) конкурсное размещение подрядов на поставку энергии солнечных и ветровых генераторов позволило снизить расценки до уровня, при котором они становятся более выгодными, чем у обычных электростанций, работающих на ископаемом топливе. Однако типичным для большинства стран, не входящих в ЕС, на фоне некоторых успехов в принятии базового законодательства, является отсутствие существенного прогресса в разработке и применении всех необходимых подзаконных актов. Результатом этого являются довольно скромные итоговые показатели.

Что касается энергоэффективности, то тарифы на энергию в жилищном секторе редко отражают ее себестоимость. В некоторых странах с переходной экономикой энергоснабжение либо остается практически бесплатным, либо отмечается низкая собираемость платежей. Даже там, где расценки отражают себестоимость (или приближаются к этому), а платежи

поступают исправно, уровень развития рынков капитала не достаточен для привлечения средств, позволяющих финансировать дальнейшее повышение эффективности. Предполагается, что благодаря кредиту в размере 110 млн. долл., национальная электроэнергетическая компания Таджикистана сможет раскрыть свой потенциал. Данный кредит был выдан на основе того, что при дальнейшем развитии, предполагается экспорт электроэнергии в соседние страны: Афганистан и Пакистан. Стоит учитывать, что эти страны широко используют ископаемые виды топлива. Кредит государственному коммунальному предприятию «Барки Точик» позволит профинансировать строительство станции преобразования энергии и связанной с ней инфраструктуры, которые станут частью программы строительства высоковольтной линии электропередачи, известной как «Центрально азиатский, Южно азиатский проект по передаче и торговле электроэнергией» или «CASA-1000». Благодаря «CASA-1000» Таджикистан и Киргизская Республика смогут продавать Афганистану и Пакистану большие объемы избыточной электроэнергии в летний период. Импортируя безуглеродную гидроэлектроэнергию вместо углеродоемкого электричества,

ЕБРР активно участвует в реформационной деятельности стран, в которых работает. Стабилизация и реструктуризация банковского сектора, активное участие в развитии топливно-энергетического комплекса, финансирование программ модернизации городской инфраструктуры, это и многое другое помогает осуществлять ЕБРР, что говорит о его полезности, необходимости для дальнейшего развития экономики ряда стран.

ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕБРР

2.1 Анализ использования финансовых ресурсов по основным направлениям деятельности

В 2015 году финансовый сектор в регионе операций ЕБРР по-прежнему сталкивался с серьезными вызовами. Медленные темпы выхода из кризиса, отмечавшиеся во многих странах, влияние рецессии в России на соседние экономики, продолжающееся снижение кредитной активности международными банками, ужесточение режима регулирования финансового сектора и структурные экономические проблемы – все это ограничивало объемы кредитов, доступных для компаний. В таблице 1 представлены результаты операционной деятельности ЕБРР за 2011 – 2015 годы.

Таблица 1

Результаты операционной деятельности ЕБРР за 2011 – 2015 годы (млн. евро)

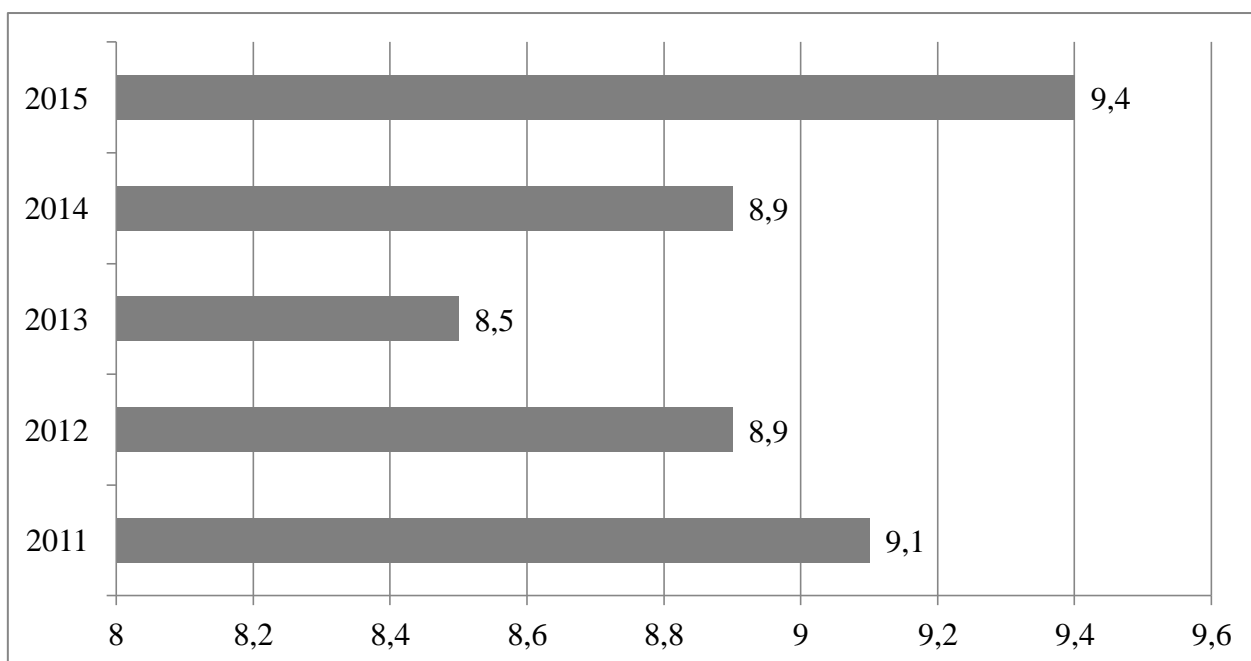
	2011	2012	2013	2014	2015
Число проектов	380	393	392	377	381
Годовой объём инвестиций банка	9378	8920	8498	8853	9051
Финансирование из источников, помимо ЕБРР	20802	17372	13488	13867	21767
Общая стоимость проектов	29479	24871	20527	20796	30303

