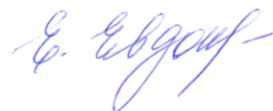


ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ НАУКИ
ИНСТИТУТ ЕВРОПЫ РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ НАУК

На правах рукописи



ЕВДОКИМОВА ЕКАТЕРИНА МИХАЙЛОВНА

**РОЛЬ ЕВРОПЕЙСКОГО БАНКА РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ
(ЕБРР) В МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ
ВОСТОЧНОЕВРОПЕЙСКИХ СТРАН-ЧЛЕНОВ ЕВРОПЕЙСКОГО
СОЮЗА**

Специальность: 08.00.14 – Мировая экономика

Диссертация на соискание учёной степени кандидата экономических наук

Научный руководитель:

доктор экономических наук, профессор

О.В. Буторина

МОСКВА - 2016

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ПРОЦЕССЫ МОДЕРНИЗАЦИИ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ И РОЛЬ В НИХ ЕБРР.....	15
1.1. Концептуальные основы и задачи трансформации.....	15
1.2. Практика и результаты рыночной модернизации.....	25
1.3. Основные задачи и принципы деятельности ЕБРР в регионе.....	50
ГЛАВА 2. ОСНОВНЫЕ ОТРАСЛЕВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕБРР	65
2.1. Операции ЕБРР в финансовом секторе	65
2.2. Работа ЕБРР в сфере транспорта, промышленности, торговли и АПК	83
2.3. Программы ЕБРР в области устойчивого развития	101
ГЛАВА 3. КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ ЕБРР	119
3.1. Показатели деятельности в мире и в новых странах-членах ЕС.....	119
3.2. ЕБРР в России	135
3.3. Сравнительная оценка работы ЕБРР в регионах ЦВЕ и СНГ ...	152
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	167
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ.	177
Приложение А.	211
Приложение Б.	212
Приложение В.	213
Приложение Г.	214
Приложение Д.	217
Приложение Е.	218
Приложение Ж.	219
Приложение З.	220
Приложение И.	222
Приложение К.	223
Приложение Л.	224
Приложение М.	225
Приложение Н.	231

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы диссертационного исследования. Начавшийся на рубеже 1980-1990-х гг. переход стран Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) от планового хозяйства к открытой рыночной экономике оказал влияние на всю мировую экономику, систему международных экономических отношений, а также на экономическую науку. На смену соревнованию двух социально-экономических систем – социалистической и капиталистической – пришло ускоренное, административно направляемое движение бывших социалистических государств к рыночным институтам и практикам, которые сформировались в ходе длительной эволюции в Западной Европе, а затем распространились на некоторые другие регионы мира.

Постсоциалистические государства включились в процесс формирования новой модели мировой экономики, для которой характерна высокая степень открытости национальных хозяйств и их нарастающая взаимная зависимость. Многократно возросли и стали крайне подвижными международные потоки капиталов. Завершение периода биполярного мироустройства, с одной стороны, открыло возможности для перехода к многополярной мировой экономической системе, к ускоренной модернизации относительно менее развитых стран и регионов и к усилению их глобальной роли. С другой стороны, оно же стимулировало процессы глобализации, которая априори не ведет к выравниванию уровней социально-экономического развития, а также к долгосрочной стабилизации мировой экономической и финансовой системы. Это подтверждают региональные кризисы 1990-х гг. и начавшийся в 2008 г. мировой экономический кризис. Страны с формирующимися рынками зачастую больше подвержены кризисным явлениям, чем развитые рыночные экономики, и несут более тяжелые социальные потери.

Осуществление трансформационных преобразований в странах ЦВЕ требовало значительных денежных средств, и ввиду ограниченности их

внутренних источников создавало постоянную потребность во внешнем финансировании. На этом фоне возникла идея учреждения международного института, специализирующегося на оказании финансовой помощи постсоциалистическим странам. Таким институтом стал созданный в 1991 г. Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР). Его деятельность была развернута в 1990-е гг., когда страны ЦВЕ параллельно с социально-экономическими реформами начали переговоры о вступлении в Европейский Союз (ЕС), завершившиеся их присоединением к объединению в 2004 – 2007 гг.

С начала перехода стран ЦВЕ к рыночной экономике прошло более 20 лет, и данный процесс в целом считают завершенным. Накопленный за прошедшее время опыт позволяет поставить научную задачу, состоящую в проведении качественной и количественной оценки деятельности ЕБРР в новых государствах-членах ЕС и его роли в процессе модернизации их экономики. Актуальность данной задачи определяется четырьмя основными факторами. Во-первых, потребностью в теоретическом осмыслении всего комплекса и различных аспектов перехода от плановой экономики к рыночной, в том числе под углом зрения деятельности международных финансовых институтов. Во-вторых, необходимостью формирования независимой точки зрения на деятельность ЕБРР, которая до сих пор оценивалась преимущественно самими экспертами банка. В-третьих, активным участием России в процессах развития многополярной международной экономической и финансовой системы, где значительная роль принадлежит региональным банкам развития. В-четвертых, географической близостью России и стран ЦВЕ, наличием между ними тесных и разнообразных по содержанию экономических связей.

Изучение деятельности ЕБРР в странах ЦВЕ актуально ввиду того, что Российская Федерация с момента основания банка выступает одним из его акционеров. Научная оценка проводимой банком политики и реализованных им проектов представляет практический интерес для формирования позиции

России сразу по нескольким направлениям – в отношениях с ЕБРР, в отношениях с другими международными финансовыми институтами (включая региональные банки развития), а также в плане продвижения евразийской интеграции, где России объективно принадлежит роль регионального лидера.

Степень научной разработанности темы. Теоретическую базу исследования составили работы отечественных и зарубежных авторов в области:

- экономики переходного периода: Л. Бальцеровича, Б.Е. Бродского, Е.Т. Гайдара, М.Ю. Головнина, П. Грегори, Р.С. Гринберга, Г. Колодко, Я. Корнаи, А. Куры, Г.П. Лузина, Д. Лейна, А.А. Логинова, В.А. Мау, Ю.Я. Ольсевича, А. Ослунда, В.М. Полтеровича, В.В. Радаева, С.Г. Синельникова-Мурылева, Р.М. Энтова;

- социально-экономического, политического и институционального развития стран ЦВЕ: А.И. Бажана, М. Бонк, К. Ботош, С.В. Быховского, С.П. Глинкиной, Д. Гроса, Н.В. Куликовой, Н.А. Макашевой, Т. Мицкевича, М. Мянты, К.Д. Прунскене, И.С. Сеницына, О. Фабеля, Б. Шаванса, Л.Н. Шишелиной, А. Штайнхера, И.С. Яжборовской;

- европейской интеграции: Ю.А. Борко, О.В. Буториной, И.И. Гейвандова, Н.Ю. Кавешникова, Ю.П. Кожаева, М.В. Кольцова, А.В. Кузнецова, И.Ф. Максимычева, Ф.Р. Миришли, О.Ю. Потемкиной, И.Л. Прохоренко, М.В. Стрежневой, Е.С. Хесина, В.С. Циренщикова.

Кроме того, в работе использована учебная литература в области мировой экономики, международных экономических отношений, международных валютно-кредитных отношений, международных финансов, в том числе таких авторов, как А.С. Булатов, И.П. Гурова, В.М. Кудров, Л.Н. Красавина, В.К. Ломакин, Р.И. Хасбулатов.

Непосредственно деятельности ЕБРР, в том числе в странах ЦВЕ, посвящены диссертационные работы по специальности мировой экономики Е.Е. Дьяковой (2002 г.) и И.В. Мигун (2005 г.).

Целью исследования является анализ деятельности ЕБРР в новых странах-членах ЕС и оценка ее воздействия на процессы трансформации и модернизации их экономики.

Исходя из цели исследования были поставлены следующие **задачи**.

1. Систематизировать имеющиеся научные и практические подходы к переходу от плановой экономики к рыночной, определить положение в этой системе подхода, который на практике реализуется ЕБРР в отношении постсоциалистических стран.

2. Выявить основные концептуальные элементы декларируемой и реализуемой политики ЕБРР в отношении стран ЦВЕ, провести их качественный анализ в контексте структурных отличий переходной экономики от развитой рыночной экономики.

3. Исследовать основные направления и динамику практической деятельности ЕБРР в новых странах-членах ЕС, охарактеризовать отраслевую структуру операций, в том числе в географическом разрезе по субрегионам и отдельным странам.

4. Сформировать комплекс показателей и разработать методы количественной оценки деятельности ЕБРР в странах операций; произвести расчеты избранных показателей и дать научную интерпретацию полученных результатов.

5. На основе количественных оценок провести сравнение деятельности ЕБРР в России и в других участниках Содружества Независимых Государств (СНГ), с одной стороны, с его операциями в новых странах-членах ЕС и в других регионах мира, с другой стороны. Интегрировать полученные результаты в характеристику общей системы взаимодействия России с международными и региональными банками развития.

Объектом исследования является деятельность ЕБРР в качестве регионального финансового института развития.

Предметом исследования являются новые страны-члены ЕС из региона ЦВЕ, а именно: Болгария, Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Румыния,

Словакия, Словения, Хорватия, Чехия, Эстония. Данная группа государств выбрана в качестве объекта исследования по следующим причинам. Во-первых, бывшие социалистические страны Европы явились изначальным объектом деятельности ЕБРР, который создавался именно для содействия их переходу от планового хозяйства к открытой рыночной экономике. Во-вторых, данные государства представляют собой очерченный географический регион – от Эстонии на севере до Болгарии на юге, от Чехии на западе до Румынии на востоке. Данные государства не только связаны общими границами, они имеют много общих черт в своем социально-экономическом развитии – как в прошлом, так и в настоящем. В-третьих, начиная с 1990-х гг. все они прошли через схожие этапы экономических преобразований, структура их экономики заметно отличается от аналогичной структуры западноевропейских стран – партнеров по ЕС. Видимые различия сохраняются между восточной и западной частями Европы по показателям душевого дохода, производительности труда, технологической оснащенности производства и некоторым другим основным макроэкономическим параметрам.

В отдельных частях работы предмет исследования расширяется на страны СНГ и другие регионы операций ЕБРР – в соответствии с поставленными задачами диссертации.

Хронологические рамки исследования определяются его целью и поставленными задачами и в целом совпадают с периодом деятельности ЕБРР с начала 1990-х гг. до 2015 г.

Область исследования соответствует пункту 24 паспорта специальности ВАК 08.00.14 – Мировая экономика.

Методологическая и теоретическая основы диссертационного исследования. Теоретической базой являются фундаментальные работы российских и зарубежных авторов, упомянутых в пункте «Степень разработанности проблемы», в области исследования:

- экономики переходного периода;

- социально-экономического, политического и институционального развития стран ЦВЕ;
- европейской интеграции и места в ней новых государств-членов;
- практики деятельности международных финансовых институтов.

Информационная база исследования основывается на следующих основных группах источников:

- официальных документах Европейского союза;
- официальных документах и материалах международных организаций (в том числе Организации объединенных наций (ООН), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР));
- нормативно-правовых документах ЕБРР;
- отчетных материалах, страновых стратегиях, брошюрах, докладах и других информационно-аналитических материалах ЕБРР;
- статистических данных ООН, Международного валютного фонда (МВФ), статистической службы Европейского союза Евростат (*Eurostat*), Европейской комиссии;
- документах, отчетных и информационно-аналитических материалах Группы Всемирного банка (ГВБ), Евразийского банка развития (ЕАБР), Европейского инвестиционного банка (ЕИБ);
- тематических публикациях специализированных периодических изданий.

В диссертационной работе использованы следующие **методы исследования**: историко-логический, научной абстракции, анализ и синтез, сравнение и аналогия, статистический, графический и корреляционный анализ, эконометрическое моделирование.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

1. На основе систематизации научных и практических подходов к процессу перехода от плановой экономики к рыночной выявлено наличие

широкой и узкой трактовок трансформационного процесса. Определено место в этой системе практической деятельности ЕБРР.

2. Установлены основные точки пересечения задач и принципов работы ЕБРР с концептуальными аспектами деятельности и развития ЕС.

3. Рассмотрены особенности операций банка в условиях мирового финансового кризиса.

4. Проведен детальный анализ деятельности ЕБРР в рамках основных отраслевых направлений.

5. Впервые дана развернутая количественная оценка работы банка в рассматриваемом регионе с использованием методов корреляционного анализа, а также проведен сравнительный анализ со странами СНГ и Российской Федерацией.

В представленной диссертации **на защиту выносятся следующие положения:**

1. Установлено, что ЕБРР, в большей степени, ориентируется на узкую трактовку процесса трансформации, предполагающую, главным образом, заимствование западноевропейской институциональной системы.

2. Показано, что концептуальные основы реализуемой политики ЕБРР в отношении стран ЦВЕ, помимо институциональных заимствований, включают также элементы концепции устойчивого развития Европейского союза (изложенной в программе «Европа 2020. Стратегия умного, устойчивого и инклюзивного роста»). К ним относятся: промышленная политика эпохи глобализации и Европа эффективного использования ресурсов. При этом такие требования копенгагенских критериев Евросоюза (по которым проверяется готовность к членству в нем стран-кандидатов), как способность выдерживать конкуренцию внутри единого внутреннего рынка и готовность взять на себя обязательства членства в Экономическом и валютном союзе (ЭВС), фактически не включены в задачи ЕБРР, поскольку они предполагают структурную модернизацию, относимую к целям трансформации в ее широкой трактовке.

3. Обнаружено, что узость концептуального подхода ЕБРР привела к сокращению объемов предоставляемого финансирования в годы, предшествовавшие начавшемуся в 2008 г. мировому экономическому кризису, и к реактивной политике наращивания инвестиций в последующем в целях смягчения тяжелых последствий кризиса. В своей политике банк не учитывал характерные особенности и узкие места переходных экономик (отличающих их от развитой рыночной экономики), по причине которых практически все страны ЦВЕ оказались на рубеже 2000-х – 2010-х гг. в более тяжелом положении, чем западноевропейские государства.

4. Установлено, что несмотря на широкий заявляемый список отраслевых направлений деятельности, фактические приоритеты ЕБРР сосредоточены на работе с финансовыми институтами, а также в промышленности, транспорте, торговле и агропромышленном комплексе (АПК).

Портфель банка в финансовом секторе до начала мирового экономического кризиса характеризовался достаточно стабильной динамикой, но был сокращен в 2008 г., а затем резко увеличен. В связи с высокой степенью интегрированности региона ЦВЕ в западноевропейскую финансовую систему и, как следствие, его уязвимостью банку в условиях нестабильности пришлось уделить особое внимание поддержке финансовых институтов новых стран-членов ЕС. Выявлено, что в целом приоритеты работы с финансовыми институтами постепенно смещались в сторону поддержки реального сектора через посреднические организации. Наибольшую долю в портфеле операций финансовый сектор занимает в Латвии, Хорватии и Литве.

5. На транспорт, промышленность и услуги, а также АПК приходится порядка трети совокупного объема сделок банка. С точки зрения объемов финансирования наибольшие доли (в портфелях операций по странам) на транспорте приходятся на Венгрию и Хорватию, в промышленности и услугах – на Словакию и Польшу, в АПК – на Хорватию. Согласно оценке самого

банка, странам операций удалось достичь существенных успехов в развитии указанных отраслей. Однако при рассмотрении публикуемых ЕБРР информационно-аналитических данных и расчетов можно сделать вывод о достаточно субъективном характере выставляемых оценок и одновременно ограниченном уровне влияния операций банка на переходный процесс в реальном секторе.

6. Значительно место в операциях ЕБРР занимает помощь в целях смягчения последствий изменения климата путем повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии. При этом отсутствие прямой зависимости между уровнем энергоемкости стран операций и объемами предоставляемого банком финансирования позволяет предположить, что ЕБРР не ставит перед собой цели способствовать понижению энергоемкости национальных хозяйств отдельных стран и формально реализует политику промышленно развитых западноевропейских государств.

7. В рамках проведения количественной оценки деятельности банка в рассматриваемом регионе для преодоления трудностей анализа, вызванных высокой волатильностью годовых объемов инвестиций ЕБРР, предложен и использован метод агрегирования данных по пятилетним интервалам. Доказано, что наибольшей устойчивостью обладают объемы финансирования в наиболее крупные экономики региона. Выявлено наличие зависимости между долей предоставляемых банком средств в ВВП новых стран-членов ЕС и их душевым доходом, которая на протяжении 1993-2012 гг. менялась от положительной к отрицательной с нарастанием последней (что в целом соответствует концепции догоняющего развития). При тестировании влияния членства в ЕС на объемы получаемого страной финансирования от ЕБРР получен отрицательный результат.

8. Сравнение деятельности ЕБРР в России и других странах СНГ показало, что в расчете на душу населения банк инвестирует намного меньше средств, чем в регионе ЦВЕ. Обнаружена отличная отраслевая разбивка

операций. Установлена прямая зависимость между ВВП на душу населения по ППС в странах СНГ и долей инвестиций ЕБРР в их национальной экономике, характерная для операций ЕБРР в регионе ЦВЕ в первой половине 1990-х гг. и отсутствующая там в настоящее время.

С точки зрения **теоретической и практической значимости** исследования предполагается, что полученные результаты, выводы и фактологический материал могут быть использованы финансовыми организациями (в том числе региональными банками развития, например, работающими в рамках пространства Евразийского экономического союза) и федеральными органами исполнительной власти в качестве информационно-аналитических материалов в сфере инвестиционной деятельности и кредитных отношений, а также в области научно-педагогических исследований и в учебном процессе при разработке программ учебных курсов по ряду экономических дисциплин («Мировая экономика», «Международные экономические отношения», «Международные валютно-кредитные отношения», «Региональная интеграция»).

Апробация результатов исследования. Основные положения и результаты исследования были изложены в форме докладов в рамках следующих конференций и семинаров:

- конференция «Россия в меняющемся глобальном мире: новые вызовы и возможности» (РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, 22 мая 2013 г.);
- аспирантский семинар «Актуальные проблемы международных отношений и внешней политики России» (МГИМО (У) МИД России, 8 октября 2013 г.);
- конференция «Евроинтеграция: влияние на экономическое развитие Центральной и Восточной Европы» (Институт Европы РАН, 16 декабря 2013 г.);
- конференции «Настоящее и будущее мировой валютной системы» (Институт Европы РАН, 14 декабря 2015 г.).

По теме диссертационного исследования опубликованы три статьи общим объемом 1,7 п.л. (весь объем авторский) в изданиях, входящих в перечень российских рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук:

– Евдокимова Е.М. Деятельность ЕБРР в области устойчивой энергетики /Е.М. Евдокимова // Вестник МГИМО-Университета. – 2013. – № 5. – С.131-138 (0,7 п.л.);

– Евдокимова Е.М. Деятельность ЕБРР в России /Е.М. Евдокимова // Проблемы теории и практики управления. – 2014. – № 3. – С.44-49 (0,5 п.л.);

– Евдокимова Е.М. Основные направления деятельности ЕБРР в новых странах-членах ЕС /Е.М. Евдокимова // Вестник Ярославского государственного университета им. П.Г. Демидова. Серия Гуманитарные науки. – 2014. – № 3. – С.128-133 (0,5 п.л.);

в других научных изданиях:

– Евдокимова Е.М. Деятельность ЕБРР в новых странах-членах ЕС /Евдокимова Е.М. // Евроинтеграция: влияние на экономическое развитие Центральной и Восточной Европы. Доклады Института Европы / Под ред. А.И.Бажана (отв. ред.) и др. – М.: Институт Европы РАН, 2014. – С. 140-145 (0,3 п.л.).

Опубликована глава в учебном пособии:

– Евдокимова Е.М. Россия и Европейский банк реконструкции и развития // Россия и Европейский Союз /Под ред. С.М. Юна. – Томск: Издательство Томского государственного университета, 2014. – С. 164-184 (1,0 п.л.).

Автор диссертационного исследования работала в должности преподавателя кафедры европейской интеграции МГИМО (У) МИД России в 2012-2013 учебном году; вела занятия, проводила текущий и итоговый контроль знаний по курсам «Европейская интеграция» и «Отношения России и ЕС».

Структура диссертации отражает логику и методологию исследования. Работа состоит из введения, трех глав (деяти параграфов), заключения, списка использованных источников и литературы и приложений.

В первой главе проведен анализ ключевых особенностей и итогов процесса экономической трансформации в новых странах-членах ЕС, рассмотрены основные задачи и принципы деятельности ЕБРР в регионе. Вторая глава посвящена исследованию основных отраслевых направлений деятельности ЕБРР, включая финансовый сектор, промышленность, транспорт, инфраструктуру и проекты в области устойчивого развития. В третьей главе проведена количественная оценка деятельности банка, а также сравнительный анализ работы банка в России и странах СНГ и в регионе ЦВЕ. В заключении обобщаются выводы по главам.

Приложения А – Л содержат графический и статистический материал, основывающийся в том числе на расчетах автора и включающий результаты проведенного количественного анализа деятельности банка. В приложениях М и Н приведена справочная информация о деятельности Группы Всемирного банка и Европейского инвестиционного банка в России.

ГЛАВА 1. ПРОЦЕССЫ МОДЕРНИЗАЦИИ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ И РОЛЬ В НИХ ЕБРР

1.1. Концептуальные основы и задачи трансформации

Термин трансформация (от лат. *transformatio* – изменение) означает преобразование форм и целевой направленности деятельности¹, то есть переход на качественно новый уровень развития. Понятие экономической трансформации получило развитие на рубеже 1980-х – 1990-х гг., когда бывшие социалистические страны начали переход от централизованного планового хозяйства к открытой рыночной экономике. Тогда в мировой экономической науке отсутствовала сформировавшаяся, целостная и непротиворечивая по своей природе теория трансформации от плановой экономики к рыночной. Правительства стран ЦВЕ принимали решения на основе прагматических подходов. Концептуальные основы переходного процесса складывались на основе практики и, соответственно, закладывались с опозданием. На базе классических экономических школ стало развиваться течение, исследующее переходную экономику – «*transition economy*», или «*economy in transition*». В его основу легли преимущественно западные наработки с использованием элементов теории прав собственности и теории экономических интересов².

Переходная экономика по своей природе есть промежуточное, переломное состояние в эволюции общества при его переходе от одной исторической ступени к другой. Данное состояние неизбежно захватывает широкий круг политических, экономических и социальных процессов³.

Ученые выделяют следующие основные черты переходной экономики⁴: неустойчивость, альтернативность, соединение старых и новых форм, противоречивость и историчность. Неустойчивость переходной экономики

¹ Кураков Л.П. Экономика и право: словарь-справочник / Л.П. Кураков, В.Л. Кураков, А.Л. Кураков. – М.: «Вуз и школа», 2004. 1072 с.

² Яжборовская И.С. Глобализация и опыт трансформации в странах Центральной и Юго-Восточной Европы / И.С. Яжборовская. – М.: Academia, 2008. 378 с.

³ Радаев В.В. Содержание переходной экономики: общее и особенное // Экономика переходного периода / Под ред. В.В. Радаева, А.В. Бугалина. – М.: Изд-во МГУ, 1995. С. 37 – 51.