*Официальный сайт Европейского банка реконструкции и развития. Режим доступа: <http://www.ebrd.com>

Исходя из данных, представленных в таблице 1, можно сказать, что число проектов в 2015 году несколько снизилось, по сравнению с 2011 годом, но объём инвестиций, как и финансирование из внешних источников

изменились в лучшую сторону. Общая стоимость проектов же по сравнению с предыдущим годом увеличилась на 9507 млн. евро. Другими словами можно проследить тенденцию к уменьшению числа мелких проектов и увеличению показателя более масштабных проектов. ЕБРР оказал поддержку кредитованию реального сектора экономики и содействовал развитию сильных финансовых организаций, подписав в 2015 году новые сделки стоимостью в 2,95 млрд. евро, охватывающие 133 проекта в 30 странах (в 2014 году – 2,8 млрд. евро на реализацию 135 проектов в 30 странах) [16].

ЕБРР осуществляет инвестиции в проекты в самых разных секторах: от агропромышленного до транспортного. Годовой объём инвестиций ЕБРР с 2011 по 2015 год представлен на рисунке 1.



*Годовой отчёт Европейского банка реконструкции и развития. – М.: ЕБРР, 2015, с. 4

***Рис. 1. Годовой объём инвестиций ЕБРР за 2011-2015 годы
(млрд.евро)***

На рисунке 1 можно заметить, что инвестиционный объём ЕБРР за период с 2011 по 2015 года, колеблется возле отметки в 9 млрд. евро. Однако показатель 2015 года является рекордным и составил 9,4 млрд. евро.

ЕБРР усилил упор на проведение диалога по вопросам государственной политики в целях поддержки реформ, необходимых для проведения системных долгосрочных преобразований в странах с развивающимся рынком и активизации переходного процесса [5, с. 95].

С каждым годом возрастает влияние банка в регионе, где он проводит свою деятельность, также постепенно расширяется и перечень стран, где ЕБРР финансирует всё новые проекты и реформы. Данный прогресс можно назвать положительным ввиду того, что не все страны могут справиться с нормализацией экономики самостоятельно, без привлечения дополнительных средств. В таблице 2 представлено распределение инвестиций ЕБРР по регионам за 2013 – 2015 год.

Таблица 2

Распределение инвестиций ЕБРР по регионам за 2013 – 2015 год

Регион	Инвестиции млрд. евро		
	2013	2014	2015
Центральная Азия	0,6	0,8	1,2
Центральная Европа, государства Балтии	1,7	1,1	1,4
Кипр	-	0,1	0,03
Кавказ и Восточная Европа	1,6	2,1	1,7
Греция, Россия	2	0,6	0,4
Юго-Восточная Европа	1,7	1,7	1,3
ЮВС	-	1,1	1,5
Турция	0,9	1,4	1,9

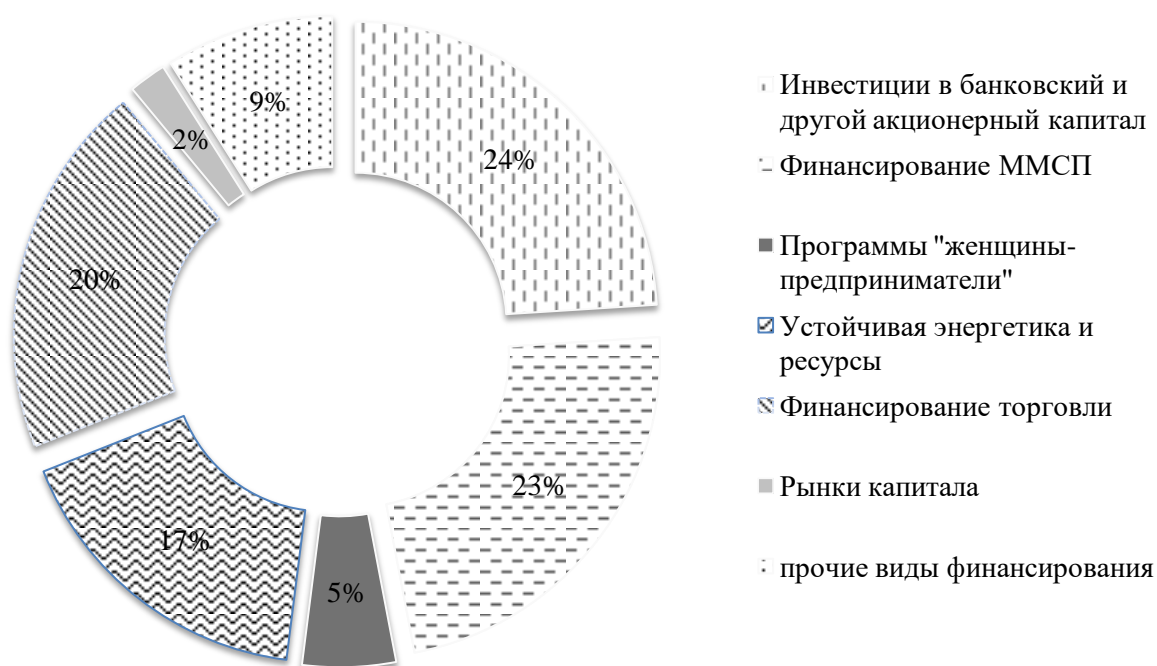
*Годовой отчёт Европейского банка реконструкции и развития. – М.: ЕБРР, 2015, с. 10

По данным из таблицы 2, можно сказать, что наибольшую поддержку в 2015 году получила Турция в размере 1,9 млрд. евро, стоит отметить, что инвестиции в эту страну прогрессируют с каждым годом, а это значит, что ЕБРР проводит финансирование в этой стране успешно.

Регион Юго-Восточной и Восточной Европы потеряли часть своего финансирования по 0,4 млрд. евро. Рост объемов финансирования ЕБРР произошел, несмотря на то, что Банк не осуществлял новые инвестиции в России в 2015 году. Однако банк оказал финансовую поддержку уже существующим трём проектам в России, выделив 106 млн. евро. Прекращение инвестиций в новые проекты на территории России, это решение, принятое большинством акционеров, т.е. стран акционеров в 2014 году. Ещё некоторое время ЕБРР не будет проводить инвестиции в этой стране. Банк продолжил наращивать уровни своих инвестиций в регионе Южного и Восточного Средиземноморья (ЮВС), подписав 37 проектов и доведя объем инвестиций в 2015 году почти до 1,5 млрд. евро. Инвестиции в этом регионе находятся на весьма высоком уровне, стоит отметить, что столь высокий показатель может означать только одно – наличие перспективных проектов, по мнению большинства акционеров. Можно предположить, что средства, ранее уходившие на финансирование России, которое было на лидирующих позициях (в 2013 году – 2 млрд. евро) частично перешли в данный регион. В 2015 году был профинансирован 381 проект по сравнению с 377 проектами в 2014 году и 392 за 2013 год. В декабре 2015 года акционеры одобрили просьбу Китая о приеме его в состав членов ЕБРР. Они также одобрили просьбу о приеме в состав членов, поступившую от Ливана, с тем, чтобы в будущем проводить в этой стране свои операции [17].

Банк предоставил 34 кредита с помощью финансовых инструментов в национальных валютах в целях снижения валютных рисков для организаций-партнеров и их клиентов. ЕБРР осуществлял проекты в финансовом секторе во многих странах региона. Банк произвел инвестиции в новой стране операций – Греции, расширил свою деятельность в Боснии и Герцеговине, Египте и Иордании, продолжил операции в странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), где объем его инвестиций в финансовом секторе составил 307 млн. евро.

Годовой объём инвестиций ЕБРР за 2015 год в финансовом секторе можно рассмотреть на рисунке 2.



*Официальный сайт Европейского банка реконструкции и развития. Режим доступа: <http://www.ebrd.com>

Рис.2. Годовой объём инвестиций ЕБРР в финансовом секторе в разбивке по продуктам за 2015 год (проценты)

Рассматривая инвестиции в финансовом секторе, стоит обратить внимание на самые финансируемые области. Не менее 20 % объёма инвестиций приходится на 3 составляющие: инвестиции в банковский и другой акционерный капитал 24%; финансирование ММСП 23%; финансирование торговли 20%. Это говорит о том, что на данный момент эти сферы деятельности в финансовом секторе наиболее перспективны и нуждаются в наибольшем финансировании. С помощью своих проектов в

промышленности, торговле и агробизнесе ЕБРР стимулирует развитие сильного частного корпоративного сектора, обеспечивающего устойчивый и всеохватный рост экономики, и содействует появлению экономики знаний. Для оказания поддержки своим клиентам Банк использует кредиты, облигации, долевые инвестиции, участие в фондах прямых инвестиций, диалог по вопросам государственной политики и финансируемые донорами программы технического содействия.

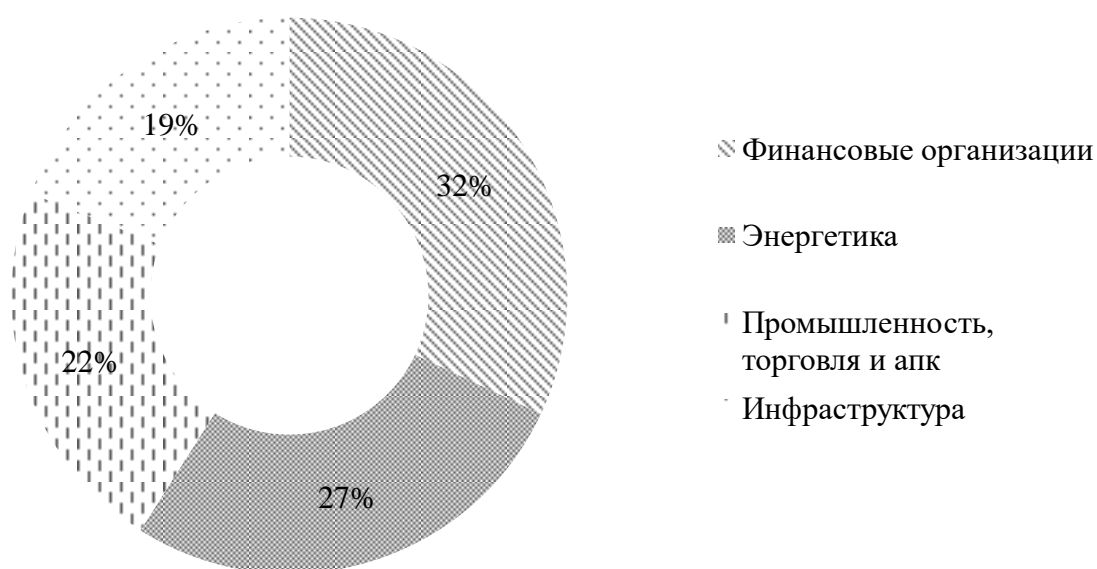
В соответствии с Инициативой ЕБРР по поддержке малого бизнеса (ИПМБ), Банк содействует финансированию микро, малых и средних предприятий (ММСП) в целях стимулирования роста реального сектора экономики. Малые предприятия традиционно являются важным фактором экономического роста в странах – получателях финансирования ЕБРР, однако, именно они особенно сильно пострадали от дефицита кредитов [9, с. 416]. В 2015 году Банк заключил 51 сделку в интересах ММСП, предоставив свыше 689 млн. евро организациям партнерам, таким как банки, лизинговые компании и специализированные микрофинансовые учреждения в 25 странах. Поддержка в кредитовании малых предприятий была также оказана по каналам кредитных линий на цели повышения энергоэффективности и программ финансирования женщин-предпринимателей. ЕБРР оказывает поддержку ММСП по каналам более чем 190 организаций-партнеров в 28 странах. По состоянию на середину 2015 года портфели этих организаций-партнеров включали 2,3 млн. кредитов для ММСП на общую сумму в 9,7 млрд. евро.