⁴ Там же.

вытекает из ее задачи – нарушить устойчивость прежнего порядка, чтобы перейти к новому. Для данного диссертационного исследования наибольшую важность имеют такие характеристики переходной экономики как *альтернативность и историчность*.

По мнению профессора В.В. Радаева, *альтернативность* переходной экономики выражается в том, что ее итоги могут быть вариантны. Опираясь на концепцию А. Тойнби, он указывает, что любой общественный переход является ответом на возникший перед обществом природный, экономический или иной вызов. Результаты перехода не могут быть предопределены заранее. Они зависят от исходных условий перехода и от способности цивилизации к системному преобразованию самой себя. *Историчность* переходной экономики выражается в зависимости ее форм от особенностей региона и конкретной страны, а именно, от культурных и исторических условий, от достигнутого уровня социально-экономического развития. Следовательно, общие для переходной экономики закономерности получают разное воплощение в различных условиях. Поэтому «даже специальный анализ переходной экономики не дает конкретных моделей, которые можно было бы применить при любых обстоятельствах»⁵. Иначе говоря, *переходная модель не универсальна*.

Комплексно – в экономическом, социальном и политическом плане – трансформацию в странах ЦВЕ исследует профессор Гданьского университета (Польша) М. Бонк⁶. Факторы, от которых зависит скорость и успешность реформ, автор делит на внутренние и внешние. К внутренним относятся: географические (близость к развитым западноевропейским государствам, наличие выхода к морю, транзитное положение); культурные (этническая однородность, исторические связи с европейской культурой); исторические (длительность существования в качестве самостоятельного государства, длительность существования планового хозяйства, внутренние

⁵ Там же. С. 39 – 41.

⁶ Бонк М. Факторы и результаты экономической трансформации в Центральной и Восточной Европе / М. Бонк // Экономическая политика. 2008. № 2. С. 89-105.

конфликты); экономические (уровень благосостояния, доля частного сектора в экономике, зависимость от бывших социалистических стран, уровень индустриализации). Совокупность внутренних факторов благоприятствовала трансформации в Польше, Словении и Венгрии.

К внешним факторам М. Бонк относит: перспективы членства в межправительственных организациях; помощь МФО; роль международных неправительственных организаций; присутствие в экономике иностранных предприятий и международных корпораций. Наиболее позитивно они влияли на трансформационный процесс в Венгрии, Чехии, Словении и Словакии. По итогам общего анализа внутренних и внешних факторов сделан вывод о наиболее выгодном исходном положении Венгрии, Польши и Словении.

Институциональные изменения в процессе трансформации, по мнению М. Бонк, происходят на трех уровнях: системы принятия решений (введение демократии, переход к открытому обществу и рыночной экономики), образцов поведения (формальные – правовые основы, неформальные – ментальные изменения) и организаций (трансформация государства, предприятий и общественных организаций)⁷.

Французский исследователь Б. Шаванс рассматривает две основные теории, описывающие взаимосвязь между формальными и неформальными правилами и институтами⁸. Согласно теории права, изложенной в работах Ф. фон Хайека, неформальные правила и моральные установки эволюционируют в течение длительного времени, прежде чем становятся частью закона. В процессе общественного отбора люди закрепляют «хорошие» практики и отвергают «плохие». В итоге обеспечивается совпадение формальных правил с неформальными правилами, сформированными исторически. Теория институциональных изменений Д. Норта проводит различие между формальными и неформальными институтами. Первые могут быть заимствованы у экономически развитых

⁷ Там же.

⁸ Шаванс Б. Формальные и неформальные институциональные изменения: опыт постсоциалистических трансформаций / Б. Шаванс // Финансовый журнал. 2011. № 1. С. 47-62.

стран, а вторые определяются культурной традицией. Причем страны, заимствующие формальные правила, могут характеризоваться различными неформальными правилами и системами контроля за их выполнением.

Б. Шаванс выделяет четыре типа взаимосвязи между формальными и неформальными правилами: неприсоединение, взаимодополняемость, взаимозамещение и противостояние. Достижение баланса между двумя типами правил – очевидное условие долгосрочного успеха реформ. Жесткая ориентация на формальные правила не всегда обоснована, поскольку изменение институтов может проходить в весьма разнообразных формах. Типы взаимоотношений между процессами изменений формальных и неформальных правил в разных странах зависят от условий и особенностей их исторического развития. По мнению Б. Шаванса, понимание сути такого разнообразия является задачей будущих научных исследований⁹.

На первостепенную роль институционального аспекта трансформации указывает отечественный исследователь М.А. Дерябина. Он может быть важнее экономической политики, которая сама по себе не гарантирует «продвижения по пути к нормальному устойчивому рыночному саморазвитию»¹⁰. Другими словами, без эффективных рыночных институтов, экономика стран ЦВЕ может не получить фундамента, необходимого для устойчивого роста.

Это положение имеет особое значение для данного диссертационного исследования. Оно ставит следующий принципиальный вопрос. *Что именно является целью трансформации: установление формальных правил, свойственных развитым рыночным экономикам, или достижение устойчивого развития?* Институциональные правила, свойственные рыночным экономикам, являются необходимой предпосылкой успешного перехода. Без них он, скорее всего, не состоится или остановится на полпути. Однако выполнение этих правил не гарантируют успешности перехода на

⁹ Там же.

¹⁰ Дерябина М.А. Становление институтов и инфраструктуры рыночной экономики // Центрально-Восточная Европа во второй половине XX века. Том 3. Трансформации 90-х годов. Часть I. М.: Наука, 2002. С. 157–176.

новую ступень общественного развития. Гораздо более масштабной и сложной является программа перехода, нацеленная на обеспечение устойчивого развития общества. Устойчивое развитие означает не только поступательный рост экономики, ее устойчивость к внешним и внутренним шокам, но также восприимчивость общества и хозяйствующих субъектов к инновациям, сохранение окружающей среды и социальное благополучие (включая низкую безработицу, небольшую поляризацию общества по уровню благосостояния, доступность здравоохранения и образования и т.п.).

Профессор С.П. Глинкина в своих работах отмечает, что в процессе масштабных общественных преобразований в странах ЦВЕ в мировой науке сформировались четыре основные теоретические модели трансформации. Телеологическая модель предусматривает быстрый целенаправленный переход из одного состояния в другое. Эволюционистская модель подразумевает постепенный переход из одного состояния в другое, что было характерно для западных стран с ныне зрелой рыночной экономикой. Генетическая модель строится на основе поэтапной социальной инженерии: обозначение проблем, формирование и выполнение целей. Четвертая, догоняющая модель подразумевает переход через заимствование институтов рыночной экономики и политической демократии у развитых стран¹¹.

На практике в странах Центральной и Восточной Европы был осуществлен переход по модели догоняющего развития, то есть через заимствование институтов и практик развитых стран, преимущественно западноевропейских (чему способствовали географическая близость двух частей Европы и вступление бывших социалистических стран в ЕС).

Это означает, что широкая программа трансформации могла остаться вне поля зрения экономических властей стран ЦВЕ и, что важно для данного исследования, не получить должного внимания в политике Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР). В любом случае, банк с самого

¹¹ Например: Глинкина С.П. Трансформация и ее социально-экономические эффекты в Центральной и Восточной Европе / С.П. Глинкина, Н.В. Куликова // Белорусский экономический журнал. 2013. №3. С. 4-17.

начала своей деятельности стоял перед вопросом: что принять за цель трансформации и по каким критериям отбирать проекты, содействующие трансформационному процессу. Руководители банка, отвечающие за выработку его политики, могли сделать выбор в пользу узкой или широкой трактовки целей трансформации.

В целях настоящего исследования понятия трансформации и модернизации будут основываться на двух подходах. Первый более широкий опирается на работы российских и европейских экономистов.

Д.А. Шпилев отмечает, что в социальных науках дается три основных определения модернизации. Во-первых, под модернизацией понимается продолжительный процесс промышленной революции, по итогам которого образовалась группа промышленно и технически развитых государств. Во-вторых, модернизацией считают деятельность остальных стран, направленную на приближение к модели наиболее развитых стран («догоняющая», или «нагоняющая» модернизация). В-третьих, модернизация понимается как усилия наиболее развитых стран по дальнейшей интенсификации своего развития (за счет инноваций и реформ в производственной, экономической и социальной сферах)¹². Исходя из данной классификации, трансформацию можно отнести ко второму типу процессов модернизации. То есть, модернизация в широком понимании – это совокупность технологических, экономических, социальных, культурных, политических перемен, направленных на совершенствование общественной системы в целом.

Узкий подход предполагает, что страны, вставшие на путь перехода к рынку, должны создать такую же институциональную систему, какая имеется в странах с развитой экономикой. Заимствуя ее, они создают среду для развития бизнеса и запуска рыночных механизмов (свободного ценообразования, перераспределения ресурсов, развития рынков капитала и т.п.). Л. Бальцерович, идеолог и архитектор польских экономических реформ,

¹² Шпилев Д.А. Трансформация и модернизация в современном коммуникативном обществе [Электронный ресурс] / Электронная библиотека. Гражданское общество в России. - Режим доступа: <http://www.civisbook.ru/files/File/Shpilev.pdf> (Дата обращения 01.10.2015).

проведенных в формате «шоковой терапии» формулировал свое кредо предельно просто: «Более радикальные реформы влекут за собой более высокие темпы роста и улучшение экономических показателей в целом»¹³. По его словам, «не получаются неправильно сориентированные реформы, то есть реформы, сменяющие одну систему, блокирующую рост на основе инноваций, на другую систему с похожими чертами. Для того чтобы реформы привели к успеху, они должны быть устремлены в направлении либеральной системы»¹⁴.

Иными словами, главная задача реформаторов – изначально направить реформы в либеральном направлении, а именно: устранить административные и правовые препятствия на пути роста, высвободить созидательные силы рыночной экономики, запустить несвойственный плановому хозяйству механизм конкуренции.

Правда, в своей более поздней работе, вышедшей уже после кризиса 2008 – 2009 гг., Бальцерович признает, что *либерализация лишь создает предпосылки для устойчивого хозяйственного развития*, но никак не гарантирует его. Она также не защищает экономику от «неустойчивости перед шоками», то есть перед внешними и внутренними потрясениями, которые могут привести к макроэкономическому кризису¹⁵. Однако такое понимание смысла трансформации возникло только в результате кризисных явлений. В период проведения странами ЦВЕ рыночных реформ 1990-х гг. оно отсутствовало или было непопулярным.

Таким образом, трансформация в широком плане означает преобразование планового хозяйства в развитую рыночную экономику западного типа с полным набором количественных, качественных и функциональных характеристик. В узком плане трансформация подразумевает либерализацию (освобождение от ограничений планового

¹³ Бальцерович Л. Навстречу ограниченному государству / Пер. с англ. М.: Новое издательство, 2007. С. 75.

¹⁴ Там же.

¹⁵ Бальцерович Л. Институциональные системы и движущие силы экономики / Л. Бальцерович, А. Жоньца // Загадки экономического роста: Движущие силы и кризисы – сравнительный анализ. Пер. с польского Ю.В. Чайникова под научной редакцией А.В. Куряева. М.: Мысль, 2012. С. 138-139.

хозяйства) и заимствование институциональной системы рыночной экономики. Узкое понятие не включает в себя решение таких задач, как преодоление отставания в уровнях жизни и приобретение рынками функциональных качеств, свойственных западным экономикам.

Относительно эффективности модели заимствования, ее преимуществ и издержек среди специалистов существуют разные мнения. Стартовавшие с конца 1980-х гг. в странах ЦВЕ программы реформ разрабатывались при помощи западных экономистов и международных финансовых институтов. Рекомендации последних часто имели нормативный характер, детально определяя бюджетные, налоговые и социально-политические параметры реформ. По мнению западногерманского исследователя К. Мюллера, центральной проблемой были не столько «нормативные импликации трансформационных исследований», сколько отсутствие ясной взаимосвязи теоретических гипотез, эмпирического анализа и программных установок¹⁶. Критерии и рекомендации успешной трансформации зачастую противоречили друг другу. Методологические основы трансформационных исследований не отличались унифицированностью подходов, что мешало определению четких перспектив развития и приводило в 1990-е годы к многочисленным ошибкам в прогнозах относительно хода трансформации¹⁷.

По мнению академика О.Т. Богомолова, некритичное заимствование зачастую устаревших западных моделей политического и экономического устройства, игнорирование нравственных аспектов реформ, а также собственного исторического опыта привели к серьезным осложнениям в постсоциалистической трансформации¹⁸. Во-первых, модели общественного устройства США и Западной Европы, сложившиеся в ходе их длительной эволюции не могли безоговорочно переноситься на постсоциалистические

¹⁶ Мюллер К. «Страны транзита»: пути развития восточноевропейской трансформации / К.Мюллер // Восточная Европа в начале XXI века: Сб. обзоров и реф. ИНИОН РАН. Центр науч.-информ. исслед. глоб. и регион. проблем. Редкол: Игрицкий Ю.И. (отв. ред.) и др. М., 2004. С. 12-26.

¹⁷ Там же.

¹⁸ Богомолов О.Т. Какую модель общества рождает постсоциалистическая трансформация / О.Т.Богомолов // Российский экономический журнал. 2008. № 3-4. С. 21-26.

страны. Методы «социальной инженерии» или «шоковой терапии» не могут сразу поменять психологию людей, а их навязывание чревато появлением извращенных форм демократии и рыночных отношений, поляризацией доходов и социальной напряженностью. Во-вторых, положенная в основу рыночных реформ в большинстве постсоциалистических стран неолиберальная модель на практике быстро исчерпала себя. Характерная для социал-демократической модели капитализма социальная ориентация развития, возрастающая роль государства в перераспределении ВВП, предоставление социальных гарантий населению – вот основные факторы успешного подъема экономики и ее конкурентоспособности.

Хорошими примерами динамичного развития, по убеждению О.Т. Богомолова, являются североевропейские государства, такие как Швеция, Финляндия, Дания. Воспроизведение (пусть с поправками) странами ЦВЕ апробированного западного опыта проигрывает, по сравнению с попыткой найти свой путь развития рыночных отношений¹⁹. Другими словами, ученый подчеркивает историчность трансформационного процесса и выступает за всесторонний учет имеющихся местных особенностей в ходе построения национальной модели рыночной экономики.

Данную идею развивает бывший премьер-министр Литвы К.Д. Прунскене. Она пишет: «западноевропейские и скандинавские страны с социальной рыночной экономикой строили свои хозяйственные системы не по единому шаблону, а путем сочетания и подбора инструментов конкурентного рынка и социальных программ». Создаваемая ими экономическая модель учитывала традиции, нравственные ценности, уровень развития экономики и социальных гарантий конкретных стран. По мнению литовского политика, наиболее разумная альтернатива для постсоциалистических стран состоит в формировании социальной рыночной экономики, которая предусматривает сбалансированное участие частного и государственного сектора в монопольных и социально уязвимых областях. К

¹⁹ Там же.

ним она относит: банковское дело, энергетику, транспорт и телекоммуникации, науку, культуру, здравоохранение, образование и предоставление социальных услуг²⁰.

Сказанное позволяет сделать еще одно важное замечание о природе заимствования. В реальной жизни не существует единого и универсального типа рыночной экономики – ни в мире в целом, ни в самой Западной Европе. Модели рыночного хозяйства в Германии, Италии, Франции, Великобритании, в Скандинавских странах отличаются весьма существенно. Для них характерна разная степень государственного участия в экономике, разный уровень социальной защиты населения, разное регулирование банковской сферы, разные (до введения евро) методы денежно-кредитной политики. Внедряя «западный стандарт» в экономические системы стран ЦВЕ западноевропейские политики исходили из некоего идеала рыночной экономики, который мог не совпадать с реалиями их собственных стран. Этот стандарт не подразумевал альтернативности переходного периода и не учитывал исторических особенностей отдельных стран ЦВЕ.

²⁰ Прунскене К.Д. Путь Литвы от социализма к рыночной экономике и членству в ЕС / К.Д. Прунскене // Научные труды международного союза экономистов и вольного экономического общества России. XVI Международный конгресс по региональному развитию по теме: «Мировая экономика: 20 лет постиндустриального развития бывших социалистических стран». М. 2011. С. 72.

1.2. Практика и результаты рыночной модернизации

Прошло 25 лет с начала перехода стран ЦВЕ от плановой экономики к рыночной. Сначала пережили глубокий трансформационный спад, связанный с крушением планового хозяйства и системы международного социалистического разделения труда. В 1990-е годы они провели широкие рыночные реформы и вернулись к положительным темпам роста. Многие из них подали заявки на вступление в ЕЭС и в 2000-е годы стали членами этого объединения. Поступательное социально-экономическое развитие было прервано кризисом 2008 – 2010 гг., который выявил многие уязвимые места в экономических системах исследуемой группы государств.

Содержание и результаты переходного процесса

Стартовые условия были неодинаковыми в странах ЦВЕ, поскольку они отличались по уровню экономического развития, степени развития рыночных механизмов, психологической готовности населения²¹. Принято считать, что в наилучшем положении в начале трансформации находились Венгрия, Польша и Чехословакия, а в худшем – Румыния, Болгария и другие балканские государства. Из бывших социалистических стран наиболее сложно трансформационный кризис прошел в странах СНГ²².

Разными были скорость и формы приватизации. Одни страны выбрали быструю и массовую ваучерную приватизацию, другие – свободную продажу активов. В ходе приватизации выделялись три цели: денежно-кредитная (развитие финансовых рынков, приток капитала, в том числе иностранного), государственно-административная (обеспечение бюджетных поступлений) и общественно-наделительная (расширение круга владельцев ресурсов, развитие среднего класса, предотвращение имущественного расслоения)²³. В целом

²¹ Вишеградская Европа: откуда и куда? Два десятилетия по пути реформ в Венгрии, Польше, Словакии и Чехии /Под. ред. Л.Н. Шишелиной. М.: Весь мир, 2010. 266 с.

²² Герасимова Р. Страны постсоветского пространства: 20 лет по пути трансформации / Р.Г. Герасимова // Современная Европа. 2011. № 1. С. 47-56.

²³ Яжборовская И.С. Глобализация и опыт трансформации в странах Центральной и Юго-Восточной Европы / И.С. Яжборовская. М.: Academia, 2008. 378 с.

последовательная и постепенная приватизация доказала свои преимущества по сравнению с шоковыми мерами.

Всесторонний анализ результатов приватизации, проведенный С.П. Глинкиной, позволил сделать вывод, что даже успешная в юридическом смысле приватизация «не является инструментом повышения экономической эффективности и может служить лишь предпосылкой изменения процессов в сфере производства». Ее положительный экономический эффект зависит от успеха институциональных реформ и от эффективности национальной экономической политики. Результаты приватизации оказываются неодинаковыми в разных странах из-за разницы в степени развития рыночной инфраструктуры (например, существующих механизмов конкуренции и моделей корпоративного управления)²⁴.

Частью переходного процесса стала перестройка системы участия в международном разделении труда. Г. Колодко, пишет, что постсоциалистическая трансформация неразрывно связана с глобализацией. С одной стороны, нарастающая глобализация выступает катализатором постсоциалистической трансформации, с другой – масштаб современной глобализации обусловлен распадом социалистического лагеря и переходным процессом²⁵. С экономической точки зрения, глобализация означает исторический процесс либерализации и последующей интеграции ранее изолированных рынков капитала, товаров и труда в единый мировой рынок²⁶.

Все бывшие социалистические страны провели либерализацию системы внешнеэкономических связей, перешли к конвертируемости валют, сняли ограничения на проведение валютных операций, а также на движение людей и капиталов. Либерализация товарных потоков происходила на фоне усиления

²⁴ Глинкина С.П. Приватизация экономики. Формирование адекватных рынку субъектов хозяйствования // Центрально-Восточная Европа во второй половине XX века. Том 3. Трансформации 90-х годов. Часть I. М.: Наука, 2002. С. 116–157.

²⁵ Колодко Г. Глобализация и перспективы развития постсоциалистических стран / Пер. с польск. – Мн.: ЕГУ, 2002. 200 с.

²⁶ Колодко Г. Великая посткоммунистическая трансформация и неопределенное будущее мира // Экономическая политика. 2006. № 2. С. 56-72.

связей с ЕС и сокращения преференциальных экономических отношений с бывшими странами СЭВ.

Крупную проблему трансформации представляло собой ее финансовое обеспечение. Переход к рынку в сочетании с модернизацией производства (диктовавшейся усилившейся внутренней и, особенно, внешней конкуренцией) требовал значительных средств. Нехватка внутреннего капитала при значительном внешнем долге в отдельных странах ЦВЕ форсировали привлечение иностранного капитала. Продажа активов зарубежным инвесторам стала основным видом приватизации в Венгрии и Эстонии, она также широко практиковалась в Латвии, Чехии и Румынии²⁷.

Либерализация внешнеэкономической сферы позволяла восполнять нехватку собственных ресурсов иностранными инвестициями. Первоначально привлечению прямых иностранных инвестиций (ПИИ) содействовали первые успехи стран ЦВЕ в борьбе с инфляцией и разворачивание широкой программы структурных реформ²⁸. Во второй половине 1990-х – начале 2000-х гг. притоку ПИИ способствовало принятие новых законодательных норм, а также снятие ограничений и введение льгот для иностранных инвесторов. Ориентация правительств на вступление в ЕС рассматривалось зарубежными инвесторами как важный фактор снижения геополитических рисков.

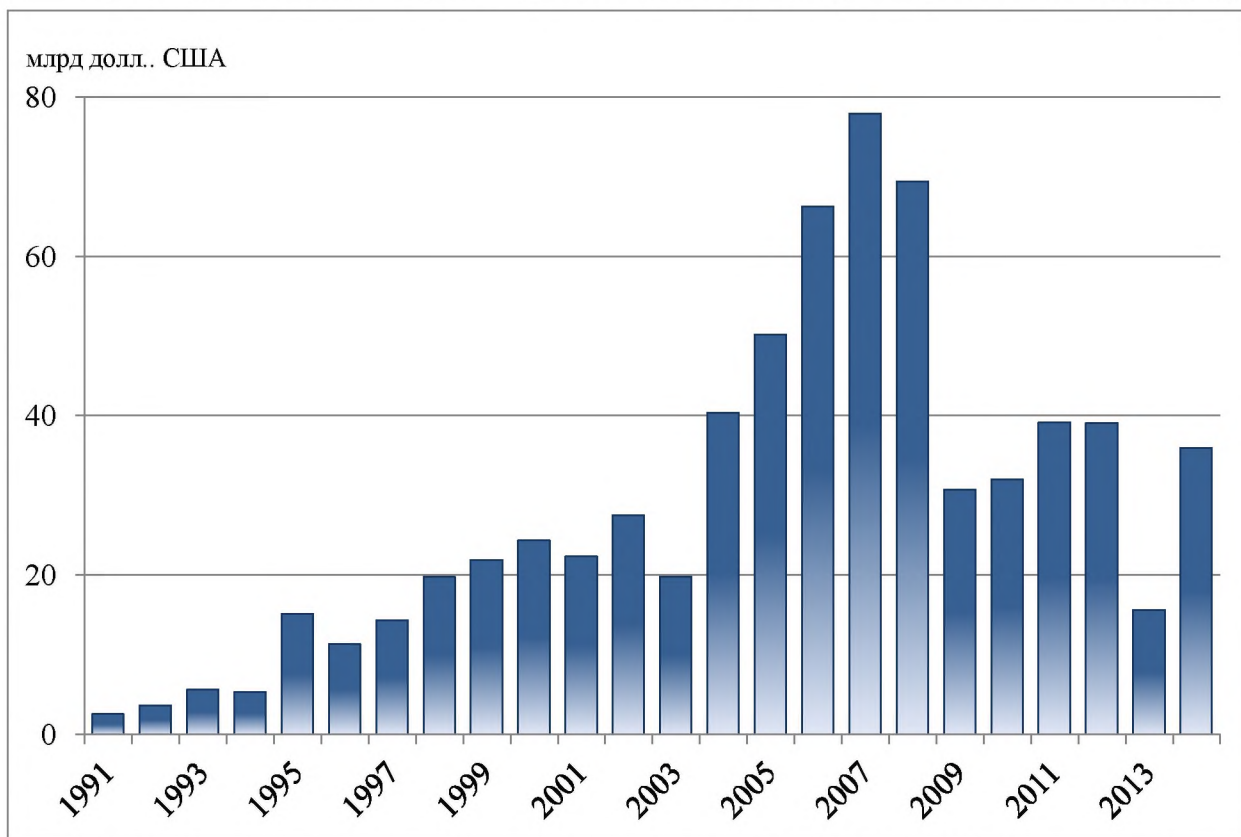
На протяжении 1995 – 2002 гг. наблюдался выраженный, но в целом умеренный рост притока ПИИ в рассматриваемые страны (см. Рисунок 1.1). Ситуация резко изменилась после первой волны расширения ЕС, когда с 1 мая 2004 г. его членами стали восемь стран ЦВЕ. За один только 2004 г. приток ПИИ в страны региона удвоился, его объем увеличился с 20 до 40 млрд долл. Спустя три года, то есть по итогам 2007 г. объем инвестиций снова возрос почти вдвое, немногим не дойдя до отметки 80 млрд долл. Основными

²⁷ Ботош К. Переходная экономика и расширение ЕС // Расширение Европейского Союза и Россия /Под ред. О.В. Буториной, Ю.А. Борко. М.: Издательский Дом «Деловая литература», 2006. С. 145-160.

²⁸ Страны Центральной и Восточной Европы – новые члены Европейского Союза / Российская академия наук. Институт экономики. М.: Наука, 2010.

получателями средств первоначально были Венгрия, Польша, Словакия, Словения и Чехия. К середине 2000-х гг. заметно возросли показатели для Болгарии, Румынии. При этом порядка 70% иностранных инвестиций поступали из ЕС-15, прежде всего, Бельгии, Германии, Нидерландов, Франции.

Рисунок 1.1. Совокупный приток ПИИ в новые страны-члены ЕС¹
(в млрд долл. США, в текущих ценах по текущему обменному курсу)



Источник: расчеты автора на основании данных UNCTADSTAT [Электронный ресурс] / – Mode of access: http://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx?sCS_ChosenLang=en (Access date 24.01.2016).

¹ За исключением данных по Латвии, Литве, Словении, Хорватии и Эстонии в 1991 г.

За 2004 – 2008 гг. до начала мирового экономического кризиса по относительной важности притока ПИИ для национальной экономики (отношение накопленных ПИИ к ВВП; отношение притока ПИИ к валовым вложениям в основной капитал) регион ЦВЕ не только сравнивался со средними показателями для развитых европейских государств, но и во многих случаях

превзошел их. Однако после начала мирового финансового кризиса объемы инвестирования сократились более чем вдвое, и сейчас они находятся на уровне, характерном для 2004 г. – первого года членства в ЕС. То есть, весь прирост, полученный благодаря участию в европейской интеграции, был поглощен последствиями кризиса. Данный факт ставит под сомнение устойчивость преимуществ, приобретенных странами ЦВЕ от членства в ЕС, по крайней мере, в части притока прямых инвестиций.

Трансформация сопровождалась возникновением ряда серьезных социально-экономических проблем. Отказ от централизованной системы планирования, предполагавшей не только наличие стабильного рынка сбыта, но и контроль над всеми участками вертикально-интегрированной цепочки производства, привел в первые годы реформ к тяжелому экономическому спаду и падению промышленного производства. Все государства региона прошли через этап резкой деиндустриализации. Значительная часть их промышленного потенциала (в том числе, не отвечавшая западным стандартам конкурентоспособности) была разрушена. Приход в экономику ТНК и открытость для международной торговли привели к потере конкурентоспособности и к вытеснению с местных рынков национальных производителей. Снижение объемов экспорта готовой продукции вызвало рост дефицита торгового баланса, привело к трудным поискам своего нового места в европейском и международном разделении труда.

Значительный рост безработицы является одним из самых болезненных аспектов трансформации. Причем значительную часть безработных составляли квалифицированные работники, что объяснялось банкротством предприятий, невостребованностью некоторых профессий в условиях рыночной экономики, приходом на рынок крупных ТНК со своими правилами игры. В сельских районах распространилась плохо поддающаяся оценке скрытая безработица.

В связи с ослаблением в начале трансформационного процесса роли государства ослабла его функция перераспределителя доходов. Повысилась

острота социальных проблем; произошел демонтаж существовавшей ранее социальной инфраструктуры. Слабые позиции профсоюзов в новых рыночных условиях и общая деформация рынка труда осложнили реализацию принципа социальной справедливости, который всюду является важным фактором стабилизации экономического роста²⁹.

Результатом трансформации, по идее, должна была стать более высокая восприимчивость общества к инновациям. Недостаточная способность плановой экономики генерировать и использовать новые технологии всегда была предметом ее острой критики со стороны западных оппонентов. При успешном переходе стран ЦВЕ к рыночной модели следовало ожидать и радикального улучшения инновационного поведения.

По мнению профессора В.С. Циренщикова, экономический рост в странах ЦВЕ зависит не столько от самого факта их вступления в ЕС, сколько от вовлечения в общеевропейскую инновационную систему. После прохождения начальной стадии трансформации особую актуальность для стран ЦВЕ приобретает задача эффективного перехода на инновационную модель развития³⁰. Расходы на НИОКР в новых странах-членах ЕС хотя и увеличились с начала 2000-х гг. в целом остаются на достаточно низком уровне (см. Приложение А). Наибольшие показатели в последние годы характерны для Словении (более 2,5% ВВП), Эстонии и Чехии (порядка 2% ВВП). В то время как в Словакии, Латвии, Болгарии и Румынии на развитие НИОКР ежегодно приходится всего около 0,5% национального ВВП. Особенно заметна разница при сравнении с ЕС-15. Так, например, в Швеции и Финляндии на эти цели расходуется более 3,3% ВВП; в Дании и Германии – около 3% ВВП, во Франции и Бельгии – более 2% ВВП. Средний показатель по ЕС – порядка 2% ВВП.

²⁹ Яжборовская И.С. Глобализация и опыт трансформации в странах Центральной и Юго-Восточной Европы / И.С. Яжборовская. М.: Academia, 2008. 378 с.

³⁰ Циренщиков В.С. Евроинтеграция и инновационное обновление экономик стран ЦВЕ / В.С.Циренщиков // Евроинтеграция: влияние на экономическое развитие Центральной и Восточной Европы /Под ред. А.И.Бажана (отв. ред.), К.Н.Гусева, А.А.Масленникова. М.: Ин-т Европы РАН, 2014. С. 37-46.

Сохранение значительного отставания по данному показателю государств ЦВЕ от ведущих стран Евросоюза указывает на наличие структурных проблем. Проведенное экспертами ЕС исследование на основе регрессионного анализа, на которое ссылается в своей работе В.С. Циренщиков, позволило определить степень влияния отдельных факторов на суммарный инновационный индекс. Выяснилось, что различия между странами по результатам инновационной деятельности примерно в одинаковой мере зависят от наличия социального капитала, степени восприимчивости компаний к новым технологиям, а также плотности взаимодействия университетов и промышленности в области НИОКР. Особая роль в инновациях принадлежит социальным факторам. Достаточный уровень доверия между членами общества (социальный капитал), недопущение чрезмерного разрыва в доходах и подавление коррупции стоят в ряду необходимых условий успешной инновационной деятельности³¹. Значит, усилившееся социальное расслоение и разочарование части общества итогами реформ могли оказать негативное воздействие на рост инноваций, а, следовательно – и перспективы устойчивого развития.

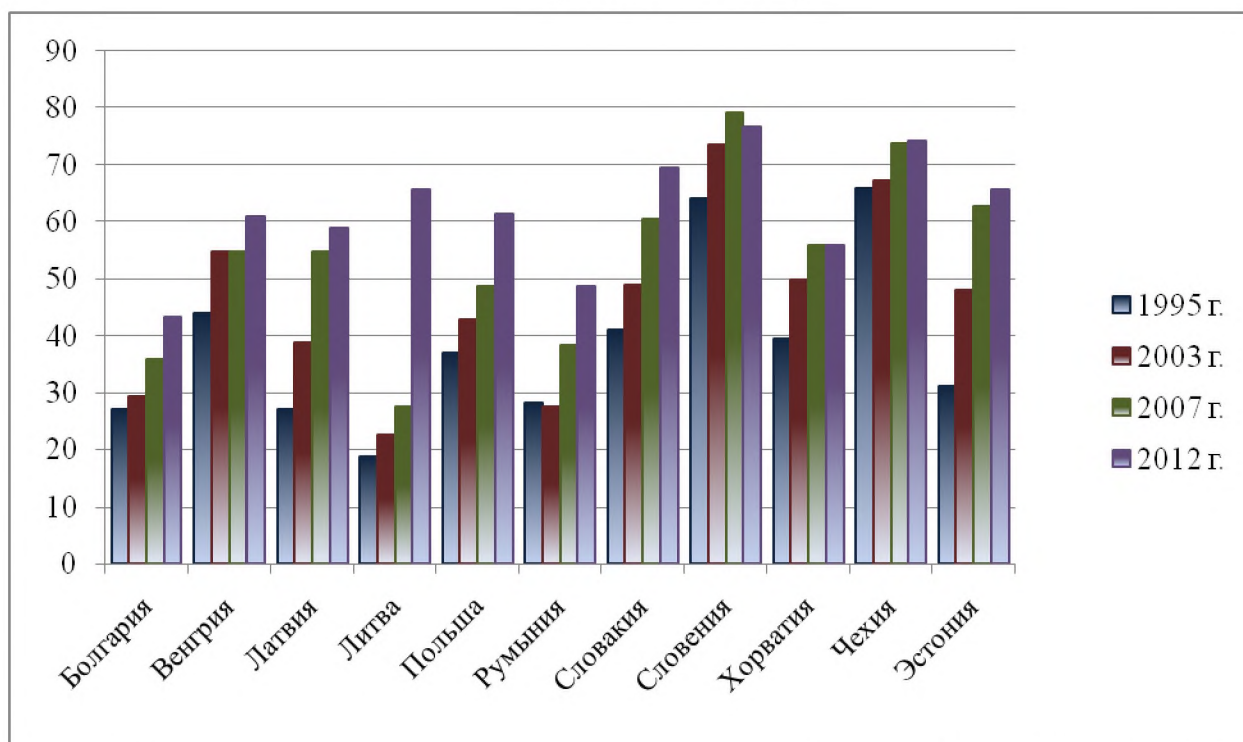
К началу 2000-х гг. страны ЦВЕ в целом преодолели трансформационный спад и стали одним из наиболее динамично развивающихся регионов мира (см. Приложение Б). В 2003 г. накануне вступления восьми стран региона в ЕС их ВВП увеличился в среднем на 5,7%, а в 2004 г. – на 5,8%. Уверенный рост показывали Словения, Польша, Чехия и Венгрия. Вплоть до начала кризиса 2008 г. восемь рассматриваемых стран имели устойчивую положительную динамику (в среднем 6,5% в 2005 г., 7,5% в 2006 г., 7,4% в 2007 г.). Высокий рост был характерен также для Болгарии, Румынии и Хорватии. В среднем за 2003-2007 гг. ВВП

³¹Циренщиков В.С. Инновационная политика Евросоюза / В.С. Циренщиков // Инновационное развитие экономики: Международный опыт и проблемы России: коллективная монография. М.; СПб.: Нестор-История, 2012. С. 148.

Болгарии прирастал по 6,3% в год, Румынии – по 6,6%, а Хорватии – по 4,8% в год.

Это помогало росту благосостояния и сокращению отрыва от Западной Европы по уровню ВВП на душу населения. Динамика процесса отражена на Рисунке 1.2., где по каждой стране представлены данные по четырем датам. Первой датой выбран 1995 г., когда хозяйства начали оправляться от трансформационных шоков. Второй точкой стал 2003 г., предшествовавший вступлению в ЕС, третьей – предкризисный 2007 г., а четвертой – 2012 г., когда большинство стран вступили в фазу восстановления.

**Рисунок 1.2. ВВП по ППС на душу населения в странах ЦВЕ
(ЕС-15 = 100%)**



Источник: расчеты автора на основании данных Eurostat: Statistical office of the European Union [Electronic resource] / – Mode of access: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu> (Access date 12.09.2015).

Представленные данные требуют осторожной трактовки. Во-первых, они отражают неравномерное движение курсов евро (для вошедших в еврозону Латвии, Литвы, Словакии, Словении и Эстонии, а также Болгарии, жестко фиксирующей курс лева к евро) и национальных валют Венгрии, Польши, Румынии, Хорватии и Чехии. Во-вторых, они могут отличаться

содержательно из-за разной методики национальной статистики. Тем не менее, они позволяют сделать некоторые общие наблюдения. Быстрее всего относительный (к среднему по ЕС-15) ВВП на душу населения рос в сравнительно бедных Словакии и странах Балтии; медленнее всего – в сравнительно бедной Болгарии, а также в относительно богатых Словении и Чехии. В настоящее время исследуемое соотношение варьируется от 43% в Болгарии до примерно 75% в Словении и Чехии. Для Польши, Венгрии и стран Балтии оно находится на уровне около 60%.

В связи с этим возникает закономерный вопрос. Может ли столь заметное количественное отставание от стран ЕС-15 *не сопровождаться качественными отличиями* в степени зрелости экономики и развитии рынков? При этом задача выравнивания уровней экономического развития между новыми и старыми странами ЕС никогда не ставилась в практической плоскости по причине ее неосуществимости в течение жизни одного-двух поколений. Профессор Е.С. Хесин считает, что самой сложной проблемой присоединения стран ЦВЕ к Евросоюзу является именно достижение реальной конвергенции. Он пишет: «экономическая интеграция и рыночные силы не обязательно содействуют региональной конвергенции в плане неравномерности развития в странах-членах. Опыт наиболее отсталых государств ЕС говорит о том, что членство в нем само по себе еще не является достаточным условием для быстрой ликвидации отставания от более развитых европейских стран»³².

Продолжая линию рассуждения об узком и широком понимании процесса трансформации, можно с уверенностью утверждать, что перед странами ЦВЕ не стояла задача догнать государства Западной Европы по уровню жизни (и душевого ВВП). Конвергенция такого рода не входила и в задачу органов Евросоюза, хотя в отношении новых стран-членов реализуются

³² Хесин Е.С. Расширение европейского хозяйственного комплекса / Е.С. Хесин // Расширение ЕС на восток: Предпосылки, проблемы, последствия. Институт мировой экономики и международных отношений. М.: Наука, 2003. С. 29.

различные программы помощи. Разумно ожидать, что и ЕБРР едва ли мог включить подобную цель в перечень своих приоритетов.

Результаты реформ в странах ЦВЕ не имеют однозначной оценки. Множественность взглядов на предмет обусловлена разными системами научных взглядов и методиками анализа. Поскольку проверка существующих оценок не входит в задачи данного диссертационного исследования, ограничимся лишь общими замечаниями.

Согласно распространенному мнению, относительно быстро и успешно трансформация прошла в самой крупной стране региона – Польше. При этом существует мнение, что Польша, реализовала модель постепенной трансформации, поскольку либерализация началась там еще в 1980-е гг. в социалистический период³³. С заметным опозданием к радикальным преобразованиям приступили менее развитые экономически Болгария и Румыния, которые также позже других вступили в ЕС³⁴.

Традиции страны в области общественного производства и накопленный в эпоху социализма потенциал (в частности, результаты индустриализации) сыграли существенную роль в ходе трансформации во всех странах ЦВЕ. Например, трансформация в Чехословакии опиралась на давние традиции промышленного производства³⁵. В Прибалтике реформам способствовал тот факт, что в 1980-е гг. целые отрасли народного хозяйства (легкая, пищевая промышленность и др.) были переоснащены импортным оборудованием. Прибалтийские страны также извлекли выгоду из географического положения на перекрестке сухопутных и морских путей между Востоком и Западом³⁶.

³³ Логинов А.А. Приватизация в России и Польше: процессы сходные – результаты разные / А.А. Логинов // Современная Европа. 2010. № 4. С. 86-98.

³⁴ Герасимова Р.Г. Страны постсоветского пространства: 20 лет по пути трансформации / Р.Г. Герасимова // Современная Европа. 2011. № 1. С. 47-56.

³⁵ Фишер Ш. Экономика Центральной Европы: от коммунизма к конвергенции / Ш. Фишер // Мир перемен. 2011. № 4. С. 127-142.

³⁶ Савостина Л. Модернизация экономики в странах Балтии / Л. Савостина // Мир перемен. 2012. № 2. С. 68-84.

Роль ЕС в процессах трансформации и модернизации

После Второй мировой войны в Европе возникли два интеграционных центра – западный и восточный. Западноевропейская интеграция продвигалась в основном усилиями Франции и ФРГ. Восточноевропейская интеграция формировалась вокруг Советского Союза, который выступал политическим и экономическим ядром социалистического содружества. Деятельность Совета экономической взаимопомощи (СЭВ) способствовала достижению высокого уровня специализации и кооперации между СССР и государствами Центральной и Восточной Европы. Произошедший в 1989 г. роспуск СЭВ, последовавшие за ним объединение Германии (октябрь 1990 г.) и распад Советского Союза (декабрь 1991 г.) оставили один европейский интеграционный центр – Европейский Союз³⁷. На рубеже 1980 – 1990-х гг. страны ЦВЕ провозгласили целью общественного развития «возвращение» в Европу, после чего Евросоюз стал для них центром политического и экономического притяжения.

ЕС, со своей стороны, начал сооружать платформу для распространения сферы своего влияния на регион. «Стремление руководства ЕС вовлечь государства ЦВЕ в интеграционные процессы, – пишет О.Ю. Потемкина, – имело прежде всего геополитическое основание». Экономическим мотивом этой политики она называет заинтересованность крупнейших западноевропейских корпораций в получении новых рынков сбыта и сферы приложения капиталов³⁸.

История подготовки к вступлению в ЕС важна для понимания процесса трансформации и оценки современного положения новых стран-членов.

К идее расширения на восток Европейский совет впервые обратился в декабре 1988 г., а уже через год при поддержке Европейской комиссии была разработана программа ФАРЕ (*PHARE – Poland and Hungary: Assistance for*

³⁷ Максимычев И.Ф. Есть ли будущее у большой Европы / И.Ф. Максимычев // Современная Европа. 2013. №1. С. 34-44.

³⁸ Потемкина О.Ю. Расширение Европейского Союза // Европейская интеграция: учебник /Под ред. О.В. Буториной. М.: Издательский Дом «Деловая литература», 2011. С. 397.

Restructuring their Economies), нацеленная на поддержку рыночных реформ в Венгрии и Польше. Вскоре Евросоюз заключил со странами ЦВЕ соглашения о торговле и сотрудничестве³⁹. Таким образом, выдвижение в 1989 г. инициативы о создании ЕБРР и начало его деятельности в 1991 г. происходило на фоне активизации политики ЕС в отношении рассматриваемого региона и вписывалось в общий контекст исторических перемен в Европе.

Евросоюз в 1992-1996 гг. подписал соглашения об ассоциации (так называемые Европейские соглашения) с десятью государствами ЦВЕ: Болгарией, Венгрией, Латвией, Литвой, Польшей, Румынией, Словакией, Словенией, Чехией и Эстонией. Имея одинаковую структуру, все соглашения включали положения о свободном движении товаров, рабочей силы, услуг и капиталов, а также об экономическом и финансовом сотрудничестве. Их результатом стало создание обширной зоны свободной торговли. В отношении промышленных товаров ЕС немедленно отменил все количественные и эквивалентные им ограничения, а в течение пяти лет – все таможенные пошлины. Режим торговли чувствительными товарами (текстиль, уголь, сталь, сельскохозяйственные продукты) регламентировался прилагавшимися к соглашениям протоколами⁴⁰.

В июне 1993 г. на саммите Европейского совета в Копенгагене было принято принципиальное решение о возможности очередного расширения. Тогда же были сформулированы критерии членства, или копенгагенские критерии. Они предусматривали:

- наличие стабильных институтов, гарантирующих демократию, верховенство закона, уважение и защиту прав меньшинств;
- наличие нормально функционирующей рыночной экономики, способной выдерживать конкуренцию внутри единого рынка ЕС;

³⁹ Там же.

⁴⁰ Быховский С.В. Расширение ЕС на восток // Европейский Союз на пороге XXI века: выбор стратегии развития /Под ред. Ю.А. Борко, О.В. Буториной. М.: Эдиторал УРСС, 2001. С. 301 – 302.

- готовность принять на себя обязательства, связанные со вступлением в ЕС, включая приверженность целям политического, экономического и валютного союзов⁴¹.

Каждая страна-кандидат должна была выполнить копенгагенские критерии *еще до своего вступления в ЕС*, а не в первые годы членства. С точки зрения широкой трактовки трансформации, второй копенгагенский критерий требует максимального приближения переходных экономик к модели промышленно развитых западноевропейских государств. Способность стран-кандидатов выдерживать конкуренцию в рамках Евросоюза подразумевает наличие зрелой и нормально функционирующей рыночной экономики, что, в свою очередь, предполагает соразмерные объемы рынков (в том числе финансового) и аналогичное качество производимой продукции.

Российский политолог Е.С. Кузнецова квалифицирует появление копенгагенских критериев как «первое конкретное воплощение принципа политической обусловленности». Она отмечает, что Евросоюз открыл двери только тем государствам, которые построили функционирующую рыночную экономику, создали стабильные демократические институты и правовое государство, а также полностью адаптировали право и традиции ЕС – *acquis communautaire* – в национальное законодательство. Для этого процесса на саммите в Копенгагене в 1993 г. ввели специальный термин – «европеизация». Он предусматривал модернизацию институциональной системы стран-кандидатов при помощи политики обусловленности и социального обучения (путем распространения норм и практик ЕС)⁴².