В отрасли недвижимости и туризма деятельность ЕБРР финансирует проекты в частном секторе, направленные на создание рабочих мест, восстановление городской среды, вовлечение людей в экономическую жизнь и повышение ресурсоэффективности. Банк вкладывает средства в гостиницы, административные здания, торговые центры, объекты материально-технического обеспечения и многофункциональные комплексы,

стимулирующие рост современной отрасли туризма и устойчивого сектора недвижимости.

В 2015 году ЕБРР выделил в общей сложности 172 млн. евро на реализацию 13 проектов в секторе недвижимости и туризма (в 2014 году – 227 млн. евро на 11 проектов). Из этой суммы 125 млн. евро составили кредиты, а остальная часть – вложения в акционерный капитал [17].

Годовой объём инвестиций ЕБРР по секторам за 2015 год можно увидеть на рисунке 3.



*Официальный сайт Европейского банка реконструкции и развития. Режим доступа: <http://www.ebrd.com>

Рис.3. Годовой объём инвестиций ЕБРР по секторам в 2015 году (в процентах)

Из данных на рисунке 3 за 2015 год о годовом объёме инвестиций ЕБРР можно сформировать направление, в котором движется Банк. Наиболее приоритетной отраслью для Банка выступает Энергетика. Всего за год, объём инвестиций в секторах резко изменился, если в 2014 году инвестиции в

энергетику составляли 19%, то уже спустя год показатель несколько возрос до отметки 27%. Но увеличение поддержки данного сектора означает снижение инвестиций в другие сектора, другими словами корпоративный сектор и сектор инфраструктуры потеряли по 4% инвестиций. В 2015 году более чем две трети инвестиций ЕБРР в секторе энергетики были направлены на поддержку проектов возобновляемой энергетики. В прошедшем году ЕБРР вложил в секторе энергетики почти 1,2 млрд. евро в рамках 20 проектов в 13 странах [17]. Из этих проектов 15 были направлены на генерацию энергии из возобновляемых или низкоуглеродных источников с помощью технологий, использующих энергию ветра, солнца, воды, биогаза, биомассы и геотермальных вод. В числе важных сделок – кредит на цели проектного финансирования в сумме 52 млн. евро, предоставленный совместно с местным коммерческим банком для поддержки строительства ветроэлектростанции «Халлади» мощностью в 120 МВт в Марокко. Ветроэлектростанция не будет получать никакой государственной поддержки или субсидий и местной инфраструктуры и требование обеспечения прозрачности и раскрытия информации в соответствии с Инициативой прозрачности в добывающих отраслях.

В 2015 году, несмотря на продолжающееся падение цен на энергоносители и минеральное сырье, ЕБРР подписал 16 сделок в секторе природных ресурсов на общую рекордную сумму в 1,36 млрд. евро (по сравнению с 634 млн. евро в 2014 году и прежним рекордом в 693 млн. евро в 2010 году). Эти результаты свидетельствуют о сотрудничестве Банка с надежными клиентами в целях поддержки долгосрочных проектов, способствующих внедрению устойчивых методов работы.

По линии Программы содействия развитию торговли (ПСРТ) отдельным банкам и факторинговым компаниям предоставляются краткосрочные займы для последующего кредитования местных экспортеров, импортеров и дистрибьюторов импортной продукции.

Программа играет важную роль в поддержке экономической деятельности в тех странах, где иностранные банковские группы неохотно участвуют в финансировании торговли ввиду высокой степени риска. В 2015 году ЕБРР профинансировал 1 035 торговых сделок на общую сумму в 868 млн. евро в рамках взаимодействия с 65 банками в 23 странах. В ответ на текущую сложную ситуацию в Украине Программа расширила свою поддержку местных предприятий, обработав торговые сделки стоимостью 183 млн. евро. Банк совершил свои первые сделки по линии ПСРТ на Кипре, и Программа по-прежнему остается важным инструментом ЕБРР по установлению связей в банковском секторе в регионе Южного и Восточного Средиземноморья (ЮВС). На страны СНГ по-прежнему приходится значительная доля сделок по финансированию торговли: в них было совершено 48% от общего числа сделок по линии ПСРТ (и 22% от их объема).

В 2015 году ЕБРР вложил в сектор АПК в общей сложности 770 млн. евро (в 2014 году – 859 млн. евро) в рамках 51 сделки, причем 131 млн. евро из этой суммы были направлены на поддержку Инициативы в области устойчивого ресурсопользования (ИУР). Банк использовал долговые инструменты и долевые инвестиции (как прямые, так и непрямые), а также финансирование в национальных валютах в целях создания стабильного и конкурентоспособного частного сектора АПК [14, с. 393]. Примером косвенных долевого инвестиций является участие в выкупе фондом прямых инвестиций «Mid Europa Partners» компании «Danube Foods Group» в Сербии. Финансируемые донорами программы технического сотрудничества усиливают воздействие проектов, в частности, способствуя вовлечению в экономическую жизнь недостаточно охваченных групп населения.