Потенциальная возможность вступления в ЕС решительным образом повлияла на концепцию трансформации. Одна из ее моделей, а именно: модель перехода путем заимствования, - получила мощное политическое подкрепление и была формализована. Ее утверждение произошло не в

⁴¹ Потемкина О.Ю. Цит соч.

⁴² Кузнецова Е.С. Европейский Союз: экспорт норм, ценностей, стандартов // Европейский Союз в XXI веке: время испытаний /Под ред. О.Ю. Потемкиной (отв. ред.), Н.Ю. Кавешникова, Н.Б. Кондратьевой. М.: «Весь мир», 2012. С. 622–623.

результате диалога между странами-кандидатами и Евросоюзом, а в одностороннем порядке. Идея зародилась в Брюсселе и там же нашла свое воплощение. Готовое решение было доведено до сведения стран ЦВЕ, которым не оставили шанса обсуждать или корректировать сформированную общую позицию ЕС.

Изданный в 1995 г. Европейской комиссией документ «Подготовка ассоциированных стран Центральной и Восточной Европы к интеграции во внутренний рынок Европейского Союза» определила принципы, направления и поэтапные действия для осуществления полной гармонизации национального законодательства стран ЦВЕ с *acquis communautaire*. Речь шла о принципиально новом варианте присоединения стран к Евросоюзу, так как впервые расширение происходило за счет государств, которые ранее не развивались на основе западноевропейской социально-экономической модели⁴³. Евросоюз подготовил индивидуальные программы для каждой из стран-претендентов. Кандидаты в свою очередь разработали национальные стратегии принятия права ЕС.

В марте 1998 г. Евросоюз начал переговоры о вступлении с Венгрией, Польшей, Словенией, Чехией и Эстонией, а в феврале 2000 г. – с Болгарией, Латвией, Литвой, Румынией и Словакией. Переговоры шли отдельно с каждым из государств-претендентов по индивидуальному расписанию. Темп и длительность переговоров зависели от того, насколько быстро и полно страна адаптировала свое законодательство с законодательством ЕС. Из 35 предметных досье, или глав переговоров большая часть имела экономическое содержание. Такими были главы о свободе передвижения товаров, трудящихся, услуг и капиталов, а также о корпоративном праве, налогообложении, политике конкуренции, предпринимательстве и промышленной политике. Часть глав касались отдельных отраслей: сельского хозяйства, транспорта, энергетики, финансовых услуг.

⁴³ Страны Центральной и Восточной Европы на пути в Европейский Союз. М.: Наука, 2002. 206 с.

Во всех перечисленных областях условием вступления в ЕС было именно принятие законодательства и норм Евросоюза, а не создание условий для успешного функционирования данной отрасли, особенно в ходе ее сложной структурной трансформации. Можно предположить, что Евросоюз заботился больше о своем удобстве и о выгодах своих компаний (выходивших на рынки стран ЦВЕ), нежели о долгосрочной устойчивости экономик стран-кандидатов и социальном благополучии их граждан.

Итоговое решение по восточному расширению ЕС было принято в 2003 г. на саммите Европейского совета в Копенгагене. 1 мая 2004 г. состоялось вступление в Евросоюз десяти новых государств: Польши, Венгрии, Чехии, Словакии, Словении, Эстонии, Латвии и Литвы. С 1 января 2007 г. членами ЕС стали относительно менее развитые в социально-экономическом плане Болгария и Румыния. 1 января 2013 г. к ЕС присоединилась Хорватия.

Финансовую помощь странам ЦВЕ Евросоюз оказывал по нескольким линиям. Как уже отмечалось, в 1989 г. стартовала программа безвозмездной поддержки экономических преобразований и укрепления демократических принципов ФАРЕ. Сначала она была адресована Венгрии и Польше, а затем распространена на все другие страны-кандидаты. Объем выделенных в 1990-1999 гг. по данной программе средств составил 10,3 млрд евро. Наибольшие выплаты приходились на межстрановые программы, Польшу, Румынию и Болгарию. Приоритеты финансирования включали развитие инфраструктуры, образования и НИОКР, развитие частного сектора, реструктуризацию и поддержку малого и среднего предпринимательства (МСП)⁴⁴. Бюджет программы 2000-2006 гг. превысил 10 млрд евро, или 1,5 млрд евро в год⁴⁵.

⁴⁴ PHARE funding by country, 1990-1999 [Electronic Resource] / The PHARE Annual Report, 1999. P. 106-107. – Mode of access: <http://www.esiweb.org/enlargement/wp-content/uploads/2009/02/ec-phare-annual-report-1999.pdf> (Access date 30.10.2013).

⁴⁵ PHARE Programme [Electronic Resource] / EUR-Lex. Access to European Union law. – Mode of access: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=uriserv:e50004> (Access date 30.10.2014).

Вслед за принятием ЕС «Повестки дня 2000» были учреждены программы САПАРД (*SAPARD – Special Accession Programme for Agriculture and Rural Development*) в области сельского хозяйства и ИСПА (*ISPA – Instrument for Structural Policies for Pre-Accession*) в области экологии и транспорта. Бюджет САПАРД на период 2000-2006 гг. составил более 3,5 млрд евро, а ИСПА – более 7 млрд евро⁴⁶. Кроме того, с 2000 г. для государств Юго-Восточной Европы (современные – Албания, Босния и Герцеговина, Косово, Македония, Сербия, Хорватия и Черногория) начала действовать программа финансовой и технической помощи КАРДС (*CARDS – Community Assistance for Reconstruction, Development and Stabilisation*), бюджет которой до 2006 г. составил 4,7 млрд евро⁴⁷.

В 2006 г. совет ЕС утвердил новый инструмент ИПА (*Instrument for Pre-accession Assistance*), объединивший и заменивший предыдущие программы помощи и рассчитанный на 2007-2013 гг. Пять ее основных компонентов: помощь в процессе трансформации и построении институциональной системы, укрепление межгосударственного сотрудничества, региональное развитие, развитие человеческого капитала и сельского хозяйства. Программа была продлена на период 2014-2020 гг., совокупный планируемый объем поддержки ЕС – 2,9 млрд евро⁴⁸.

Политика Евросоюза в отношении стран ЦВЕ и их подготовка к вступлению в ЕС в целом содействовали процессу трансформации, выступали его важной движущей силой и одновременно инструментом. Тесное взаимодействие с ЕС предопределило усвоение данными государствами модели догоняющего развития. Широко распространено мнение, что

⁴⁶ The Enlargement of the European Union [Electronic Resource] / European Commission. Agriculture and Rural Development. – Mode of access: http://ec.europa.eu/agriculture/external/enlarge/back/index_en.htm (Access date 30.10.2013).

⁴⁷ The CARDS programme (2000-2006) / EUR-Lex. Access to European Union law. – Mode of access: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=URISERV%3Ar18002> (Access date 30.10.2014).

⁴⁸ Multi-country – financial assistance under IPA II / European Commission. European Neighbourhood Policy and Enlargement Negotiations. – Mode of access: http://ec.europa.eu/enlargement/instruments/multi-beneficiary-programme/index_en.htm (Access date 30.10.2014).

ориентация на ценности ЕС вместе с историческими и культурными традициями региона ускорили процесс трансформации⁴⁹.

Видный венгерский экономист Я. Корнаи отмечает, что процесс интернационализации и открытия экономических систем стран ЦВЕ по отношению к внешнему миру сопровождался их присоединением (или усилением контактов) к важным международным организациям, находившимся под западным руководством – таким как Организация Североатлантического договора (НАТО), ОЭСР, Всемирная торговая организация (ВТО), Всемирный банк и МВФ. По его словам, «серия таких присоединений достигла кульминации во вступлении в Европейский Союз. То, что на языке Брюсселя обозначается как процесс «гармонизации», затрагивает не только сферу законодательства. Страны ЦВЕ стремятся ассимилировать западные образцы во всех сферах. Это заимствование было вызвано и направлялось главным образом внутренними силами. Однако нет смысла отрицать, что заметен также определенный уровень внешнего политического давления».

Хотя посткоммунистическая трансформация обошлась без военной оккупации, пишет Я. Корнаи, западные страны активно внедряли практику увязывания. «Ее начали базирующиеся в Вашингтоне международные финансовые организации, и постепенно продолжил Европейский Союз. В соответствии с этой практикой предоставление займов и грантов, развитие отношений, гарантирование различных дополнительных прав во все большей мере связывалось с выполнением определенных предварительных условий. Верно, что формулировка этих условий, как правило, отвечала долгосрочным интересам соответствующих стран. Тем не менее, многие изменения были навязаны этим странам с помощью внешнего давления или, по меньшей мере, это давление ускоряло реализацию изменений»⁵⁰.

⁴⁹ Например: Мидзобата С. В поисках новой парадигмы «сравнительной экономики»: за рамками «переходной экономики» / С. Мидзобата // Мир перемен. 2014. № 3. С. 22-27.

⁵⁰ Корнаи Я. Великая трансформация Центрально-Восточной Европы: успех и разочарование / Я. Корнаи // Россия и современный мир. 2006. № 2. С. 7-47.

Российские экономисты отмечают разнонаправленное воздействие европейской интеграции на ход модернизации. А.И. Бажан называет одним из положительных факторов участия стран ЦВЕ в ЕС получаемую ими финансовую поддержку со стороны Евросоюза в виде безвозмездной помощи, дешевых кредитов и ПИИ⁵¹. Однако присоединение к ЕС и к еврозоне может приводить к снижению конкурентоспособности национальных хозяйств, разрушению части созданного в прошлом экономического потенциала, росту безработицы и оттоку трудовых ресурсов за границу.

По мнению А.В. Дрыночкина, большинство показателей, характеризующих итоги вступления стран ЦВЕ в ЕС, не имеют однозначной позитивной динамики или требуют дополнительных объяснений⁵². Одним из индикаторов успешности может являться расширение внешнеторговых связей. Однако при рассмотрении вектора торговли, обнаруживается, что товарные потоки из старых стран-членов в новые выросли в больше, чем встречные потоки. С одной стороны, вступление стран ЦВЕ в ЕС обеспечило беспрепятственную миграцию, включая трудовую. С другой стороны, в некоторых из них набирает силу процесс депопуляции, особенно заметный в прибалтийских и балканских странах. Положительное сальдо трансфертов из бюджета ЕС тоже является спорным индикатором. Хотя новые страны-члены по-прежнему являются не донорами, а чистыми реципиентами, их общая прибавка по итогам вступления сравнительно невелика.

Сомнения относительно масштабов положительного влияния членства в ЕС на ход модернизации усиливаются, по словам А.В. Дрыночкина, невысокими оценками, представленными в докладах ЕБРР о результатах переходного процесса. В наиболее важных областях (реформы предприятий, инфраструктура, фондовые рынки) эксперты ставят удовлетворительные, но

⁵¹ Бажан А.И. Экономический рост в Центральной и Восточной Европе / А.И. Бажан // Евроинтеграция: влияние на экономическое развитие Центральной и Восточной Европы /Под ред. А.И. Бажана (отв. ред.), К.Н. Гусева, А.А. Масленникова. М.: Ин-т Европы РАН, 2014. С. 12-17.

⁵² Дрыночкин А.В. Последствия вступления в ЕС / А.В. Дрыночкин // Евроинтеграция: влияние на экономическое развитие Центральной и Восточной Европы. С. 50-61.

достаточно низкие оценки. Они не отмечают большого прогресса в последние годы, из чего следует вывод, что главные успехи реформ были достигнуты еще до вступления в Евросоюз⁵³.

Особенности и факторы уязвимости переходных экономик

Политики и экономисты единодушны в том, что переход от плановой экономики к рынку завершен. Авторитетный российский ученый Р.С. Гринберг выразил это мнение ёмкой формулой: «системная трансформация состоялась, возврата к прошлому не будет»⁵⁴. Существует мнение, что процесс трансформации завершился уже к моменту вступления стран ЦВЕ в ЕС. Следовательно, с тех пор их экономическая политика направлена не на выполнение задач переходного процесса, а на решение проблем, присущих развитым экономикам⁵⁵.

Однако хозяйственные системы стран ЦВЕ по своим качествам не стали идентичны таким же системам в Западной Европе. Для стран с переходной экономикой характерно несколько специфических групп проблем, не свойственных странам с развитыми рынками. Поскольку их полный обзор выходит за пределы диссертации, назовем некоторые из них.

Слабая финансовая система. Неразвитость фондового рынка обычно сочетается с непрозрачностью и недостаточностью информации, низким качеством ценных бумаг и повышенной инфляцией. Это повышает привлекательность (с точки зрения доходности и меньших рисков) сделок в иностранной валюте, тормозит инвестиции в местный реальный сектор. Общая нестабильность финансового сектора в условиях глобализации повышает незащищенность переходных экономик от внешних шоков, создает риск оттока инвестиций (в первую очередь иностранных) в случае кризисных явлений.

⁵³ Там же.

⁵⁴ Гринберг Р.С. Великая постсоциалистическая трансформация: намерения, результаты, перспективы / Р.С. Гринберг // Научные труды международного союза экономистов и вольного экономического общества России. XVI Международный конгресс по региональному развитию по теме: «Мировая экономика: 20 лет постиндустриального развития бывших социалистических стран». М. 2011. С. 12.

⁵⁵ Фишер Ш. Экономика Центральной Европы: от коммунизма к конвергенции / Ш. Фишер // Мир перемен. 2011. № 4. С. 127-142.

Накануне вступления в ЕС страны ЦВЕ существенно отставали от зоны евро по таким важным параметрам (относительно величины ВВП), как объем кредитов, выданных национальными финансовыми учреждениями; капитализация фондового рынка; объем банковских депозитов и банковских активов. Их показатели в среднем были ниже, чем у зоны евро, в два – четыре раза. Значительная часть этих проблем не имеет быстрого решения, особенно медленно, согласно мировому опыту, преодолевается разрыв в глубине и ликвидности фондового рынка⁵⁶. Фондовым рынкам стран ЦВЕ, как и других стран с формирующимися рынками, присуще заметное расслоение видов ценных бумаг частного сектора, связанное с доминированием наиболее надежных и ликвидных «голубых фишек».

Одной из проблем, свойственных для развивающихся и переходных экономик, является так называемый «первородный грех» – невозможность привлечения внешних, а иногда и долгосрочных внутренних займов в национальной валюте. Ситуация особенно осложняется, когда валюта займов не совпадает с валютой получения доходов. Население часто предпочитает иметь накопления в более стабильных мировых доминирующих валютах, способствуя обесценению и вытеснению из обращения внутренней валюты. И, наконец, низкая степень диверсификации видов торгуемых валют в случае падения курса по отношению к одной валюте приводит к потере позиций и по отношению к другим конвертируемым валютам⁵⁷.

Противоречия денежно-кредитной и валютной политики. Если для центральных банков развитых стран основной задачей является поддержание ценовой стабильности, а ставка рефинансирования изменяется в зависимости от темпа инфляции и/или стадии цикла, то в переходных экономиках к задачам центрального банка добавляется еще необходимость поддержания

⁵⁶ Буторина О.В. Зона евро на пути к новой конфигурации // Расширение Европейского Союза и Россия /Под ред. О.В. Буториной, Ю.А. Борко. М.: Издательский Дом «Деловая литература», 2006. С. 103–144.

⁵⁷ Буторина О.В. Международные валюты: интеграция и конкуренция. М.: Издательский Дом «Деловая литература», 2003. 368 с.

курса национальной валюты. Эти цели на разных этапах делового цикла могут противоречить друг другу.

Положение осложняется тем, что либерализация движения капиталов приводит к неравной конкуренции национальной и иностранных валют. Изменение процентной ставки по-разному влияет на валютные рынки с разной степенью интернационализации. С одной стороны, государствам с переходной экономикой (ввиду малой глубины и ликвидности фондового рынка) требуются повышенные ставки для привлечения зарубежных инвестиций и создания спроса на местную валюту. С другой – повышение ставок, напротив, может быть для потенциальных инвесторов свидетельством наличия проблем в национальной денежно-кредитной сфере. При этом в силу небольшого размера и недостаточного доверия со стороны инвесторов их валютные рынки сильнее подвержены кризисным колебаниям.

Анализируя переход на евро стран ЦВЕ, авторитетный российский экономист М.Ю. Головнин указывает на разные последствия фиксированных курсов для экономического развития⁵⁸. Он показывает, что страны с фиксированными курсами характеризовались несколько более высокими темпами роста и чуть меньшими темпами инфляции, чем страны с гибкими курсами. Однако в странах с фиксированными курсами наблюдались более масштабные потоки трансграничных капиталов, что сыграло отрицательную роль в условиях глобального экономического кризиса. Сильнее других пострадали государства Балтии. Страны, более сбалансировано участвовавшие в международном движении капитала, такие как Польша и Чехия, прошли через кризис с меньшими потерями⁵⁹.

Подверженность внешним и внутренним шокам. Интеграция недостаточно окрепших экономик стран ЦВЕ, имеющих свою специфику в функционировании финансового и реального сектора, в мировое сообщество

⁵⁸ Головнин М.Ю. Переход на евро и денежно-кредитная политика стран ЦВЕ / М.Ю. Головнин // Евроинтеграция: влияние на экономическое развитие Центральной и Восточной Европы /Под ред. А.И. Бажана (отв. ред.), К.Н. Гусева, А.А. Масленникова. М.: Ин-т Европы РАН, 2014. С. 8-11.

⁵⁹ Там же.

делает их положение достаточно неустойчивым и уязвимым к колебаниям мировой конъюнктуры. Таким шоковым явлением для региона стал мировой финансовый кризис, начавшийся в 2008 г., а также последовавший за ним европейский кризис суверенных долгов. Вслед за рецессией в США и Западной Европе последовал резкий экономический спад в странах региона.

В среднем по странам ЦВЕ реальный ВВП сократился в 2009 г. на 7,7% (см. Приложение Б). В Словакии, Болгарии и Чехии спад составил 5%, в Словении, Румынии, Венгрии, Хорватии – от 7% до 8%. Особенно глубокий кризис пережили прибалтийские государства. В 2009 г. реальный ВВП сократился в Эстонии, Латвии и Литве на 14-15%. Отрицательной динамики ВВП не имела только Польша.

Нехватка собственных средств и высокая потребность в зарубежном финансировании привели к существенному росту задолженности частного сектора стран ЦВЕ. Особенно опасными являются краткосрочные обязательства перед иностранными кредиторами. Возникновение даже незначительных проблем с выплатами по ним может привести к панике, стремлению иностранных инвесторов срочно вывести средства, неплатежеспособности и резкому повышению процентных ставок.

Уязвимость банковского сектора стран ЦВЕ – результат его зависимости от финансового состояния зарубежных банков. Это связано как с широким присутствием дочерних подразделений транснациональных банков на внутреннем рынке, так и со значительной долей зарубежных межбанковских займов в общих объемах кредитования. Актуальной остается проблема «первородного греха»: чтобы финансировать частный сектор местные банки привлекают займы из-за рубежа. В результате значительная часть внутренних кредитов выдается в иностранной валюте. Такая ситуация особенно характерна для Хорватии, Болгарии и Венгрии. В случае обесценения

национальной валюты у заемщиков возникают проблемы с исполнением обязательств⁶⁰.

Здесь закономерно возникает вопрос о том, завершился ли процесс трансформации, и по каким критериям это можно определить. Рассматриваемые страны ЦВЕ уже более десяти лет имеют законодательство, аналогичное европейскому. Однако это не снимает проблемы структурной уязвимости их хозяйственных систем и не защищает их от сильных макроэкономических колебаний. Также неясно, вступили ли страны ЦВЕ на путь устойчивого развития, включающий мощную инновационную, природоохранную и социальную составляющую. Такая задача вытекает из опубликованной в 2010 г. стратегии развития ЕС «Европа 2020. Стратегия умного, устойчивого и инклюзивного роста». Она направляет государства ЕС на формирование модели социально-экономического развития, основанной на знаниях и инновациях при эффективном использовании ресурсов, высокой экологичности и конкуренции, а также предполагающей увеличение уровня занятости и поддержание социального и территориального равновесия.

А. Либман указывает, что процесс трансформации в постсоциалистических странах отличается от схожих процессов в других регионах мира возникновением тройной задачи, или, по его словам, «тройного перехода» (*triple transition*) – в области политики, экономики и строительства государства. Поскольку в каждой конкретной стране возникает свойственная ей комбинация этих трех элементов, результаты трансформации оказываются весьма различными. Кроме того (что особенно важно для данного исследования), он обращает внимание на *возможность консервации переходных состояний* в силу тех или иных исходных характеристик и особенностей общественного строя. В отдельных случаях «можно утверждать, что речь идет не об отставании на пути трансформации общественной системы, а о возникновении нового самоподдерживающегося

⁶⁰ Approaching Storm. Report on Transformation. Central and Eastern Europe and the Eurozone Crisis [Electronic resource]/ PwC. 2012. 112 p. Mode of access: http://www.pwc.pl/pl/publikacje/pwc_approaching_storm_report_on_transformation.pdf (Access date 13.11.2013).

равновесного состояния социальных институтов, оказывающего влияние на экономическую и политическую динамику»⁶¹.

Отечественные экономисты О.В. Буторина и А.В. Захаров поддерживают и развивают этот тезис. Они пишут, что сегодня «переходную экономику уже нельзя рассматривать как систему, которая определенно движется в сторону зрелой рыночной экономики и должна рано или поздно стать ею. В ряде стран происходит консервация тех или иных свойств переходной экономики, которые превращаются в устойчивые характеристики местной версии рыночной экономики, имеющей, как правило, различимую культурную и историческую основу»⁶².

Согласно Н.И. Бухарину, спустя 20 лет после начала системной трансформации страны Центрально-Восточной и Юго-Восточной Европы вновь стоят перед серьезными испытаниями⁶³. Несомненным достижением переходного процесса стал быстрый рост уровня жизни. Но материальный достаток обеспечивался, главным образом, на заемные средства. Восточноевропейские государства превратились в государства, зависимые от западного капитала. С начала 2000-х гг. ТНК и крупные иностранные компании заняли ведущие позиции в большинстве секторов экономики, получили крупные доли участия в производственных предприятиях, банках, страховых компаниях. В течение 10 лет до мирового экономического кризиса кредитование западными банками компаний и домашних хозяйств в Восточной Европе превысило 1 трлн долл. США. Глобальный кризис привел к резкому падению экспорта, уменьшению притока ПИИ, сокращению доступа к финансовым рынкам, безработице, ухудшению состояния государственных финансов. Наиболее зависимыми от внешнеэкономической ситуации оказались Венгрия, Словакия, Словения.

⁶¹ Либман А. Политическая логика формирования экономических институтов в России / А. Либман // Пути российского посткоммунизма: Очерки. Московский Центр Карнеги. М.: Изд-во Р. Элинина, 2007. С. 99.

⁶² О.В. Буторина, А.В. Захаров. О научной основе Евразийского экономического союза // Евразийская экономическая интеграция. 2015. № 2 (27). С. 52-68.

⁶³ Бухарин Н.И. Преобразования в странах Центрально-Восточной и Юго-Восточной Европы: достижения и проблемы / Н.И. Бухарин // Восточная Европа: 20 лет социальной трансформации. Сб. науч. трудов / ИНИОН РАН. Центр науч.-информ. исслед. глобал. и регионал. проблем. Редкол.: Игрицкий Ю.И. (отв. ред.), Шаншиева Л.Н. (отв. ред.) и др. М., 2010. С. 12-30.

Трудности продемонстрировали уязвимость региона и поставили ряд вопросов касательно кризиса самой трансформации и необходимости модификации рыночных институтов. По мнению Н.И. Бухарина, переосмысления требует роль государства в экономике, так как ее сведение к минимуму не оправдало себя. На смену идеи господства рынка в настоящее время приходит идея функционирования рынков при поддержке сильного государства с высокоэффективными институтами⁶⁴. Другими словами, точка в процессе трансформации не поставлена. Осмысление специфических проблем переходной или постпереходной экономики, как ее называет О.В. Буторина⁶⁵, а также выработка соответствующих инструментов социально-экономической политики – задача сегодняшнего и завтрашнего дня экономической науки.

⁶⁴ Там же.

⁶⁵ Буторина О.В. Особенности евразийской модели экономической интеграции. Институт Европы РАН. Аналитическая записка. 2015. № 17. С.1-5. Режим доступа <http://www.ieras.ru/pub/analitika/anazap17.pdf> (дата обращения 24.07.2015).

1.3. Основные задачи и принципы деятельности ЕБРР в регионе

Первые многосторонние (международные) финансовые организации были созданы по итогам Второй мировой войны под эгидой ООН. К ним относятся: Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР) – Группа Всемирного банка (ГВБ). Позже в рамках ГВБ начали функционировать Международная финансовая корпорация (МФК), Международная ассоциация развития (МАР), Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС), Многостороннее агентство по гарантиям инвестиций (МАГИ). Существуют также многосторонние региональные институты развития: Межамериканский банк развития (МАБР), Африканский банк развития, Азиатский банк развития и другие.

История, структура и задачи ЕБРР

Европейский банк реконструкции и развития – один из самых молодых региональных финансовых институтов развития. Инициативу создания специализированного учреждения для оказания финансового и технического содействия государствам ЦВЕ выдвинула в октябре 1989 г. Франция в лице тогдашнего президента Франсуа Миттерана.

Первоначально идею приняли настороженно. Европейская комиссия опасалась, что новый финансовый институт будет играть более значительную роль в отношениях со странами ЦВЕ, чем само Европейское экономическое сообщество (ЕЭС). Германия не хотела терять своей первостепенной экономической роли в регионе ЦВЕ. Великобритании не устраивало то, что в создании нового института практически не участвовали США. Вашингтон утверждал, что потребности в многосторонней помощи могут быть удовлетворены за счет ресурсов Всемирного банка, и ревностно воспринимал участие СССР в становлении ЕБРР⁶⁶.

⁶⁶ Миронова И.В. Причины и история создания Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) / И.В. Миронова // Государство и право: теория и практика. Межвузовский сборник научных трудов. Калининград: Издательство Калининградского университета, 2002. Вып. 1. С. 91-98.

Создание нового института заняло полтора года. По итогам проведенных в 1990 г. переговоров представители 40 государств и двух европейских институтов (ЕЭС и Европейского инвестиционного банка – ЕИБ) достигли соглашения об учреждении ЕБРР. Президентом банка был избран один из инициаторов его создания, французский экономист и политический деятель Жак Аттали. Головной офис открылся в апреле 1991 г. в Лондоне.

Уставный капитал ЕБРР составил 10 млрд ЭКЮ. Двенадцать государств-членов ЕЭС вместе с ЕЭС как организацией и ЕИБ получали 51% акций; США получили 10% акций; Япония – 8,5%; СССР – 6%⁶⁷. Ныне в ЕБРР входят 65 государств, ЕС и ЕИБ, он проводит операции в 36 странах Европы, Центральной Азии, Южного и Восточного Средиземноморья (ЮВЭС)⁶⁸. С 1991 г. банк принял участие в более 4 400 проектов, совокупный объем сделок превысил 107 млрд евро, а объем освоенных средств приблизился к 81 млрд евро⁶⁹.

Банком руководит Совет управляющих, куда входят представители от каждой страны-акционера, как правило, на уровне министра финансов. Совет директоров в составе 23 членов, каждый из которых представляет одного или нескольких акционеров, отвечает за стратегические направления деятельности и политику банка. Президент является официальным представителем ЕБРР и руководит текущей работой. Он избирается Советом управляющих из числа авторитетных экономистов и политических деятелей сроком на четыре года (с возможностью переизбрания на второй срок). В мае 2012 г. британец сэр Сума Чакрабартти сменил на посту Президента немца Томаса Мирова. Вице-президенты назначаются Советом директоров по рекомендации Президента. Исполнительный комитет контролирует все ключевые аспекты стратегии, обеспечивает эффективную работу банка и его финансовую устойчивость.

⁶⁷ Европейский банк открылся, но СССР мало что от него получит // Коммерсантъ. 1991. №16 (66). С. 15.

⁶⁸ Здесь и далее разделение групп стран в соответствии с классификацией ЕБРР.

⁶⁹ About the EBRD. We invest in changing lives [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2016. – Mode of access: file:///C:/Users/User/Downloads/565_aboutE%20(1).pdf (Access date 29.01.2016).

Также создан ряд комитетов и управлений по отдельным направлениям работы, которые подчиняются Президенту.

Согласно официальной миссии ЕБРР, он восполняет недостаток коммерческого финансирования, способствуя становлению в странах операций открытой рыночной экономики. В своей работе он следует принципам рационального корпоративного управления и устойчивого развития⁷⁰. Банк ставит широкий спектр задач. Он содействует проведению структурных и отраслевых реформ; развитию конкуренции, приватизации и предпринимательства; внедрению инноваций; росту занятости и производительности труда; следованию стандартам в социальной и экологической областях; укреплению финансовых организаций и правовых систем; созданию необходимой для поддержки частного сектора инфраструктуры⁷¹.

Одна из главных целей ЕБРР заключается в «привлечении внутреннего и иностранного капитала» в страны операций. Для этого используется такой гибкий инструмент как синдицирование займов. База софинансирования расширяется за счет расширения круга частных кредиторов, внедрения новых методов софинансирования и привлечения на рынок новых стран⁷².

Основными инструментами здесь являются: кредиты, вложения в акционерный капитал и гарантии. Кредитование крупных проектов осуществляется в диапазоне от 5 до 250 млн евро (средний объем в настоящее время составляет около 25 млн евро) сроком на 5-15 лет по фиксированным или плавающим ставкам. Банк в своей деятельности ориентируется на рыночные ставки, он не предоставляет субсидированного или льготного финансирования. Участие в капитале, как правило, составляет от 2 до 100 млн евро. Банк может выкупать только миноритарные пакеты, имея при

⁷⁰ Our Mission [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2013. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/about/what/mission.shtml> (Access date 15.12.2013).

⁷¹ Операционная деятельность [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. 2013. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/pages/about/what.shtml> (Дата обращения 16.12.2013).

⁷² Синдицирование займов [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. 2015. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395237253447&pagename=EBRD-RU%2FContent%2FContentLayout> (Дата обращения 12.09.2015).

этом заранее определенную стратегию выхода. Для проектов частного сектора ЕБРР обычно выделяет средства (в форме займов или участия в акционерном капитале), покрывающие до 35% потребностей отдельного проекта или компании в долгосрочном финансировании.

Одной из стратегических задач ЕБРР является поддержка микро-, малого и среднего предпринимательства (ММСП). Она реализуется не напрямую, а через организации-посредники в странах операций, то есть через местные банки, инвестиционные фонды и лизинговые компании. Основные инструменты включают: открытие кредитных линий, межбанковское кредитование, целевые кредиты «*стэнд-бай*», а также инвестиции в местные банки. Участие в капитале обеспечивается через специализированные фонды, с которыми банк сотрудничает на региональном и национальном уровнях.

Применительно к странам, находящимся на начальном этапе переходного периода, действует Программа прямых инвестиций (*Direct Equity Investment*), предоставляемых на срок до семи лет в объеме от 500 тыс. до 6 млн евро. К таковым банк относит 10 государств: Армению, Азербайджан, Белоруссию, Киргизию, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, а также Грузию, Молдавию и Монголию. Программа рассчитана на перспективные проекты, а также развитие уже существующих и на создание новых компаний.

Гарантии банка предоставляются как комплексно от всех рисков, так и на случай возникновения конкретных обстоятельств. В 1999 г. была запущена Программа содействия развитию торговли (ПСРТ, *The Trade Facilitation Programme*), предусматривающая выдачу гарантий по широкому кругу торговых сделок со странами операций и между ними.

К критериям отбора проектов, кроме очевидных (географическая принадлежность к региону операций банка, значимость для развития экономики и частного сектора), относятся: рентабельность, наличие

спонсорского участия, соответствие стандартам ведения банковской деятельности и экологическим нормам⁷³.

Обычно ЕБРР финансирует до 35% стоимости проекта, если он осуществляется с нуля или 35% в случае долгосрочной капитализации проектной компании. ЕБРР требует от спонсоров внесения крупных взносов в уставный капитал в объеме равном капиталовложениям банка или превышающем его⁷⁴.

Отдельного упоминания заслуживают донорские программы ЕБРР. Их финансируют более чем 30 стран и международных институтов, среди которых лидируют ЕС (45% полученных ЕБРР донорских средств за последние 5 лет), а также Специальный фонд акционеров ЕБРР (СФА). Средства доноров направляются на покрытие расходов по консультационным и аудиторским услугам, а также на обучение персонала. К своей инвестиционной деятельности банк добавляет техническое содействие и взаимодействие с государственными органами, в частности в продвижении правовых и институциональных реформ. Среди инструментов: оказание технической поддержки; гранты (особенно в области инфраструктуры и энергетики в бедных странах); премии и льготы; механизмы распределения рисков (например, при операциях в национальных валютах)⁷⁵.

Отраслевые приоритеты

Отраслевыми приоритетами ЕБРР официально названы следующие: финансовый сектор; транспорт, промышленность и услуги; агропромышленный комплекс (АПК); энергетика; инфраструктура; природные ресурсы; информационно-коммуникационные технологии (ИКТ); недвижимость и туризм. На практике первые четыре направления

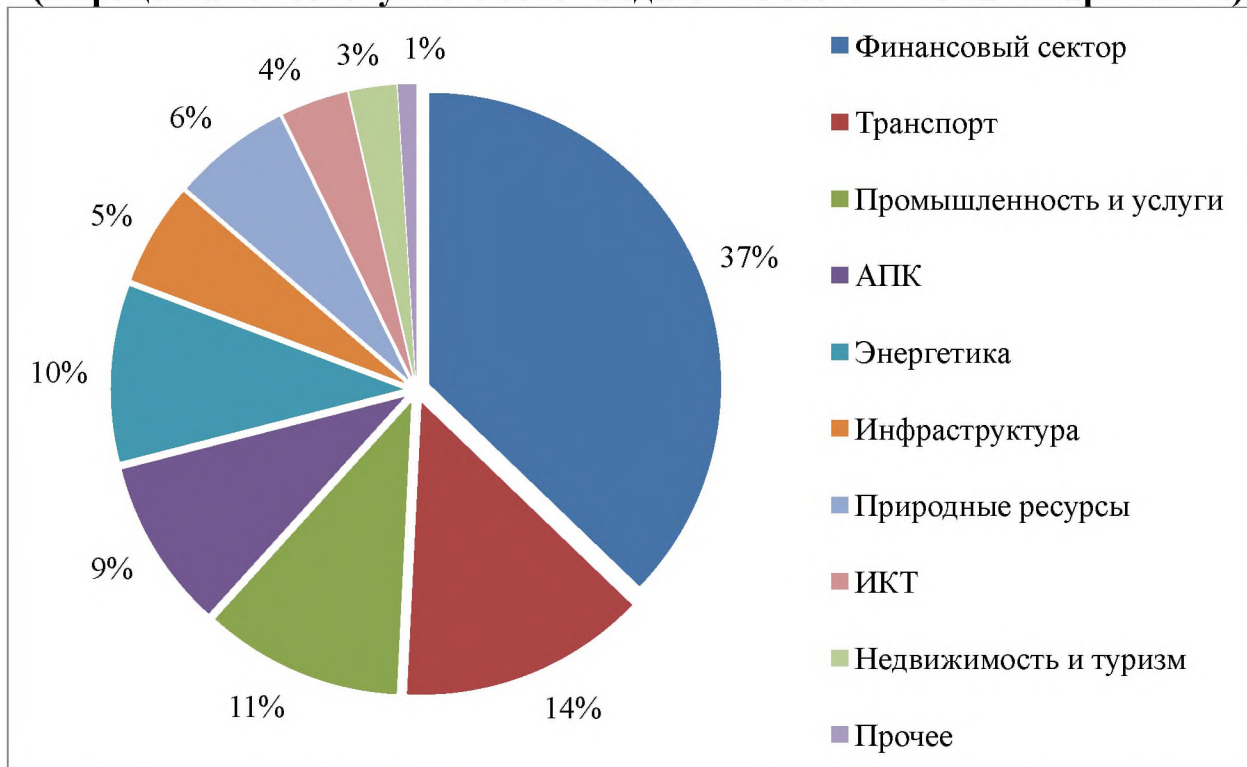
⁷³ Guide to EBRD Financing [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2013. 2 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/guide.pdf> (Access date 20.12.2013).

⁷⁴ Европейский банк реконструкции и развития. Финансирование с участием ЕБРР. Режим доступа: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/guider.pdf> (Дата обращения 20.12.2013).

⁷⁵ Годовой отчет за 2012 г. [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. 2013. 58 с. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/research/annual/ar12r.pdf> (Дата обращения 20.12.2013).

(финансовый сектор, транспорт, промышленность и услуги,) поглощают почти 3/4 всего объема финансирования (см. Рисунок 1.3).

Рисунок 1.3. Приоритетные направления деятельности ЕБРР по секторам
(в процентах от совокупного объема сделок по состоянию на январь 2015 г.)



Источник: расчеты автора на основании Sector factsheets [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/sector.shtml> (Дата обращения 25.12.2015).

Свои главные задачи в развитии *финансового сектора* стран-операций ЕБРР видит в стимулировании притока инвестиций в реальную экономику, укреплении национальных валют, развитии частных рынков капитала, а также в совершенствовании корпоративного управления, бизнес-планирования и риск-менеджмента. Здесь банком используются уже названные инструменты: поддержка ММСП; содействие развитию торговли; участие в капитале; вложения в инвестиционные фонды и др. После начала в 2008 г. мирового экономического кризиса банк расширил операции в финансовом секторе и запустил несколько новых инициатив, позволивших диверсифицировать обязательства и продлить сроки их погашения.

Транспорт играет важную практическую роль в процессе трансформации. Развитие пассажирских и грузовых перевозок содействует экономическому росту, активизирует внешнюю торговлю и улучшает условия для региональной интеграции. ЕБРР осуществляет проекты по поддержанию и модернизации уже существующих транспортных сетей, а также по сооружению новых магистралей. В данной сфере банк стремится активно взаимодействовать с государственными органами и предприятиями, а также участвовать в проектах государственно-частного партнерства (ГЧП).

ЕБРР является крупнейшим среди финансовых институтов инвестором в *промышленность и сферу услуг* в странах ЦВЕ и СНГ. Развитие реального сектора экономики объявлено одним из стратегических направлений его деятельности. Проекты осуществляются в таких отраслях, как: металлургия, производство промышленных товаров, автомобилестроение, лесопереработка и целлюлозная промышленность, строительные материалы, химическая промышленность, фармацевтика и здравоохранение, потребительские товары, авиационно-космический комплекс и др.

Значительную долю в инвестициях банка занимает энергетика. В своей деятельности на данном направлении ЕБРР ориентируется, в том числе, на проблематику *изменения климата*. В области изменения климата деятельность банка сосредоточена на соблюдении экологических стандартов, обеспечении энергетической безопасности и развития устойчивой энергетики, включая использование возобновляемых источников энергии. В 1994 г. ЕБРР сформировал специализированное подразделение по энергоэффективности, а в 2006 г. запустил Инициативу в области устойчивой энергетики (ИУЭ). Она включает несколько направлений, частично пересекающихся с другими отраслевыми приоритетами банка, а именно: энергоэффективность в крупной промышленности; финансирование устойчивой энергетики в целях поддержки ММСП; энергоэффективность муниципальной инфраструктуры; экологически чистое производство энергии в энергетическом секторе; возобновляемая энергетика и развитие рынка углеродных квот.

Сделанный краткий обзор позволяет обнаружить зависимость между модернизационными целями принятой Евросоюзом стратегии «*Европа 2020*»

и основными приоритетами работы ЕБРР в новых странах-членах ЕС. В целом стратегия нацелена на разумное, устойчивое и сбалансированное социально-экономическое развитие, которое, основываясь на знаниях и инновациях, предполагает эффективное использование ресурсов, повышение экологичности и конкуренции, а также увеличение уровня занятости и достижение согласия в области социальных и территориальных вопросов. В рамках стратегии были поставлены следующие количественные цели:

- повысить до 75% долю занятых среди лиц в возрасте от 20 до 64 лет;
- увеличить инвестиции в НИОКР до 3% ВВП;
- снизить выбросы парниковых газов на 20-30%;
- повысить долю возобновляемых источников энергии до 20% всего энергопотребления;
- снизить долю учеников, не закончивших школьное образование, до уровня не выше 10%;
- обеспечить, чтобы 40% молодых людей в возрасте от 30 до 34 лет имели высшее образование;
- сократить на 20 миллионов число людей за чертой бедности⁷⁶.

Для реализации поставленных целей было выдвинуто семь так называемых флагманских инициатив: «инновационный союз»; «молодежь в движении»; «цифровая повестка дня для Европы»; «развитие новых навыков и создание рабочих мест»; «европейская платформа борьбы с бедностью»; «промышленная политика эпохи глобализации»; «Европа эффективного использования ресурсов»⁷⁷. Очевидно, что две последние («промышленная политика эпохи глобализации» и «Европа эффективного использования ресурсов») связаны с приоритетными направлениями деятельности банка. Поэтому работа ЕБРР в реальном секторе экономики (включая отрасль

⁷⁶ Europe 2020 [Electronic resource] / European Commission. – 2015. – Mode of access: http://ec.europa.eu/europe2020/index_en.htm (Access date 20.11.2015).

⁷⁷ Ibid.

промышленности), а также в области устойчивой энергетики будет подробно рассмотрена во второй главе настоящего исследования.

ЕБРР не занимается решением проблем, лежащих в рамках первых пяти флагманских инициатив и задач «Стратегии 2020». Из ее широкого спектра задач (решение которых должно способствовать достижению устойчивого развития) ЕБРР занимается только двумя – промышленностью и энергоэффективностью вместе с изменением климата. Вопросы инновационной деятельности, образования, социальной стабильности и преодоления бедности не входят в сферу компетенции банка.

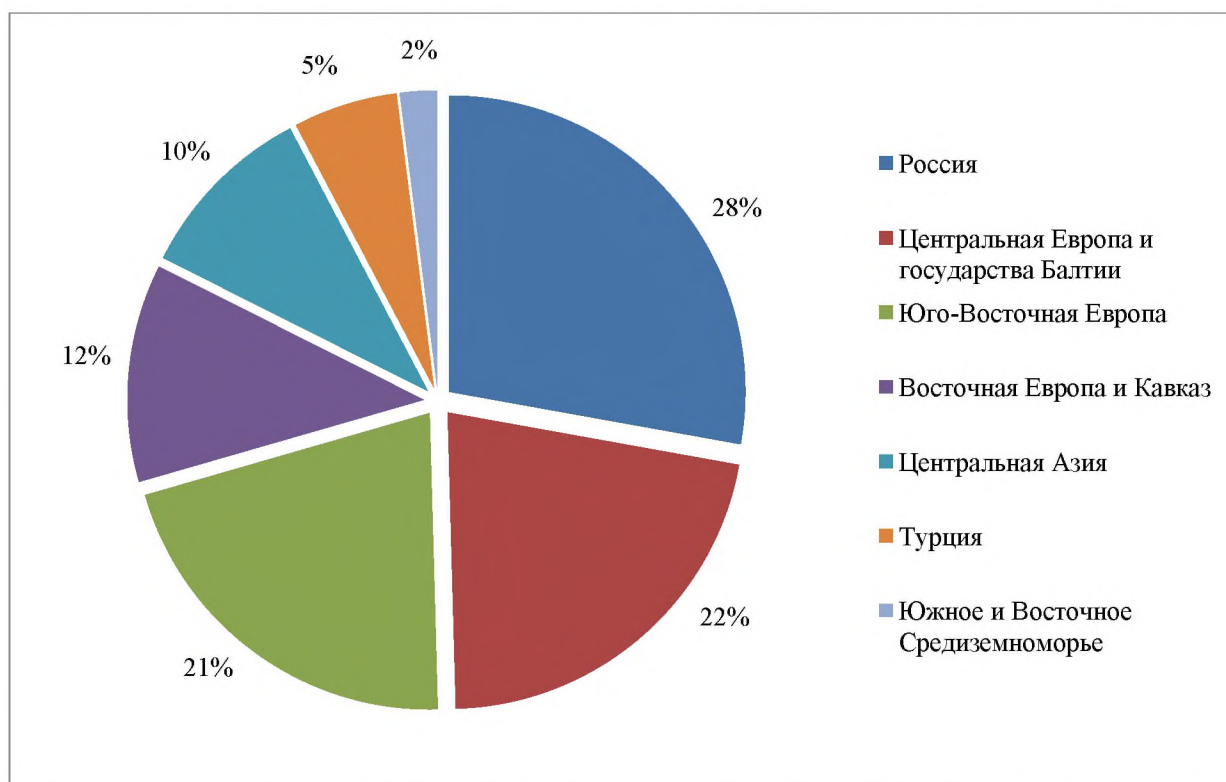
Обсуждавшаяся выше тематика либерализации и заимствования институтов представлена в деятельности ЕБРР проектами в области финансового сектора (реструктуризация государственного сектора, передача предприятий в частную собственность, содействие малому и среднему бизнесу). Плюс к названным направлениям, ЕБРР финансирует проекты в области транспорта, АПК и материальной инфраструктуры.

География операций

За период 1991-2014 гг. новые страны ЕС, являющиеся объектом диссертационного исследования, получили от ЕБРР финансирования на общую сумму свыше 28 млрд евро, что соответствует 30 % от всех операций банка в указанный отрезок времени. Центральная и Восточная Европа остается важнейшим направлением операций, несмотря на энергичную диверсификацию географии операций.

Крупнейшей страной получателем средств ЕБРР является Российская Федерация, на ее долю приходится более четверти совокупных инвестиций (см. Рисунок 1.4). Центральная Европа и государства Балтии, куда ЕБРР относит девять из одиннадцати рассматриваемых новых стран-членов ЕС (Венгрию, Латвию, Литву, Польшу, Словакию, Словению, Хорватию, Чехию и Эстонию), занимают второе место. Юго-Восточная Европа (куда попадают Болгария и Румыния, а также Албания, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Косово, Сербия, Черногория) находится на третьем месте.