Деятельность ЕБРР в секторе промышленного производства и услуг содействует устойчивому использованию ресурсов, а также развитию экономики знаний и продвижению инноваций. В 2015 году ЕБРР вложил в сектор промышленного производства и услуг 765 млн. евро, подписав 53

проекта (по сравнению с 890 млн. евро в рамках 50 сделок в 2014 году). Размеры инвестиций находились в диапазоне от 200 тыс. евро до 100 млн. евро и позволили привлечь дополнительные 116 млн. евро в рамках синдицированного финансирования [7, с. 58]. Размер 33 из этих сделок составил 10 млн. евро или менее, и многие из них были совершены в странах СНГ (в общей сложности 20), на Западных Балканах и в регионе ЮВС. На проекты с участием МСП в этом секторе пришлось 19 инвестиций. ЕБРР предоставил финансирование на сумму 191 млн. евро для реализации инновационных проектов ресурсоэффективности в промышленности. Примером может служить организованное совместно с Фондом чистых технологий (ФЧТ) финансирование строительства экологичного завода турецкой компанией «Ege Profil» – производителем изолированных пластиковых окон и дверей. Банк также осуществляет инвестиции в научные исследования и разработки и модернизацию технологий, способствующих повышению производительности и конкурентоспособности промышленных предприятий и сервисных компаний.

В числе значимых сделок – предоставление финансирования больницам в Польше и Черногории, а также фармацевтическим компаниям в Грузии, Египте, Иордании и Хорватии. Кроме того, Банк продолжил работу над привлечением в регион прямых иностранных инвестиций, предоставлял финансирование в национальных валютах для снижения валютных рисков своих клиентов и способствовал развитию национальных рынков капитала, в частности, посредством инвестиций в облигации. Примером этой работы является покупка облигаций, выпущенных польским производителем химикатов – компанией «Synthos». Улучшение корпоративного управления является еще одним важным направлением деятельности Банка в этом секторе, что нашло свое отражение, в частности, в закрытии в 2015 году шести сделок с акционерным капиталом. На долевые инвестиции приходится четверть операционных активов Банка, составляющих 3,4 млрд. евро в секторе промышленного производства и услуг.

ЕБРР содействует развитию современного сектора информационных и коммуникационных технологий (ИКТ), который позволяет гражданам и компаниям в полной мере пользоваться плодами цифровой и мобильной революций. В прошедшем году ЕБРР вложил в сектор ИКТ 155,8 млн. евро в рамках, реализуемых в регионе 14 проектов (2014 год – 158 млн. евро на реализацию 10 проектов). Из этой суммы на сделки с акционерным капиталом приходится 37,6 млн. евро, а остальные средства – на кредитное финансирование. В числе важных сделок – инвестиция в размере 50 млн. евро в эмиссию облигаций крупнейшего в Греции оператора связи, компании «OTE», которая за период продолжительностью более года стала первым выпуском корпоративных облигаций. Банк подписал три новых проекта в быстрорастущем секторе технологий Польши. Программа ПИВК содействует созданию экосистемы венчурного капитала, способной оказывать поддержку инновационным и быстрорастущим технологическим компаниям [15, с. 276].

В 2015 году в рамках этой программы были подписаны шесть новых инвестиционных сделок. В числе примеров – покупка пакета акций литовской компании-оператора мобильного приложения «TRAFI» для планирования поездок общественным транспортом и долевая инвестиция в компанию, владеющую «GoOpti» – словенской веб-платформой, предлагающей недорогие услуги челночного сообщения дальнего следования между аэропортами и городами в семи европейских странах. Банк оказывал поддержку во внедрении самых современных технологий связи в странах СНГ и на Западных Балканах. Кредит монгольскому оператору мобильной связи «Mobicom» позволит ему оказывать услуги высокоскоростного широкополосного доступа в Интернет и передачи данных большому количеству пользователей. Кредит в сумме 1,3 млн. евро местной вещательной компании поможет ей перейти в Грузии с аналогового вещания на цифровое.

Подводя итог, можно охарактеризовать деятельность Европейского банка реконструкции и развития достаточно активной. Банк инвестирует не

только во всех оговоренных им отраслях, но также в финансовые организации, так в 2015 году объём инвестиций составил 3 млрд. евро. Активная поддержка со стороны банка уделяется и малому и среднему бизнесу, 689 млн. евро было выделено за последний отчётный год на финансирование 51 проекта. Отдельное внимание стоит уделить распределению инвестиций по секторам экономики. По статистическим данным, банк активно занимается развитием энергетики. В 2015 году более чем две трети инвестиций ЕБРР в секторе энергетики были направлены на поддержку проектов возобновляемой энергетики, которая на данный момент является самой перспективной, ввиду того, что предполагает отсутствие энергетических кризисов, отсутствие вредных выбросов. Банк также осуществляет инвестиции в научные исследования и разработки и модернизацию технологий.

2.2 Финансовые риски в деятельности ЕБРР

Выполнение задач Банка сопряжено с финансовыми рисками, которые возникают в деятельности, как банковского департамента, так и казначейства, и выражены в форме кредитного, рыночного, операционного риска и риска ликвидности.

Кредитный риск – это риск получения Банком убытков по портфелю в связи с неисполнением контрагентом своих обязательств или снижением его кредитоспособности. Банк также отслеживает риск концентрации, возникающий тогда, когда чрезмерная доля портфеля сосредоточена в конкретной стране или отрасли, или приходится на одного заемщика, тот или иной тип инструмента или операцию. Кредитный риск характерен для деятельности, как банковского департамента, так и казначейства ЕБРР, и отражает вероятность неисполнения заемщиками и контрагентами банковского департамента и казначейства своих договорных обязательств и обесценения инвестиций Банка.