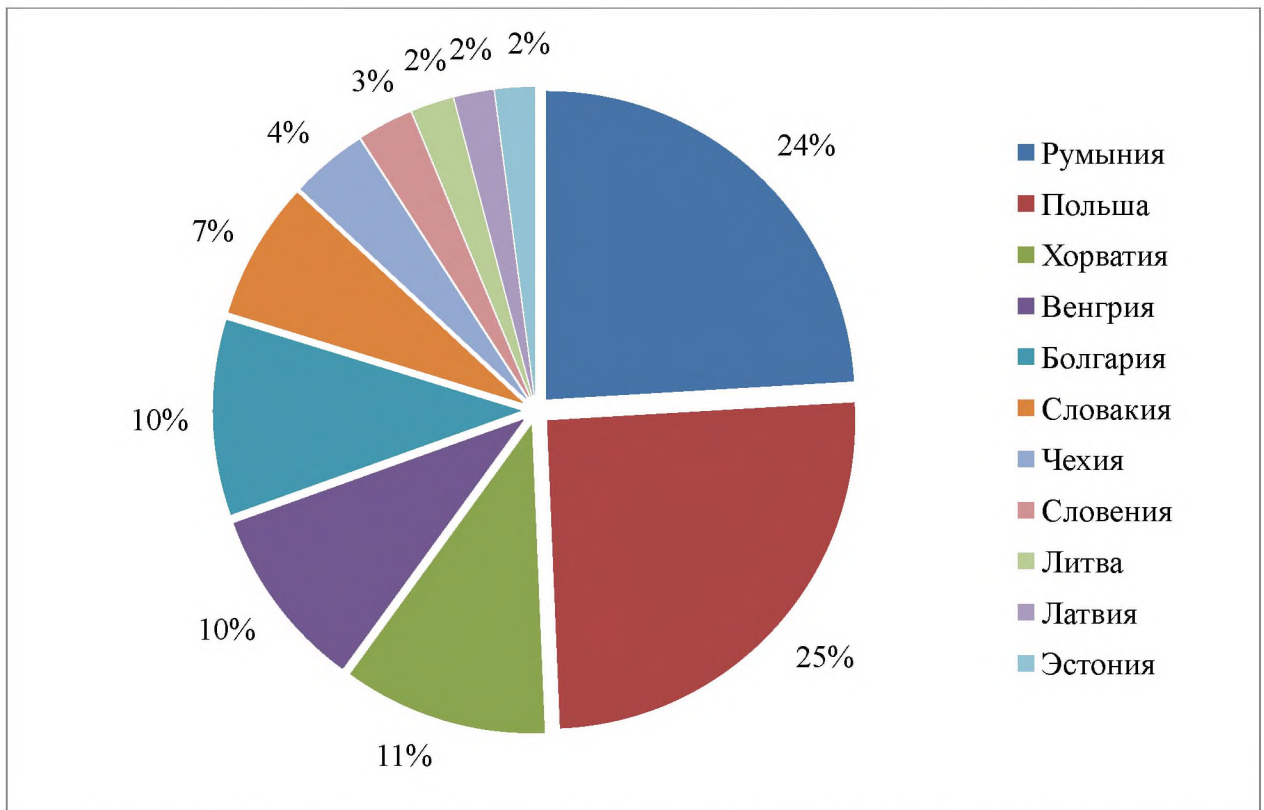
Рисунок 1.4. Совокупный объем сделок ЕБРР по регионам за 1991-2014 гг. (в процентах от совокупного объема сделок)



Источник: Годовой отчет за 2014 г. [Электронный ресурс]/ Европейский банк реконструкции и развития. – 2015. – С. 2-3. – Режим доступа: <file:///C:/Users/User/Downloads/annual-report-2014.pdf> (Дата обращения 25.09.2015).

В Центральной Европе наибольший объем сделок среди новых государств-членов ЕС приходится на Польшу (см. Рисунок 1.5). По данным на конец 2014 г. он превысил 7,2 млрд евро.

Рисунок 1.5. Совокупный объем сделок ЕБРР по новым странам-членам ЕС за 1991-2014 гг.
(в процентах от совокупного объема сделок в регионе)



Источник: расчеты автора на основании данных Годового отчета за 2014 г. [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. – 2015. – С. 2. – Режим доступа: <file:///C:/Users/User/Downloads/annual-report-2014.pdf> (Дата обращения 27.12.2015).

Польша является четвертой крупнейшей (7,5% от общего объема сделок) страной операций ЕБРР после России, Украины и Румынии. В действующей, принятой в 2013 г. Стратегии ЕБРР для Польши, страна называется одним из лидеров процесса трансформации в своем регионе. Считается, что она преуспела в развитии частного сектора, в либерализации внутреннего рынка и внешних экономических связей, также заметно улучшился инвестиционный климат, облегчился доступ в экономику иностранных инвесторов.

С начала 1990-х гг. ЕБРР содействовал приватизации и реструктуризации польской экономики, поддерживал развитие частного предпринимательства, в том числе малого и среднего. Банк осуществлял вложения в муниципальную и экологическую инфраструктуру,

взаимодействовал с местными финансовыми институтами. В рамках страновых стратегий 2004 и 2006 гг. добавилась работа по привлечению иностранных инвестиций, внедрялись новые инструменты поддержки ММСП и новые механизмы распределения рисков. Банк содействовал развитию польского рынка капитал и венчурного финансирования⁷⁸.

Согласно стратегии ЕБРР в Польше основные задачи банка, по-прежнему включают укрепление финансового сектора и улучшение доступа предприятий к финансовым ресурсам. Банк стремится к развитию местного и регионального рынков капитала за счет новых продуктов и диверсификации инвестиций (в том числе в рамках работы со страховыми компаниями и пенсионными фондами). Он содействует приватизации и реструктуризации государственных предприятий, решает задачи в области энергоэффективности и возобновляемой энергетики. С точки зрения распределения проектов по отраслям, 36% приходится на промышленность, торговлю и АПК, 32% – на энергетику, 24% – на финансовый сектор и 8% – на инфраструктуру⁷⁹.

Следующими крупнейшими получателями средств из стран Центральной Европы являются Хорватия (совокупный объем сделок на конец 2014 г. – 3,1 млрд евро), Венгрия (2,7 млрд евро) и Словакия (2,1 млрд евро)⁸⁰. *Хорватия* позже остальных центральноевропейских стран приступила к процессу перехода, только после окончания вооруженного конфликта в 1995 г. Первый кредит от ЕБРР Хорватия получила в 1994 г. на восстановление аэронавигационной системы. Традиционно в числе приоритетов банк выделял: инфраструктуру (транспортную, муниципальную и экологическую), поддержку ММСП посредством взаимодействия с финансовыми институтами-партнерами, приватизацию и реструктуризацию в государственном секторе.

Экономика Хорватии сильно пострадала от мирового экономического кризиса. Многие отрасли нуждаются в серьезном реформировании, а общую нехватку средств усугубляет низкий уровень доверия со стороны инвесторов.

⁷⁸ Country Strategies for Poland [Electronic resource]/ European Bank for Reconstruction and Development. – 1998, 2004, 2006, 2010, 2013. – Mode of access: http://www.ebrd.com/pages/about/policies/earlier_country.shtml <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/poland.pdf> (Access date 17.12.2015).

⁷⁹ Poland data [Electronic Resource]/ European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/where-we-are/poland/data.html> (Access date 28.12.2015).

⁸⁰ Годовой отчет за 2014 г. [Электронный ресурс]/ Европейский банк реконструкции и развития. – 2015. – С. 2-3. – Режим доступа: <file:///C:/Users/User/Downloads/annual-report-2014.pdf> (Дата обращения 25.09.2015).

В июне 2013 г. ЕБРР принял очередную Стратегию для Хорватии, где главными задачам названы: посткризисное восстановление, помощь в практическом применении и развитии преимуществ от вступления в ЕС, структурная перестройка предприятий частного сектора⁸¹.

В *Венгрии* ЕБРР работает с 1991 г. Среди первых приоритетов выделялись: развитие частного бизнеса, финансовый сектор, инфраструктура и муниципальное хозяйство, а также туризм и АПК. С годами объем инвестиций увеличивался, а к приоритетам добавились: энергоэффективность и возобновляемая энергетика; участие в проектах ГЧП; поддержка бизнеса за счет предоставления высокорисковых продуктов (например, участия в капитале); развитие финансового рынка и др. В Стратегии для Венгрии, принятой в 2011 г., первостепенное значение придается восстановлению финансового сектора после кризиса⁸².

Словакия, по оценке экспертов ЕБРР, близка к завершению трансформационного процесса. Ключевые направления деятельности банка совпадают здесь с названными выше стандартными задачами (к которым относятся приватизация и реструктуризация в реальном секторе, развитие финансового сектора, поддержка ММСП, реализация инфраструктурных проектов, проектов в области экологии, энергетики и транспорта).

Чехия, по мнению ЕБРР, успешно завершила переход к открытой рыночной экономике. Согласно финальному докладу банка, правовая и институциональная структура национальной экономики вплотную приблизилась к развитым странам. Остающиеся задачи (дефицит госбюджета, реформирование систем здравоохранения и образования, повышение гибкости рынка труда) выходят за рамки компетенции банка⁸³. С 2008 г. ЕБРР не осуществляет новых инвестиционных операций в Чехии.

⁸¹ Strategy for Croatia [Electronic Resource]/ European Bank for Reconstruction and Development. – 2013. 51 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/where-we-are/croatia/croatia-overview.html> (Access date 28.12.2013).

⁸² Country Strategies for Hungary [Electronic resource]/ European Bank for Reconstruction and Development. – 1994, 2003, 2005, 2008, 2011. – Mode of access: http://www.ebrd.com/pages/about/policies/earlier_country.shtml <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/hungary.pdf> (Access date 05.01.2014).

⁸³ Graduation of EBRD Operations in the Czech Republic [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2007. – Mode of access: http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/czech_graduation_mar.pdf (Access date 20.12.2013).

Более скромные объемы финансирования приходятся на Словению и прибалтийские государства - Латвию, Литву, Эстонию.

В Юго-Восточной Европе наибольшие объемы предоставленного финансирования (более 6,9 млрд евро за 1992-2014 гг.) приходятся на **Румынию**. Только в 2014 г. было подписано 26 сделок на сумму 592 млн евро⁸⁴. По совокупным размерам инвестиций Румыния лидирует среди новых стран-членов ЕС, даже немного опережая Польшу, которая значительно превосходит ее по численности населения (см. Рисунок 1.5).

Выделенные в страновой стратегии ЕБРР приоритеты включают: финансовый сектор, энергетику, инфраструктуру и промышленность. В финансовом секторе, помимо сотрудничества с банками, особое внимание уделяется работе со страховыми и лизинговыми компаниями, а также развитию местного рынка капитала. Среди инфраструктурных задач первостепенное значение придается дорожному строительству. По мнению экспертов банка, Румынии присущи обычные для переходных экономик проблемы в энергетике: значительная доля государственной собственности и высокие показатели энергоемкости. В промышленности ЕБРР поддерживает производство экспортных и импортозамещающих товаров, а также изделий с высокой добавленной стоимостью; содействует росту конкурентоспособности и улучшению инвестиционного климата⁸⁵. Осуществляемые проекты распределяются по отраслям достаточно пропорционально: промышленность, торговли и сельское хозяйство – 31%, инфраструктура и энергетика по 27%, финансовый сектор – 15%⁸⁶.

Сотрудничество ЕС и ЕБРР

В рамках своего мандата ЕБРР сотрудничает с Европейским Союзом как в части политического диалога, так по линии инвестиционной деятельности. Как организация ЕС владеет 3% капитала банка, но с учетом всех 28 государств-членов и ЕИБ его доля достигает 62,8%. Евросоюз

⁸⁴ Годовой отчет за 2014 г. [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. – 2015. – С. 2. – Режим доступа: <file:///C:/Users/User/Downloads/annual-report-2014.pdf> (Дата обращения 25.09.2015).

⁸⁵ Country Strategies for Romania [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2008, 2012. – Mode of access: http://www.ebrd.com/pages/about/policies/earlier_country.shtml <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/romania.pdf> (Access date 20.08.2015).

⁸⁶ Romania data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/where-we-are/romania/data.html> (Access date 20.12.2015).

является крупнейшим донором ЕБРР, на него приходится более трети всей выделенной безвозмездной помощи. Так, в 2014 г. ЕС выделил 105 млн евро, что превысило половину всех полученных донорских средств. Совокупный объем выделенных ЕС донорских средств составляет 1,4 млрд. евро⁸⁷. Часть вливаний осуществляется не совместно, а банком и ЕС по отдельности, но параллельно по каналам Структурных фондов ЕС⁸⁸ и Фонда Сплочения (финансирующего инфраструктурные проекты в странах ЕС, где душевой доход составляет менее 75% от среднего по объединению).

Созданный в 2008 г. Инвестиционный фонд соседства (ИФС, *The Neighborhood Investment Facility – NIF*) объединяет средства ЕС и европейских финансовых учреждений для реализации проектов на транспорте, в энергетике, в социальной и экологической сферах в странах-соседах Евросоюза. ИФС одобрил более 30 проектов ЕБРР, общая сумма безвозмездной помощи по которым составила порядка 240 млн евро. В рамках действующего с 2001 г. Природоохранного партнерства «Северного измерения» (ППСИ) решаются острые экологические задачи региона, стимулируется трансграничное сотрудничество между странами Северной Европы (Дания, Исландия, Норвегия, Финляндия, Швеция), а также Латвией, Литвой, Эстонией, Белоруссией и Россией. ЕС и ЕБРР сотрудничают по линии Фонда поддержки программ в области энергоэффективности и охраны окружающей среды для восточноевропейских государств (*The Eastern Europe Energy Efficiency and Environment Partnership Fund – E5P*). Через местные организации-партнеры в странах ЦВЕ реализуется инициатива по поддержке ММСП (*The EU/EBRD SME Finance Facility*). В рамках последней ЕБРР к концу 2014 г. было предоставлено кредитов на сумму 1,2 млрд евро, а донорская помощь ЕС составила 137 млн евро⁸⁹.

⁸⁷ EU: EBRD shareholder profile [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2015. - Mode of access: <http://www.ebrd.com/who-we-are/structure-and-management/shareholders/european-union.html> (Access date 20.12.2015).

⁸⁸ К ним относятся Европейский сельскохозяйственный фонд, Европейский фонд регионального развития, Европейский социальный фонд и некоторые другие.

⁸⁹ The EBRD and the European Union [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. - 2015. - Mode of access: file:///C:/Users/User/Downloads/523_EU_Jan%202015_FINAL.pdf (Access date 20.12.2015).

ГЛАВА 2. ОСНОВНЫЕ ОТРАСЛЕВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕБРР

2.1. Операции ЕБРР в финансовом секторе

Финансовый сектор – важнейшее направление деятельности ЕБРР, на которое приходится около трети совокупного объема сделок. Задачами банка являются: развитие рыночных финансовых институтов; поддержка частного предпринимательства; ведение политического диалога в целях укрепления нормативно-законодательного регулирования; содействие в области корпоративного контроля, институционального строительства и стабильных принципов ведения банковской деятельности. Для их решения используются следующие основные инструменты: проектное финансирование; кредитные линии для поддержки той или иной отрасли; программы в области финансирования ММСП; участие в капитале⁹⁰.

Эволюция деятельности ЕБРР в финансовом секторе

Первая стратегия ЕБРР в области финансовых институтов была принята в 1991 г. Ее основными задачами стали: децентрализация финансового сектора; создание эффективной системы регулирования и контроля; развитие институциональной системы. Реализованные в 1991-1995 гг. проекты включали: открытие кредитных линий банкам для развития отдельных отраслей (например, жилищного строительства в Польше, сельского хозяйства в Венгрии); создание при участии других инвесторов новых финансовых институтов-посредников (например, инвестиционных банков в Болгарии и других балканских странах); содействие приватизации банков (крупные проекты в Польше и Венгрии); создание инвестиционных фондов в Чехии, Словакии (*Czech and Slovak Investment*), Польше (*Poland Private Equity*) и регионального фонда для стран ЦВЕ (*Advent*) и др.

⁹⁰ What we do in financial institutions [Electronic resource] // European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/financial/what.shtml> (Access date 31.08.2014).

В 1996 г. стратегию пересмотрели, к основным задачам добавили укрепление финансовых институтов и развитие системы посредников для финансирования ММСП. Первая задача предполагала работу с частными институтами в рамках предоставления долгового финансирования, участия в капитале, содействия привлечению инвесторов, развитию продуктовых линеек. Вторая (помимо взаимодействия с банками) предполагала работу с лизинговыми компаниями, фондами акционерного капитала и паевыми инвестиционными фондами (ПИФ). В 1996-1999 гг. в странах операций был реализован ряд крупных проектов, в первую очередь, на территории бывшего СССР. В ЦВЕ банк содействовал приватизации, расширял линейку финансовых услуг за счет субординированных кредитов и конвертируемых долговых обязательств. Он участвовал в различных инвестиционных фондах (пенсионные фонды в Чехии, Венгрии и Польше, паевые инвестиционные фонды в Польше и др.), работал с лизинговыми и страховыми компаниями⁹¹.

На конец 1998 г. на финансовый сектор приходилось 30% операций банка, совокупные обязательства составляли 3,6 млрд евро, число проектов превышало 400. Почти 60% финансирования приходилась в конечном итоге на ММСП. Примечательно, что более 40% инвестиций направлялось в страны, наиболее успешные с точки зрения переходного процесса, среди которых государства Центральной Европы и Балтии. Значительное внимание уделялось также техническому содействию. Совокупный объем помощи составил к середине 1999 г. порядка 200 млн евро, или более трети от всех ассигнований в рамках программ оказания технической помощи⁹².

Приоритеты деятельности ЕБРР в финансовом секторе менялись по мере реализации целей трансформационного периода. Если в 1991 г.

⁹¹ Financial Sector Operations Policy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1999. – 42 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/policies/sector/finpolicy.pdf> (Access date 01.09.2014).

⁹² Financial Sector Operations Policy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1999. – 42 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/policies/sector/finpolicy.pdf> (Access date 01.09.2014).

основной задачей было построение системы рыночных институтов, то в 1996 г. акценты сместились в пользу финансирования реального сектора.

В 1999 г., когда была принята новая, третья по счету стратегия ЕБРР, на первый план вышли задачи укрепления рыночных механизмов в целях устойчивого функционирования финансовой системы и эффективного государственного регулирования. Среди основных требований к потенциальным проектам были обозначены: влияние на диверсификацию институтов финансового сектора, привлечение новых клиентов (прежде всего, из числа ММСП), географическое расширение деятельности, привлечение ПИИ, слияния в рамках региона в целях укрепления деятельности (при возникновении необходимости), приватизация государственных институтов и их переориентация на рыночные условия деятельности. Государственное регулирование в очередной раз называлось необходимым при условии его ограниченных масштабов⁹³.

Значительное внимание в стратегии 1999 г. было уделено последствиям финансового кризиса в России 1998 г. Уже в конце 1990-х гг. российская экономика оказалась достаточно открыта для воздействия на нее процессов, происходивших на мировых рынках. Предвестником стал азиатский финансовый кризис 1997-1998 гг. Остроту российского кризиса предопределила вовлеченность российских и зарубежных инвесторов в операции с государственными казначейскими обязательствами (ГКО). Отток иностранного капитала с рынка ГКО привел к невозможности обслуживания накопленных обязательств, объявлению дефолта по ним и банкротству ряда ведущих коммерческих банков страны⁹⁴.

Влияние кризиса на европейский регион стало очередным свидетельством того, насколько высокорисковой может быть банковская деятельности в переходных странах с учетом политической и

⁹³ Financial Sector Operations Policy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1999. – 42 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/policies/sector/finpolicy.pdf> (Access date 01.09.2014).

⁹⁴ Самохвалов А. Государство в рыночной экономике: уроки кризисов / А. Самохвалов // Мировая экономика и международные отношения. – 2013. – № 4. – С. 11-29.

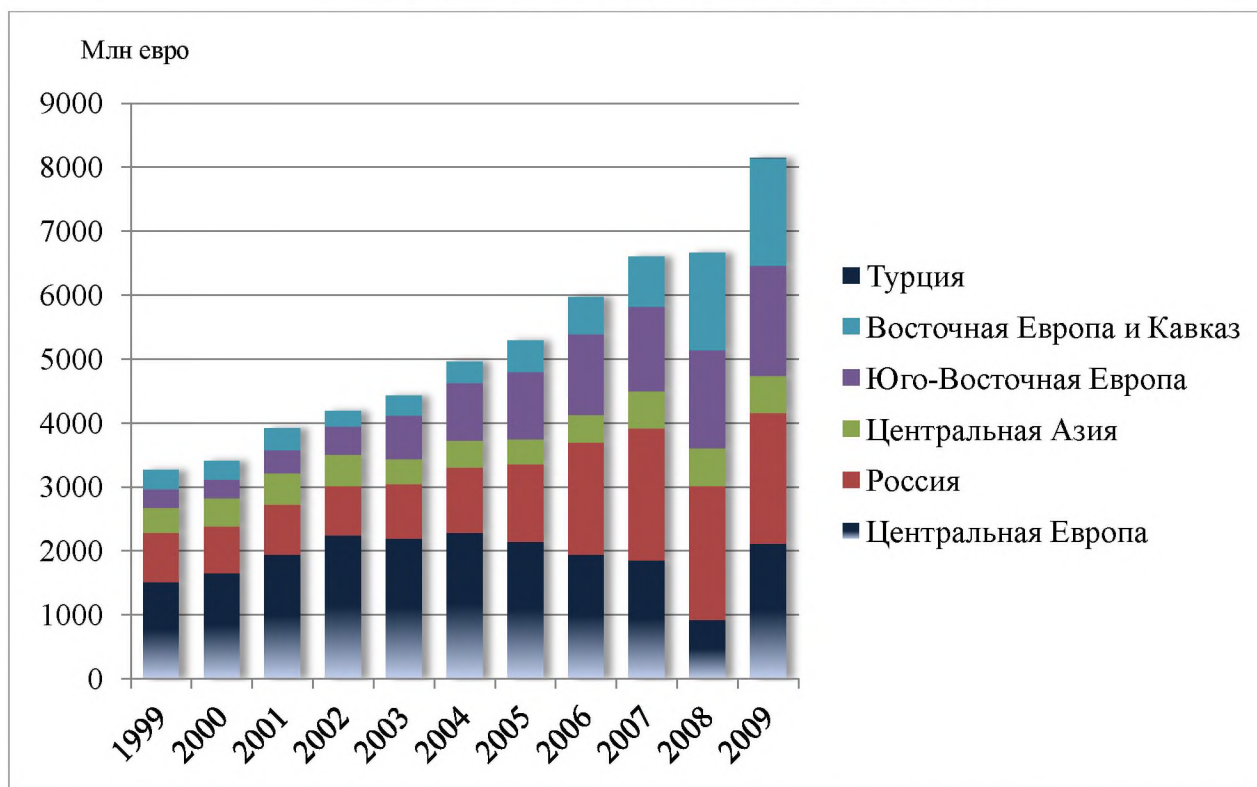
макроэкономической нестабильности, структурной неустойчивости и уязвимости финансового сектора. Таким образом, к основным задачам государств с переходной экономикой должны относиться как разработка и принятие своевременных мер в целях предотвращения кризиса, так и незамедлительной и четкое посткризисное регулирование.

Четвертая стратегия банка в области финансового сектора была принята в 2010 г. За это время портфель ЕБРР в финансовом секторе вырос более чем в два раза и составил к концу 2009 г. 8,3 млрд евро. Число проектов увеличилось до 768 (из них 694 приходилось на банковский и небанковский сектор, 74 осуществлялось в рамках работы инвестиционных фондов). С 1991 г. по конец 2009 г. совокупные объемы финансирования составили 15,7 млрд евро, количество проектов – более 1 300⁹⁵. Заметно расширилась география операций и набор инструментов.

За указанные 10 лет объемы операций в России выросли более чем в 2,5 раза, в Юго-Восточной Европе – почти в шесть раз, в Восточной Европе и на Кавказе – более чем в пять с половиной раз (см. Рисунок 2.1). В странах Центральной Европы наибольший уровень финансирования приходился на 2004 г., что было связано с их вступлением в ЕС.

⁹⁵ Financial Sector Strategy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2010. – 55 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/downloads/policies/sector/financial_2010.pdf (Access date 06.09.2014).

Рисунок 2.1. Портфель операций ЕБРР в финансовом секторе по странам за 1999-2009 гг. (млн евро)



Источник: Financial Sector Strategy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2010. – p. 12. – Mode of access: http://www.ebrd.com/downloads/policies/sector/financial_2010.pdf (Access date 06.09.2014)

Особенности деятельности ЕБРР в условиях финансовой нестабильности

Начавшийся летом 2007 г. кризис ликвидности на ипотечном рынке США практически сразу отразился на экономическом положении европейских стран и в течение года перерос в полномасштабный мировой финансовый кризис. Банковский кризис в Европе начал набирать силу уже в конце 2007 – начале 2008 гг. Один за другим финансовые институты, в том числе и ведущие, начали объявлять о многомиллионных потерях. Переломным моментом для всего мира и для Европы в частности стал конец 2008 г., когда произошло сразу несколько потрясений: банкротство *Lehman Brothers*, поглощение *Bank of America* инвестиционного банка *Merrill Lynch*, финансовые трудности и частичная национализация страховой корпорации *American International Group (AIG)*.

Эти события незамедлительно сказались на европейской экономике. Первыми пострадали банки и инвестиционные компании, тесно связанные с американскими, вскоре волна кризиса захлестнула и другие сегменты рынка. Наиболее уязвимыми оказались западноевропейские государства, в частности Великобритания, Германия, Франция. Проблемы возникли у таких ведущих институтов, как *Northern Rock*, *Bradford&Bingley*, *Royal Bank of Scotland (RBS)*, *IKB (Deutsche Industriebank)*, *Credit Agricole* и *BNP Paribas*. Во второй половине 2008 г. лидеры государств-членов ЕС стали призывать к принятию скоординированных мер по поддержке национальных экономик. Банковский кризис выявил целый ряд накопленных проблем. Страны ЕС, испытав на себе последствия глобального экономического кризиса и европейского кризиса суверенных долгов, осознали необходимость провести реформу системы банковского надзора и создать (на основе международных стандартов) систему регулирования финансового сектора на глобальном уровне, которая включала бы регулирование в области банковского деятельности⁹⁶.

Банковский сектор Центральной и Восточной Европы столкнулся с еще большими, чем более мощные банки Западной Европы трудностями. Сложившуюся ситуацию усугублял кризис доверия к экономической политике стран ЦВЕ, к их валютам и к устойчивости их финансовых систем. Государства ЦВЕ тесно интегрированы в экономические и политические рамки Евросоюза, что ограничивает их политическую и экономическую самостоятельность и в условиях кризиса ставит их в невыгодное положение⁹⁷.

За 20 лет западноевропейские финансовые институты заняли доминирующее положение в регионе ЦВЕ. В период кризиса многие из них сократили объемы бизнеса в регионе (прежде всего, по предоставлению

⁹⁶ Худякова Л.С. Реформа регулирования финансового сектора в Европейском союзе / Л.С. Худякова, Е.А. Сидорова // Деньги и кредит. – 2014. – № 4. – С. 28-35.

⁹⁷ Лейн Д. Какова альтернатива? Национальный капитализм или рыночный социализм? / Д. Лейн // Мир перемен. – 2013. – № 1. – С. 161-166.

кредитных ресурсов), что в свою очередь привело к резкому сокращению банковского кредитования и падению внутреннего спроса. Одновременно сократился экспорт на фоне общего сжатия общемировой торговли. В 2008-2009 гг. страны региона пережили самый глубокий экономический спад. Реальный ВВП Чехии сократился на 4,8%; Словакии – на 5,3%; Латвии – на 14,2%; Литвы – на 14,8%; Эстонии – на 14,7%. От 5% до 7,5% упал ВВП в Болгарии, Венгрии, Румынии и Хорватии⁹⁸.

Особенно чувствительной к воздействию глобального финансового кризиса оказалась Венгрия. Это было связано как с чрезмерной открытостью венгерской экономики, так и с хроническим двойным дефицитом государственного бюджета и платежного баланса. Подавляющая доля банковского капитала находится в иностранных руках, а в ходе кризиса западные материнские банки решали свои проблемы с ликвидностью за счет дочерних подразделений в Венгрии. Отток капитала привел к фактической девальвации форинта, который за три месяца обесценился по отношению к евро почти на 20%⁹⁹.

Во всех постсоциалистических странах вследствие кризиса усилилось разочарование результатами проводившейся властями социально-экономической политики, а именно: ростом богатого бизнес класса, распространением коррупции, практикой низких зарплат, безработицей и бедностью. Хотя постсоциалистические страны к 2013 г. показали умеренный рост ВВП, большинство из них по-прежнему страдают от значительной деиндустриализации, а многие – от демодернизации экономик. Во многих государствах снижается уровень благосостояния населения, все они фиксируют падение индекса развития человеческого потенциала относительно мирового¹⁰⁰.

⁹⁸ GDP Growth (annual %) [Electronic resource] / The World Bank. – 2014. – Mode of access: <http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG/countries/1W?display=graph> (Access date 06.09.2014).

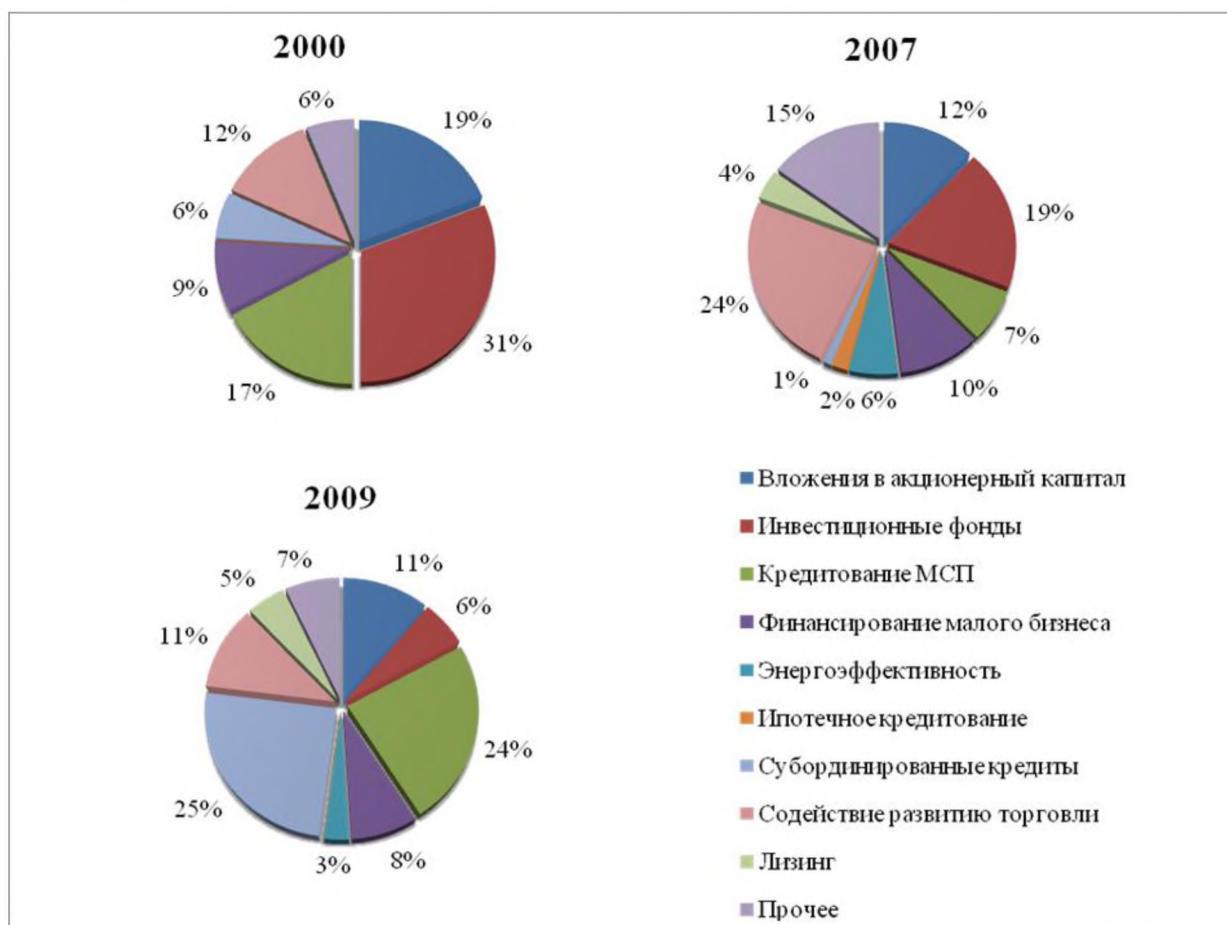
⁹⁹ Волотов О. Венгрия: из авангарда в арьергард? / О. Волотов // Мир перемен. – 2012. – № 3. – С. 8-21.

¹⁰⁰ Лейн Д. Какова альтернатива? Национальный капитализм или рыночный социализм? / Д. Лейн // Мир перемен. – 2013. – № 1. – С. 161-166.

Как видно на Рисунке 2.1 в 2008 г. портфель операций ЕБРР в Центральной Европе резко сократился, что может свидетельствовать о том, что экономики региона не были готовы к кризису. В 2009 г. портфель в финансовом секторе, напротив, заметно увеличился. Основной задачей для банка в условиях кризиса являлось восстановление доверия между субъектами финансового сектора. Велись переговоры с национальными и международными финансовыми институтами, а также органами власти в целях поиска решений и разработки специализированных программ помощи, прежде всего, для стратегически важных банковских структур.

На Рисунке 2.2 представлены изменения в продуктовой линейке ЕБРР в области финансового сектора в 2000 г., в предкризисный 2007 г. и кризисный 2009 г.

Рисунок 2.2. Ежегодный объем операций в финансовом секторе в разбивке по инструментам
(в процентах от совокупного объема сделок за 2000 г., 2007 г. и 2009 г.)



Источник: Financial Sector Strategy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2010. – p. 12. – Mode of access: http://www.ebrd.com/downloads/policies/sector/financial_2010.pdf (Access date 19.02.2015).

В феврале 2009 г. тремя финансовыми институтами – ЕБРР, ЕИБ и ГВБ – был запущен двухлетний Совместный план действий (*Joint Action Plan*) в целях поддержки усилий стран ЦВЕ по преодолению последствий кризиса. Объем выделенных средств составил 24,5 млрд евро. Из них ЕИБ предоставил 11 млрд евро, ГВБ – 7,5 млрд евро, ЕБРР – 6 млрд евро. На встрече глав указанных международных институтов были обозначены основные проблемы региона: нехватка кредитования реального сектора (особенно ММСП), падение производства и рост безработицы, нарастание проблемной задолженности, необходимость изменения структуры капитала и докапитализации банков. Для возобновления роста местному бизнесу требовались финансовые ресурсы. А оздоровление местных банков было невозможно без снижения рисков и реструктуризации проблемных долгов¹⁰¹. Реальный объем финансирования составил к концу 2010 г. 33 млрд евро.

К реализации плана удалось подключить крупные западные банки, имеющие дочерние структуры в странах операций. Общая координация усилий облегчила обеспечение стран операций необходимой ликвидностью¹⁰². ЕБРР предоставил средства в размере 100 – 400 млн евро по каждой сделке дочерним организациям таких банков, как *UniCredit*, *OTP Bank*, *Erste Bank*, *Société Générale*, *Raiffeisen Bank*, *Intesa Sanpaolo*. По мнению ЕБРР, налаженная Венской инициативой модель многостороннего взаимодействия может применяться в будущем для комплексного решения проблем европейских переходных экономик¹⁰³.

В 2008-2009 гг. значительно возрос риск по осуществляемым и потенциальным проектам ЕБРР. Наибольшая доля проблемных активов приходилась на участие в акционерных капиталах (показатели риска по

¹⁰¹ Joint IFI Action Plan [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/news/press/2009/091005.shtml> (Access date 07.09.2014).

¹⁰² Vienna Initiative – Moving to a new phase [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2012. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/viennainitiative.pdf> (Access date 07.09.2014).

¹⁰³ Vienna Initiative – Moving to a new phase [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2012. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/viennainitiative.pdf> (Access date 07.09.2014).

данной части проектного портфеля увеличились в 2,5 раза и более), стоимость которых упала с началом финансового кризиса. Несколько меньшее беспокойство вызывали долговые инструменты финансирования¹⁰⁴.

В начале 2012 г. ЕБРР вместе с партнерами запустил новую версию Венской инициативы – «Вена 2.0». Ее цель – возобновить координацию банковской деятельности в ЦВЮЕ, когда кризис еврозоны повысил риск оттока капитала на Запад. Сохранялись и прежние задачи – упорядоченная делеверизация и стабилизация трансграничных банковских операций.

Эффективность Венских инициатив и в целом антикризисных мер ЕБРР неочевидна. Сам ЕБРР не публикует результатов эмпирического анализа и показателей результативности. У внешних экспертов возникают следующие вопросы: не стали ли финансовые вливания ЕБРР в дочерние банки средством скрытой помощи западноевропейским материнским структурам; насколько данная помощь полезна для реального сектора экономики; учитывает ли она потребности конечных выгодоприобретателей в лице ММСП?

Очевидно, что экстренные меры по вливанию ликвидности в проблемные государства, банки и компании не решают системной задачи. Когда угрозы для материнских банков нарастают, меняется и общий подход к распределению рисков. На фоне высокой волатильности рынков многие банки отказываются принимать дополнительные риски, предпочитая работать на знакомых национальных рынках и в национальной валюте. Тенденцию поддерживают новые меры государственного регулирования стран Западной Европы, предписывающие сокращать рискованные позиции.

Согласно экспертным оценкам, страны ЦВЕ сильно различаются по степени устойчивости и подверженности экономическим рискам. Относительно стабильными считаются позиции Польши и Чехии, менее стабильными – Венгрии. Однако материнские банки зачастую игнорируют

¹⁰⁴ Financial Sector Strategy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2010. – Mode of access: http://www.ebrd.com/downloads/policies/sector/financial_2010.pdf (Access date 07.09.2014).

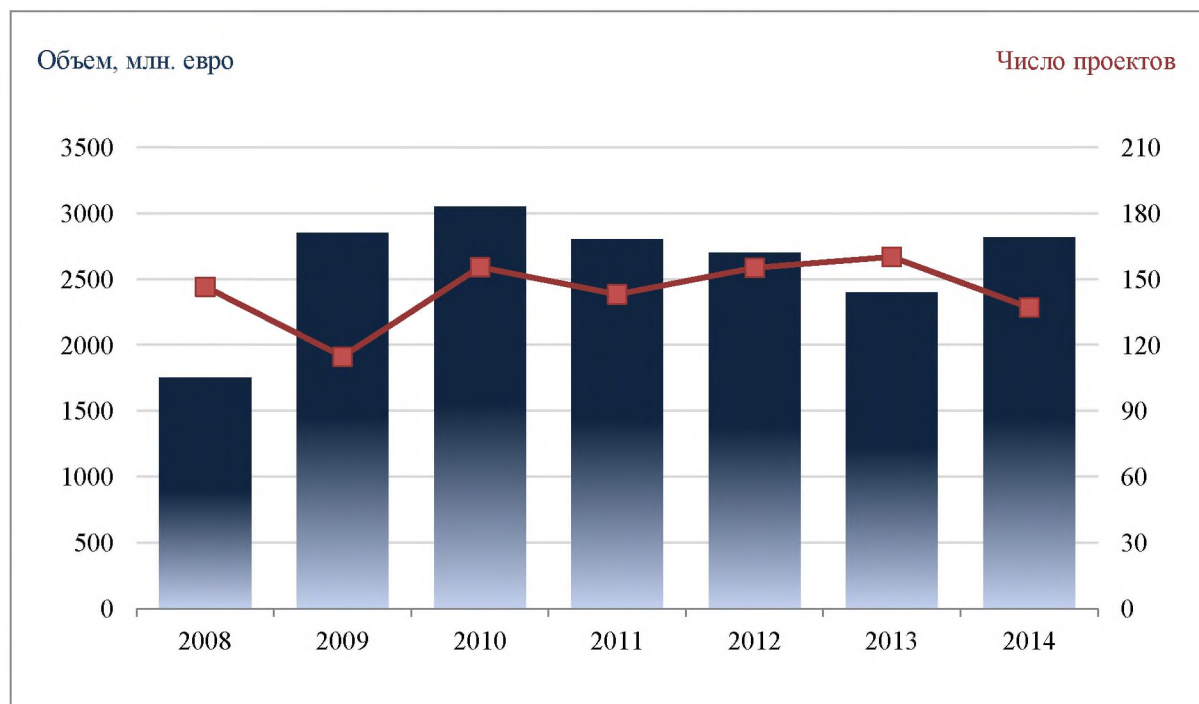
вопрос профилирования страновых рисков. Ориентируясь в основном на системный риск, они рассматривают все новые страны-члены как высоко рисковые рынки¹⁰⁵. В этих условиях заявленные меры наднационального регулирования представляются мало реалистичными, поскольку экономические субъекты склонны действовать в своих интересах без оглядки на планы межправительственных организаций.

Основные современные задачи в новых странах-членах ЕС

По состоянию на начало 2015 г. общее число реализованных в финансовом секторе проектов превысило 1680, совокупные инвестиции банка – 32,2 млрд евро, портфель – 9,4 млрд евро, количество активных проектов в портфеле – 593. С точки зрения перераспределения финансирования в рамках продуктовой линейки, наибольшие доли приходятся на коммерческое финансирование, поддержку ММСП и энергоэффективность. Объем предоставленных инвестиций и количество осуществленных проектов представлены на Рисунке 2.3, на котором виден резкий рост объема в кризисные 2009-2010 гг., а затем постепенное замедление активности.

¹⁰⁵ Трансграничное кредитование в странах Европы с быстроразвивающимися рынками [Электронный ресурс]/ Институт исследований развивающихся рынков Сколково (IEMS). 2013. Режим доступа: http://www.skolkovo.ru/public/media/documents/research/SIEMS_research_2013-04_rus.pdf (Access date 19.02.2015).

**Рисунок 2.3. Ежегодный объем инвестиций и количество проектов
в рамках работы с финансовыми институтами
(по состоянию на январь 2015 г.)**



Источник: Financial Institutions data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395238311791&pagename=EBRD%2FContent%2FContentLayout> (Access Date 22.09.2015).

Разбивка текущего портфеля проектов по основным регионам достаточно пропорциональна (см. Приложение В). Более 40% приходилось по состоянию на январь 2015 г. на Турцию, Восточную Европу, Кавказ и Центральную Азию, 35% - на Центральную, Юго-Восточную Европу и западно-балканские государства, 15% – на Россию и около 4 % – на новый для банка регион Южного и Восточного Средиземноморья.

В Таблице 2.1 в порядке убывания представлены доли проектов в финансовом секторе в совокупном объеме операций. Основные банковские продукты указаны на основании страновых стратегий банка. Приведенные данные не всегда сопоставимы, так как стратегии утверждались в разные годы (2011-2013 гг.). Соответственно, обозначенные объемы предоставленного финансирования указаны на ту или иную отчетную дату.

В *Латвии* статья портфеля «финансовые институты» является второй после энергетики¹⁰⁶. К концу 2011 г. совокупный объем предоставленных финансовому сектору средств составил 221 млн евро, число проектов – 21. Главная задача принятой в 2011 г. страновой стратегии – укрепление финансового сектора, кредитование которого резко сократилось после 2008 г. ввиду мирового кризиса. Во избежание банкротства государство национализировало один из крупнейших латвийских банков *Parex Bank*. По итогам его реструктуризации был создан банк *Citadele*, 25% акций которого принадлежат ЕБРР и 75% – государству. ЕБРР развивает новые инструменты прямого инвестирования и мезонинного¹⁰⁷ кредитования для ММСП, внедряет лучшие мировые практики (например, против легализации противоправных доходов) в деятельность местных финансовых институтов¹⁰⁸.

¹⁰⁶ Latvia Factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/latvia.pdf> (Access date 20.09.2014)

¹⁰⁷ Мезонинное финансирование – долговое финансирование проектов (на срок свыше 5 лет с погашением тела кредита в конце срока) с одновременным приобретением опциона на акции заемщика. Кредиты предоставляются, если компания не может рассчитывать на проектное финансирование из-за недостатка собственных средств. Проценты по мезонинному кредиту существенно выше обычных кредитов в силу более высоких рисков кредитора.

¹⁰⁸ Strategy for Latvia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2011. 36 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/latvia_strategy_2_111207.pdf (Access date 20.09.2014)

Таблица 2.1. Операции ЕБРР в финансовом секторе по странам

	Доля финансовых организаций в портфеле операций стран (в процентах, декабрь 2014 г.)	Основные продуктивные решения (в порядке убывания долей)
Латвия	40	участие в капитале, банковские кредиты, страхование и финансовые услуги
Хорватия	38	банковские кредиты, участие в капитале
Литва	32	банковские кредиты, участие в капитале, страхование и финансовые услуги
Словакия	26	банковские кредиты, участие в капитале, страхование и финансовые услуги
Польша	24	банковские кредиты, участие в капитале, страхование и финансовые услуги
Болгария	15	банковские кредиты
Румыния	15	банковские кредиты, участие в капитале, страхование и финансовые услуги
Словения	9	банковские кредиты, участие в капитале, страхование и финансовые услуги, лизинг
Венгрия	0	банковские кредиты, участие в капитале, страхование и финансовые услуги
Эстония	0	банковские кредиты, участие в капитале, страхование и финансовые услуги

Источники:

- Where we are. Country data [Electronic resource]/ European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/where-we-are.html> (Access date 20.05.2015);

- Country strategies [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2011-2013. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/where-we-are.html> (Access date 20.12.2015).