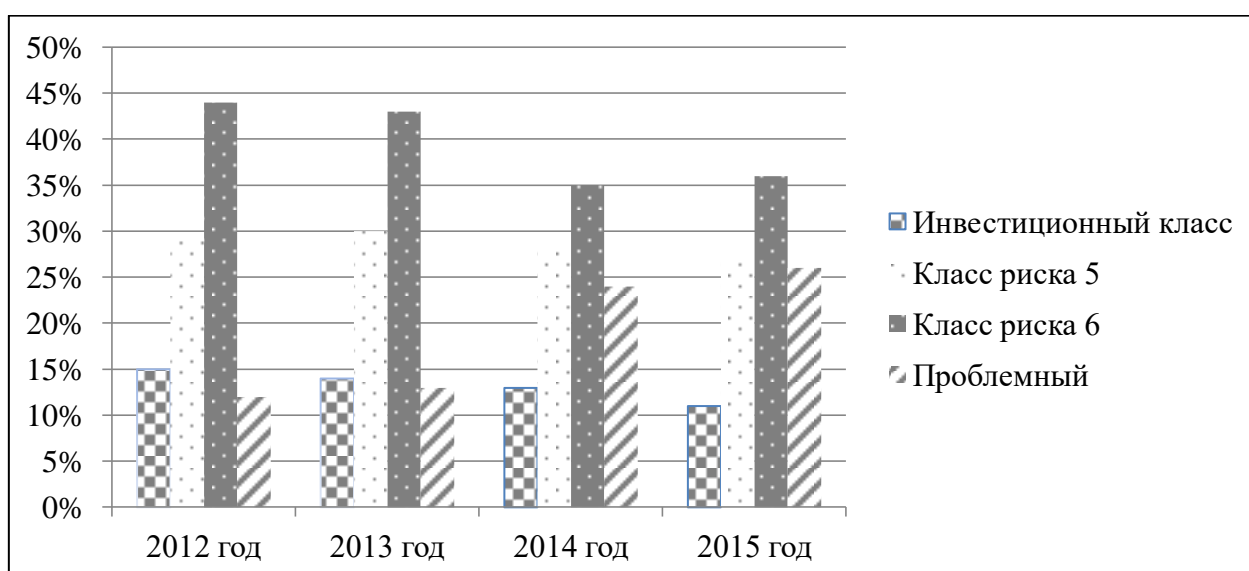
Всем контрагентам, включая заемщиков, инвестируемые компании, гарантов, контрагентов по опционам на продажу и страны в портфеле банковского департамента и казначейства, Банк присваивает свои собственные рисковые рейтинги. В рейтингах отражается финансовое положение контрагента, а также возможность получения внешней поддержки, например, от крупного акционера. Рейтинги стран рассчитываются на основе рейтингов, присвоенных им рейтинговыми агентствами. За суммарный рейтинг проектов, осуществляемых под государственную гарантию, принимается рейтинг соответствующих стран. Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, рейтинг вероятности невозврата кредита обычно устанавливается не выше странового рейтинга, за исключением случаев, когда Банк привлекает из другой страны гаранта, рейтинг которого может быть выше, чем у данной страны операций.

В приложении А приведена принятая в ЕБРР шкала рейтингов вероятности невозврата кредита от 1 (наименьший из возможных рисков) до 8 (максимальный риск). Актив относится к категории необслуживаемых в том случае, если либо заемщик просрочил платеж любому существенному кредитору более чем на 90 дней, либо управление риск-менеджмента приходит к выводу о том, что контрагент, по всей видимости, неспособен выполнить свои обязательства по кредиту в полном объеме.

Общий объем рисков по кредитам банковского департамента (операционные активы с корректировкой по справедливой стоимости до резервов под обесценение) за отчетный год увеличился с 20,7 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2014 года до 22, 2 млрд. евро на 31 декабря 2015 года. Общий объем портфеля подписанных кредитов и гарантий банковского департамента увеличился с 30,6 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2014 года до 33,4 млрд. евро на 31 декабря 2015 года.

Средний кредитный рейтинг портфеля в 2015 году ухудшился. Доля проблемных активов в портфеле (с кредитным рейтингом от 6,7 до 8,0)

увеличилась с 24,9% до 26,1%, а их общий объем сейчас составляет 8,8 млрд. евро (в 2014 году – 7,7 млрд. евро). Такие показатели в основном связаны с ухудшением экономической и политической ситуации в странах инвестиций Банка с конца 2014 года [3, с. 465], особенно на Украине и в России. Объем необслуживаемых кредитов по-прежнему остается низким. В число необслуживаемых кредитов входят обесцененные кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости и кредиты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Объем «стрессовых» реструктурированных кредитов (кредит, условия выдачи которого были изменены по сравнению с первоначальными из-за ухудшения финансового положения заемщика) также относительно низок, помимо вышеуказанных сумм на конец 2015 года, он составил 516 млн. евро, или 2,3% от операционных активов. На чистые списания в 2015 году пришлось 60 млн. евро. На рисунке 4 показаны данные, отображающие информацию о кредитном риске в портфеле банковского департамента за период с 2012 по 2015 год.



*Официальный сайт Европейского банка реконструкции и развития. Режим доступа: <http://www.ebrd.com>

Рис. 4. Кредитный риск в портфеле банковского департамента с 2012 года по 2015 год

Проанализировав рисунок 4 можно сделать вывод о том, что класс риска 6 постепенно снижается в своём процентном выражении, как и инвестиционный класс. Это говорит о том, что Банк постепенно начинает оказывать большее доверие этим категориям, однако риск, связанный с проблемной категорией вырос за 4 года приблизительно в два раза.

В целях минимизации кредитного риска по сделкам с контрагентами Банк требует от контрагентов по сделкам с производными финансовыми инструментами внесения обеспечения по открытым позициям. Сделки, при которых Банк берет займы или покупает ценные бумаги с обязательством продажи (договор обратного репо), но не приобретает рисков и выгод, связанных с владением ими, рассматриваются как кредитование под залог. Ценные бумаги не отражаются в балансе Банка и учитываются как залог.

Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятного развития рыночной конъюнктуры. Основными составляющими рыночного риска являются: процентный риск, валютный риск, риск изменения цен долевых ценных бумаг и риск изменения цен на товары.

ЕБРР придерживается долгосрочного подхода к инвестициям в фондовые активы и поэтому допускает наличие кратковременных колебаний стоимости, отражающих валютные (курсовые) и ценовые риски. Валютные риски возникают в операциях Банка по вложению средств в активы, чаще всего долевые, номинированные в иных валютах, чем евро. Таким образом, колебания валютных курсов могут положительно или отрицательно сказываться на стоимости его вложений в долевые ценные бумаги. В таблице 3 приведены вложения ЕБРР в долевые ценные бумаги, учитываемые через прибыли и убытки за 2015 год.

**Вложения ЕБРР в долевые ценные бумаги, учитываемые через
прибыли и убытки за 2015 год**

	Средняя скользящая валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Доллар США	6,4	899	58
Евро	-	1646	-
Польский золотой	5,1	437	22
Российский рубль	17,3	843	146
Румынский лей	1,2	312	4
Турецкая лира	12,5	332	41
Украинская гривна	23,6	89	21
Прочие валюты	10,1	475	48

*Годовой отчёт Европейского банка реконструкции и развития. – М.: ЕБРР, 2015, с. 18

В таблице 3 перечислены валюты, в которых номинированы значительные пакеты долевых финансовых инструментов, находившихся в собственности Банка на 31 декабря 2015 года (валюты, в которых номинированы долевые ценные бумаги). Анализ чувствительности позволяет оценить совокупное воздействие реально возможных изменений курсов валют (на основании скользящей средней движения валютного курса за пять лет) по отношению к евро на справедливую стоимость долевых ценных бумаг и на прибыли и убытки Банка при неизменности прочих условий. Наибольшую чувствительность можно заметить у Украинской гривны и Российского рубля, оба показателя колеблются около 20 %. Однако воздействие на чистую прибыль в млн. евро оказал в значительной степени Российский рубль (146 млн. евро).

Риск изменения цены долевых ценных бумаг (акций) представляет собой риск неблагоприятных изменений справедливой стоимости акций в результате изменений фондовых индексов и стоимости отдельных

инструментов. С точки зрения риска изменения цен на долевые ценные бумаги Банк исходит из того, что воздействие на чистую прибыль находится в линейной зависимости от движения фондовых индексов, причем это касается как торгуемых, так и неторгуемых долевых активов.

ЕБРР определяет операционный риск как совокупность всех рискообразующих факторов, за исключением тех из них, которые подпадают под категории кредитного и рыночного рисков и риска ликвидности. Сюда относится риск возникновения убытков из-за недостаточности или несрабатывания внутренних процедур, ошибок сотрудников и сбоев в системах или в результате воздействия внешних факторов, а также репутационные риски. Некоторые из них:

- ошибки или сбои в системе обеспечения сделок;
- плохо проработанные планы послеаварийного восстановления жизнедеятельности;
- ошибки в расчетах справедливой стоимости сделок;
- ошибки или пропуски при обработке сделок и в расчетах по ним в плане исполнения, учета или расчетов по сделкам или из-за недостаточно проработанной юридической документации;
- ошибки в составлении отчетности о финансовых результатах или сбои в системе контроля, такие как не выявление случаев превышения установленных лимитов или совершение несанкционированных торговых сделок;
- воздействие внешних факторов.

ЕБРР стремится не допускать материальных убытков, обусловленных операционным риском [8, с. 130]. Когда обнаруживаются существенные операционные риски, принимаются соответствующие меры для смягчения рисков и установления контроля над ними после тщательного анализа соотношения их возможных последствий и затрат на их устранение. В ЕБРР существуют принципы и процедуры в отношении всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них важнейшую роль играют высокие нормы

деловой этики ЕБРР и действующая в нем система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения служебных обязанностей. Эти меры подкрепляются принципами информирования общественности, политикой обеспечения информационной безопасности, порядком проверки клиентов и проектов на соответствие нормам деловой этики и добросовестности, включая меры борьбы с отмыванием денег, экологической и социальной политикой. Департаменты ЕБРР определяют свою подверженность операционным рискам и дают оценку методам контроля, которые помогают снизить неотъемлемый риск или риск на этапе предварительного контроля.

Каждый вид риска (неотъемлемый риск и риск на этапе последующего контроля) получает оценку с учетом его последствий по определенной шкале показателей и вероятности возникновения, исходя из частоты его возникновения по времени. Согласно требованиям, представляется отчетность обо всех случаях получения убытков или высокой вероятности их возникновения в результате материализации операционных рисков, размер которых превышает 5 тыс. евро. Смысл сбора такой информации состоит, прежде всего, в совершенствовании методов контроля с учетом издержек, связанных с ужесточением контроля, и оценки возможных будущих убытков. ЕБРР является членом Глобальной базы данных об операционных рисках всемирной базы данных по убыткам, куда ее участники направляют информацию о возникающих операционных рисках, размер которых превышает определенный порог в денежном выражении. Это дает ЕБРР возможность пользоваться информацией более обширной, чем опыт его собственной деятельности, и дополняет результаты самостоятельного анализа нештатных ситуаций в его собственных подразделениях.

Реализуемые Банком принципы управления ликвидностью ежегодно пересматриваются и утверждаются Советом директоров. Эти принципы направлены на сохранение Банком консервативного уровня ликвидности с учетом рисков, с которыми сопряжена его деятельность, а также его рейтинга

на уровне AAA. В отчетном году Советом директоров утверждена пересмотренная редакция политики управления ликвидностью, а в основе требований к среднесрочной ликвидности Банка лежит необходимость выполнения трех минимальных условий:

1) объем чистых ликвидных активов казначейства должен составлять не менее 75% от прогнозируемой чистой суммы денежных средств, необходимых на ближайшие два года, без привлечения фондирования с рынка;

2) ликвидность Банка должна быть достаточной, чтобы с точки зрения методологий рейтинговых агентств она могла рассматриваться как мощный позитивный фактор. Этими методологиями предусматривается возможность снижения стоимости ликвидных активов Банка при оценке уровня долга, который подлежит погашению в течение года, и с учетом невыбранных ассигнований. Такой подход является эталонным для оценки обеспеченности ликвидностью в неблагоприятной ситуации;

3) Банк должен иметь средства для обслуживания своих обязательств в течение как минимум 12 месяцев при самом неблагоприятном сценарии. Такой сценарий, моделируемый в подразделениях Банка, учитывает возможность сочетания различных событий, которые могли бы отрицательно сказаться на ликвидной позиции Банка.

С точки зрения коэффициента покрытия чистых денежных средств, все активы, управление которыми производится в рамках портфеля казначейства, рассматриваются как ликвидные, а «чистый» объем ликвидных активов казначейства представляет собой валовый объем ликвидных активов казначейства за вычетом краткосрочной задолженности. Краткосрочной является задолженность с фиксированным или факультативным сроком погашения в один год или менее с момента приобретения, а не задолженность с оставшимся до погашения сроком в один год или менее. Имеющаяся у Банка ликвидность, как правило, превышает минимумы, предписанные его директивными документами, что обеспечивает ему

гибкость в выполнении его программы заимствований. Уровень ликвидности Банка по состоянию на 31 декабря 2015 года был выше минимумов, предусмотренных в новой редакции политики управления ликвидностью, а в течение года Банк был постоянно обеспечен ликвидностью сверх текущих нормативных требований. Политика управления краткосрочной ликвидностью Банка основана на принципе «коэффициента покрытия ликвидности», предлагаемого в рамках пакета реформ «Базель III». Эта политика предусматривает, что отношение ликвидных активов с истекающими сроками погашения и плановых входящих платежей к исходящим платежам на 30-дневный и 90-дневный периоды должно составлять не менее 100%.

ЕБРР имеет в своей деятельности ряд рисков, которые банк не может держать под контролем или минимизировать их. Самые проблемные риски для банка, это кредитный и рыночный риски. Несмотря на различные статистические данные, прогнозы, происходят проблемные ситуации из-за внезапных экономических и политических изменений в странах, где действует банк. Доля проблемных активов на 2015 год составляет 8,8 млрд. евро. Данный показатель постепенно прогрессирует с каждым годом. Валютный риск так же остаётся наиболее опасным для экономического положения дел ЕБРР из-за фактора непредсказуемости.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В этой курсовой работе была проведена оценка финансовой деятельности ЕБРР, а также проведён анализ использования финансовых ресурсов по основным направлениям деятельности.

После анализа представленных данных, можно сделать некоторое заключение. Деятельность данной организации находит своё отражение во многих отраслях экономики. Однако доминирующей выступает энергетическая. В 2015 году ЕБРР вложил в сектор энергетики почти 1,2 млрд. евро.

Инвестиционный объём ЕБРР за период с 2011 по 2015 года, колеблется возле отметки в 9 млрд. евро. Однако показатель 2015 года является рекордным и составил 9,4 млрд. евро. ЕБРР усилил упор на проведение диалога по вопросам государственной политики в целях поддержки реформ, необходимых для проведения системных долгосрочных преобразований в странах с развивающимся рынком и активизации переходного процесса.

В 2015 году полученная ЕБРР чистая реализованная прибыль составила 0,9 млрд. евро до учета отчислений в резервы, убытков от нереализованных вложений в акции и других нереализованных позиций. Чистая реализованная прибыль была обеспечена главным образом благодаря полученному Банком высокому чистому процентному доходу. С учетом резервов и нереализованных позиций в 2015 году чистая прибыль Банка составила 0,8 млрд. евро. Такое столь внезапное улучшение было обусловлено главным образом восстановлением прибыльности портфеля долевых инвестиций Банка, высокими показателями деятельности департамента казначейских операций и высвобождением резервов общего назначения в результате пересмотра политики резервирования Банка. Средний кредитный рейтинг портфеля в 2015 году ухудшился. Доля проблемных активов в портфеле увеличилась с 24,9% до 26,1%, а их общий объем сейчас составляет 8,8 млрд.

Доля проблемных кредитов также увеличилась и составила 5,9% по состоянию на конец года. Объем необслуживаемых кредитов по-прежнему остается низким относительно среднего портфельного кредитного рейтинга и в конце 2015 года составлял 1,3 млрд. евро.

В 2015 году общие административные расходы Банка составили 431 млн. евро. К концу 2015 года резервы Банка выросли до 8,4 млрд. евро, отражая как чистую прибыль за год, так и отчисляемые средства чистого дохода. Увеличение резервов характеризуется тем, что банку необходимо в течение 12 месяцев выполнять свои обязанности, несмотря на внезапно появляющиеся сложности, при этом снижая до минимума риск ликвидности. Уставной капитал Банка составляет 30 млрд. евро.

Банк рассчитывает, что его чистая реализованная прибыль до учета обесценения сохранится на относительно устойчивом уровне. Однако геополитическая напряженность в регионе операций Банка будет, по всей видимости, способствовать сохранению нестабильности показателей прибыли Банка. Эта нестабильность будет, как правило, наиболее остро ощущаться в оценке стоимости долевого портфеля Банка и уровне резервов под обесценение кредитного портфеля Банка.