Развитому банковскому сектору *Хорватии* присуща высокая степень концентрации и иностранного участия. Основную задачу ЕБРР видит в совершенствовании правового регулирования и в развитии рынков капитала (в частности, облигаций). В ходе посткризисного восстановления экономики банк ориентируется на участие в специализированных фондах поддержки

предпринимательства, расширение помощи ММСП, привлечение прямых иностранных инвестиций¹⁰⁹.

В *Литве* на финансовые институты приходится почти треть проектного портфеля¹¹⁰, а поддержка банковского сектора отнесена к перечню приоритетных направлений деятельности. Один из путей укрепления местных банков ЕБРР видит в консолидации отдельных институтов. Целесообразным считается развитие проектного финансирования за пределами банковского сектора, например, за счет частного акционерного и венчурного капитала¹¹¹.

В *Словакии* на финансовые институты приходится 27% портфеля операций ЕБРР. На первом месте находятся проекты в инфраструктурном секторе¹¹². К 2012 г. совокупный объем инвестиций ЕБРР в финансовый сектор Словакии превысил 900 млн евро. Было реализовано 42 проекта, большинство которых предусматривало участие в банковском капитале. Поскольку, по оценке банка, страна завершает переходный процесс, число приоритетных направлений ограничено тремя. Главное из них – работа с финансовыми институтами, выступающими посредниками для кредитования ММСП, особенно в слаборазвитых районах. ЕБРР намерен расширять реализуемые через местные коммерческие банки программы инвестиций в небольшие проекты в области энергоэффективности (в частном и в государственном секторах). Также применяется доленое и мезанинное финансирование¹¹³.

¹⁰⁹ Strategy for Croatia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2013. 51 p. – Mode of access:

<http://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395238303373&d=&pagename=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument> (Access date 20.09.2014).

¹¹⁰ Lithuania factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/lithuania.pdf> (Access date 21.09.2014).

¹¹¹ Strategy for Lithuania [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2012. 37 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/lithuania.pdf> (Access date 21.09.2014).

¹¹² Slovak republic factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/slovakrepublic.pdf> (Access date 20.09.2014).

¹¹³ Strategy for the Slovak Republic [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2012. 42 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/slovak.pdf> (Access date 20.09.2014).

В **Польше** на финансовый сектор приходится более 20% портфеля инвестиций ЕБРР. Это третье место после промышленности, торговли, сельского хозяйства и энергетики¹¹⁴. В целом по состоянию на 2013 г. было осуществлено 89 проектов в финансовом секторе. Объем финансирования ЕБРР составил 1,8 млрд евро, что равняется 30% совокупного объема инвестиций в страну. Наибольшая часть (порядка 14% от совокупного объема финансирования) приходилась на кредиты банковскому сектору¹¹⁵.

Главным приоритетом ЕБРР в Польше является содействие устойчивому развитию ее финансового сектора. Несмотря на относительно стабильное посткризисное состояние банковской системы в ней существует ряд проблем. Во-первых, высока внешняя зависимость: порядка 70% банковских активов страны принадлежит иностранным инвесторам. Во-вторых, ряд крупнейших банков имеет высокий уровень процентного и валютного риска, что связано с осуществленными ранее операциями в иностранной валюте. Из-за неразвитого рынка капиталов у банков отсутствует постоянный доступ к долгосрочному финансированию. И, наконец, низок уровень потребительского кредитования и кредитов ММСП. ЕБРР ставит следующие задачи: развитие рынка долгового капитала за счет подписки на банковские и корпоративные облигации, содействие изменениям в структуре собственности, активное взаимодействие с банками-посредниками в рамках поддержки ММСП¹¹⁶.

В **Болгарии** на долю финансового сектора приходится 15% общего портфеля¹¹⁷. При этом, согласно последней страновой стратегии, совокупный объем операций к концу 2010 г. равнялся 768 млн евро, а число проектов – 77. Эксперты ЕБРР указывают на необходимость развития небанковского сектора, в том числе создания специализированных инвестиционных фондов

¹¹⁴ Poland Factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/poland.pdf> (Access date 20.09.2014).

¹¹⁵ Strategy for Poland [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2013. 50 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/poland.pdf> (Access date 20.09.2014).

¹¹⁶ Ibid.

¹¹⁷ Bulgaria data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/bulgaria.html> (Access date 22.09.2015).

под решение конкретных задач (например, в сфере энергоэффективности). Они считают целесообразным развитие микрофинансирования и лизинговых услуг, а также фондового рынка.¹¹⁸

В *Румынии* на финансы приходится 15% портфеля проектов ЕБРР¹¹⁹. На конец 2011 г. совокупный объем операций в данном секторе равнялся 2,6 млрд евро, что составляло около 30% всего объема предоставленного финансирования. Было реализовано более 100 проектов. Среди приоритетных задач ЕБРР – сохранение стабильности в условиях посткризисного восстановления и внешней неопределенности, развитие банковского и небанковского секторов, а также развитие рынка капитала¹²⁰.

В *Венгрии* на конец 2010 г. было осуществлено более 50 проектов в финансовом секторе на сумму свыше 870 млн евро (около 30% совокупного объема операций). Восстановление стабильности в финансовом секторе после кризиса – главная цель действующей страновой стратегии. Важнейшие направления работ включают: предоставление долгосрочного финансирования, развитие рынков капитала, развитие благоприятного инвестиционного климата, в том числе для кредитов в национальной валюте¹²¹. Однако по состоянию на конец 2014 г. в портфеле операций ЕБРР не было проектов в венгерском финансовом секторе.

Проекты банка в *Эстонии* распределялись на две части: энергетика поглощала 62% средств, оставшиеся 38% приходилось на промышленность, торговлю и сельское хозяйство¹²². К моменту принятия страновой стратегии 2012 г. на финансовые институты приходилось 29 проектов объемом почти

¹¹⁸ Strategy for Bulgaria [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2011. 44 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/bulgaria_strategy_111116.pdf (Access date 22.09.2014).

¹¹⁹ Romania data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/country/romania.html> (Access date 21.09.2015).

¹²⁰ Strategy for Romania [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2012. 52 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/romania.pdf> (Access date 21.09.2014).

¹²¹ Strategy for Hungary [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2011. 45 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/hungary.pdf> (Access date 20.09.2014).

¹²² Estonia data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/estonia-data.html> (Access date 20.09.2015).

200 млн евро (36% совокупных инвестиций в страну)¹²³. Отсутствие на сегодняшний день активных операций с эстонскими финансовыми организациями объясняется тем, что в нем доминируют ведущие банки Северной Европы, прежде всего, шведские.

Деятельность ЕБРР в финансовом секторе включает также *двусторонние программы*, например, совместную программу ЕС и ЕБРР в области поддержки МСП для новых стран-членов ЕС и кандидатов на вступление. К концу 2014 г. ЕБРР предоставил кредитных линий на сумму 1,2 млрд евро 44 банкам и 40 лизинговым компаниям. ЕС выделил 136 млн евро на техническую поддержку и дополнительные выплаты стимулирующего характера¹²⁴.

Среди специализированных программ выделим Программу содействия развитию торговли – ПСРТ (*Trade Facilitation Programme – TFP*). Она позволяет предоставлять гарантии на любые реально совершаемые торговые сделки со странами операций ЕБРР, а также между ними. Гарантии могут использоваться в качестве обеспечения оплаты инструментов, коммерческого финансирования (документарных аккредитивов, гарантий предоплаты и исполнения обязательств, простых и переводных векселей и др.), эмитированных или гарантированных банками-участниками. В 2014 г. в ПСРТ участвовали более 100 банков-эмитентов, количество стран-операций – 23, количество сделок – свыше 16 000, общая сумма сделок – 9,4 млрд евро¹²⁵.

¹²³ Strategy for Estonia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2012. 33 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/estonia.pdf> (Access date 21.09.2014).

¹²⁴ EU: EBRD shareholder profile [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/who-we-are/structure-and-management/shareholders/european-union.html> (Access date 22.09.2015).

¹²⁵ Trade Facilitation Programme [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014 – Mode of access: <http://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395238382348&d=&pagename=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument> (Access date 22.02.2015).

2.2. Работа ЕБРР в сфере транспорта, промышленности, торговли и АПК

Деятельность ЕБРР в реальном секторе включает более десяти направлений. По состоянию на начало 2015 г. на долю транспорта, промышленности и услуг, а также АПК приходилось более 30% совокупного объема сделок (см. Рисунок 1.3). На рубеже XX – XXI веков в структуре мирового хозяйства произошли глубокие сдвиги. В развитых странах существенно снизилась доля промышленности в создании ВВП, а преобладающей сферой производства стали услуги. При этом лидирующие позиции в мировой экономике заняли производители высокотехнологичных товаров и услуг¹²⁶. Для Западной Европы инвестиции в знания сохраняют приоритетность даже после возникших в результате кризиса бюджетных ограничений¹²⁷.

По отраслевой структуре своей экономики новые страны ЕС *количественно* приближаются к западноевропейским соседям. В Приложении Г приведена отраслевая структура ВВП в новых странах-членах ЕС и в среднем по ЕС-15. В большинстве рассматриваемых государств показатели в сфере услуг приближались, а в отдельных превышали 70%. Наиболее выражен этот сдвиг в государствах Центральной Европы и Прибалтики, медленнее идут изменения в Болгарии и Румынии. Однако *качественно* процесс конвергенции еще далек от завершения, о чем свидетельствуют экспертные оценки ЕБРР и осуществляемые им проекты.

Транспорт играет важную роль в процессе трансформации. Развитая сеть грузо- и пассажиропотоков повышает доступность рынков, способствует диверсификации экономики, стимулирует развитие торговли и туризма, создает условия для мобильности трудовых ресурсов.

Устойчивое развитие транспортного сектора при учете экологических

¹²⁶ Хесин Е.С. Становление Европы как мастерской мира / Е.С. Хесин // Современная Европа. 2014. № 1. С. 17-25.

¹²⁷ Циренщиков В.С. Инновационная Европа / В.С. Циренщиков // Современная Европа. 2013. № 4. С. 104-114.

требований – главная задача ЕБРР в данной области. По состоянию на январь 2015 г. на государства Центральной, Юго-Восточной Европы и Западных Балкан приходилось 42% портфеля всех операций банка на транспорте, что составляет более 3 млрд евро¹²⁸. Согласно официальной точке зрения ЕБРР, страны ЦВЕ и Прибалтики уже обладают развитыми транспортными системами. Здесь банк реализует проекты ГЧП, большинство из которых слишком затратны для частного сектора. В Юго-Восточной Европе, где транспортная инфраструктура развита хуже, банк подключается к сооружению общеевропейских магистралей и транспортных коридоров, а также реализует проекты в сфере регионального транспорта. Свою задачу банк видит в повышении экологичности и в приведении транспортной инфраструктуры в соответствие со стандартами ЕС¹²⁹.

Сельское хозяйство. На Центральную, Юго-Восточную Европу и Западные Балканы в портфеле ЕБРР в агропромышленном секторе приходится 26%¹³⁰. Здесь банк работает по всей производственной цепочке: сбор сельскохозяйственной продукции, ее переработка, транспортировка, оптовая и розничная продажа. Среди предлагаемых видов финансирования – целевое долгосрочное кредитование, финансирование оборотного капитала, торговое финансирование, участие в акционерном капитале, предоставление гарантий. Сохраняющиеся в сельском хозяйстве стран ЦВЕ проблемы отчетливо выявил мировой продовольственный кризис 2007-2008 гг. В ответ на рост мировых цен ряд государств ЦВЕ ввели ограничительные меры (в частности, контроль над ценами), что негативно сказалось на рентабельности сельскохозяйственного производства и объемах инвестиций, а в итоге – к сокращению объемов производства.

Согласно действующей с 2010 г. Стратегии ЕБРР в области сельского хозяйства, главными задачами являются: обеспечение продовольственной

¹²⁸Transport data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/what-we-do/sectors-and-topics/transport/data.html> (Access date 20.02.2015).

¹²⁹Transport Sector Strategy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2013. 77 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/sector/transport/transport-strategy.pdf> (Access date 30.10.2014).

¹³⁰Agribusiness data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/agribusiness.pdf> (Access date 20.02.2015).

безопасности; содействие реформированию сектора за счет целевого финансирования и усиления региональной специализации; устойчивое развитие сектора (решение социальных и экологических вопросов), а также ведение политического диалога¹³¹.

Промышленность и услуги. В рамках данного направления банк оказывает поддержку местным и зарубежным корпоративным клиентам в основном посредством долгосрочного кредитования и участия в акционерном капитале. Проекты с участием ЕБРР реализуются в таких отраслях как: металлургия, автомобилестроение, лесная и целлюлозно-бумажная промышленность, производство строительных материалов, химическая и легкая промышленность, здравоохранение и фармацевтика, логистика и розничная торговля, авиакосмическая промышленность¹³².

Действующая в рамках ЕС общая сельскохозяйственная политика и общая транспортная политика стимулировали проведение реформ в данных секторах в странах ЦВЕ в период их подготовки к членству.

Транспортная политика ЕС получила развитие в связи с принятием в 1986 г. программы создания Единого внутреннего рынка ЕС. Правовые основы общей транспортной политики заложил Маастрихтский договор 1992 г., который также ввел понятие трансъевропейской транспортной сети. После распада СЭВ транспортные сети стран ЦВЕ уступали по степени развития и качеству западноевропейским. На железнодорожном транспорте высокая плотность путей сочеталась с техническими недостатками и невысоким качеством подвижного состава. Использовалась устаревшая система управления движением, различные стандарты колеиности дорог, завышенные нормы электропитания. В автодорожном секторе, помимо качественных проблем, наблюдалась количественная нехватка дорог.

На протяжении 1990-х гг. в отрасли произошли существенные изменения. Снизилась общая транспортная интенсивность экономики, произошел сдвиг в спросе на грузоперевозки (от сырья и товаров тяжелой

¹³¹ Agribusiness Sector Strategy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2010 – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/policies/sector/agri.pdf> (Access date 30.10.2015).

¹³² Manufacturing and Services. Factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. / – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/manufacturingR.pdf> (Access date 30.10.2014).

промышленности к потребительским товарам, от низкокачественных услуг к высококачественным), изменилась география перевозок (от сообщения между странами СЭВ к сообщению между странами ЦВЕ и ЕС). Модальный сдвиг заключался в снижении доли железнодорожного транспорта и росте автомобильных перевозок. К моменту вступления в ЕС страны-кандидаты провели модернизацию транспортных сетей, используя средства ЕС и международных финансовых организаций. Либерализация отрасли сопровождалась ослаблением государственного участия и регулирования, повышением внимания к вопросам безопасности и экологии¹³³.

Общая сельскохозяйственная политика ЕС проводится с 1962 г. и поглощает ныне до 40% расходов общего бюджета. Евросоюз занимает первое место в мире по экспорту и импорту сельскохозяйственной продукции¹³⁴. Его аграрный протекционизм всегда был предметом критики со стороны ВТО и основных торговых партнеров. Наступательная стратегия ЕС хорошо прослеживается на примере его отношений с Россией. После распада СССР европейские агропромышленные компании вкладывали значительные средства в производство, переработку и торговлю сельскохозяйственной продукцией и продуктами питания в России. Их дочерние компании получили существенную долю на рынках молочных продуктов, овощных консервов, масложировом и др. Росту европейского экспорта способствовало создание розничных торговых сетей, крупнейшие из которых принадлежат французской группе «Ашан» и немецкому концерну «Метро»¹³⁵.

Новые государства-члены получают средства на развитие сельского хозяйства из бюджета ЕС. За 2005-2013 гг. десяти странам, вступившим в ЕС в 2004 г., было выделено 68 млрд евро, что составило почти 1% их ВВП, тогда как для ЕС-28 это соотношение не превышает 0,5%¹³⁶. Целями

¹³³ Fifty Years of Transport Policy. Successes, Failures and New Challenges / OECD Publishing. 2004. 131 p.

¹³⁴ Agricultural trade in 2013: EU gains in commodity exports [Electronic resource] / European Commission. 2014. 16 p. – Mode of access: http://ec.europa.eu/agriculture/trade-analysis/map/2014-1_en.pdf (Access date 22.02.2015).

¹³⁵ Европейская интеграция: учебник /Под ред. О.В. Буториной. М.: Издательский дом «Деловая литература», 2011. 720 с.

¹³⁶ EU-10 and the CAP. 10 Years of Success [Electronic resource] / European Commission. 2014. 10 p. – Mode of access: http://ec.europa.eu/agriculture/policy-perspectives/policy-briefs/10-years-enlargement_en.pdf (Access date 23.02.2015).

Евросоюза являются: стабильное функционирование рынков, продовольственная безопасность, повышение производительности и конкурентоспособности, повышение уровня жизни сельского населения. Схожие цели преследует и ЕБРР.

Реагируя на мировой продовольственный кризис 2007-2008 гг., ЕБРР в действующей с 2010 г. Стратегии в области сельского хозяйства сделал упор на обеспечение продовольственной безопасности. Было обозначено два стратегических ориентира: 1) предоставление финансирования для развития и повышения эффективности местных производственных цепочек, 2) совместная работа с инвесторами, производителями, поставщиками и продавцами при участии Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН (ФАО). Как и в других отраслевых направлениях, банк уделяет внимание вопросам экологии, энергоэффективности и социальным аспектам (гендерное равенство и др.)¹³⁷.

В последних статистических отчетах по отдельным странам банк применяет укрупненную секторальную разбивку – энергетика; финансовый сектор; объединено промышленность, торговля и АПК; инфраструктура. В целях наиболее точного отражения статистических данных и во избежание их дублирования сделаем некоторые уточнения. К промышленности, торговле и АПК относятся соответственно АПК, ИКТ, промышленность и услуги, недвижимость и туризм, а также фонды вложения в акционерный капитал. Инфраструктура включает муниципальную и экологическую инфраструктуру и транспорт.

Разбивка операций банка по секторам представлена в Таблице 2.2. Как видно, доля промышленности, торговли и АПК, варьируется в пределах от 15% до 46%, а в большинстве стран она составляет около 30%. Доля инфраструктурных проектов в портфеле подвержена гораздо большим страновым колебаниям. Она колеблется от 0-1% в Эстонии, Словении и Латвии до 40% в Венгрии и Словакии.

¹³⁷ Agribusiness Sector Strategy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2010. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/policies/sector/agri.pdf> (Access date 20.02.2015).

Таблица 2.2. Портфель операций ЕБРР по секторам в новых странах-членах ЕС (в процентах по состоянию на сентябрь 2015 г.)

	Финансовые организации	Энергетика	Промышленность, торговля, АПК	Инфраструктура	Всего
Болгария	15	26	43	16	100
Венгрия	0	34	26	40	100
Латвия	40	44	15	1	100
Литва	32	0	32	36	100
Польша	24	32	36	8	100
Румыния	15	27	31	27	100
Словакия	26	14	19	41	100
Словения	11	43	46	0	100
Хорватия	38	7	23	32	100
Эстония	0	62	38	0	100

Источник: Where we are. Country data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/where-we-are.html> (Access date 20.12.2015).

В Таблице 2.3 приведены данные в более подробной отраслевой разбивке. Учитывая, что источником информации в данном случае служат страновые стратегии, которые принимались в разные годы (2011 – 2013 гг.), показатели не полностью сопоставимы. Кроме того, представляется более наглядным сравнение не долей в портфеле операций на ту или иную отчетную дату, а именно процентов от чистого объема сделок ЕБРР.

В данном параграфе для более полной характеристики стран операций и их результатов трансформационных преобразований в новых странах ЕС остановимся также на представляемых банком различных видах оценки: оценке масштаба сохраняющихся задач переходного процесса и рейтинге эффективности переходного процесса (достигнутые успехи на основании обзора хода реформ и макроэкономических изменений). Для каждой страны ЕБРР оценивает масштаб задач переходного процесса по отраслям по двум показателям – «структуре рынка» и «рыночным институтам». Данные оценки выставляются либо на основании находящихся в открытом доступе данных, либо на основании проведенного анализа. Сохраняющиеся недостатки рыночной структуры и механизмов рынка ранжируются по четырем

позициям: «незначительные», «небольшие», «средние», «большие» (см. Приложение Д).

Таблица 2.3. Доля отдельных отраслевых направлений деятельности ЕБРР в новых странах-членах ЕС (в процентах от чистого объема сделок)

	Промышленность, торговля, АПК						Инфраструктура		
	<i>АПК</i>	<i>Фонды</i>	<i>ИКТ</i>	<i>Промышленность и услуги</i>	<i>Недвижимость и туризм</i>	<i>Всего</i>	<i>Инфраструктура</i>	<i>Транспорт</i>	<i>Всего</i>
Болгария	3	2	2	2	2	11	2	1	3
Венгрия	3	7	8	6	3	27	5	23	28
Латвия	3	10	4	0	4	48	8	8	16
Литва	5	8	13	2	1	29	15	13	28
Польша	5	9	9	13	4	40	7	6	13
Румыния	7	5	7	10	4	33	12	9	21
Словакия	2	6	6	13	4	31	3	14	17
Словения	8	4	5	12	4	33	2	11	13
Хорватия	17	2	2	4	5	30	7	19	26
Эстония	4	9	0	10	1	24	19	8	27

Источник: Country strategies [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2011-2013. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/where-we-are.html> (Access date 20.02.2015).

Оценка показателей переходного процесса по странам в разбивке по секторам проводится с 1994 г. на основании обзора хода реформ и динамики макроэкономических изменений. Рейтинг включает отметки от «1» (минимум – незначительные успехи в переходе от плановой к рыночной экономике) до «4+» (максимум – уровень промышленно развитых стран, дальнейшие достижения не отражаются в рейтинговой системе). Анализ включает следующие составляющие: приватизация крупных и мелких предприятий, структурная перестройка предприятий и системы управления, либерализация цен, реформа системы торговли и валютных операций, конкурентная политика.

**Таблица 2.4. Показатели эффективности переходного процесса
(по состоянию на 2014 г.)**

	АПК	Промышленность	Транспорт
Болгария	3	3+	3
Венгрия	4	4-	3+
Латвия	3	4-	3+
Литва	3+	4	3+
Польша	3+	4-	4-
Румыния	3	3+	3+
Словакия	3+	4+	3+
Словения	4-	3+	3+
Хорватия	3	3+	3+
Эстония	3	4+	3+

Источник: Sector-level transition indicators 2014: overall scores [Electronic resource] / Transition Report. – European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – P. 114. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/news/publications/transition-report/transition-report-2014.html> (Access date 29.11.2014).

Таким образом, для всех стран операций показатели находятся на уровне выше среднего, и выборка достаточно однородна без существенных отклонений. Однако практически отсутствует высший рейтинг (4+), что свидетельствует о сохранении некоторых проблем в указанных секторах и необходимости продолжения работы на данном направлении.

Рассмотрим далее особенности отдельных стран ЦВЕ с точки зрения операций ЕБРР, осуществляемых в реальном секторе экономики.

В сентябре 2015 г. в *Польше* в портфеле ЕБРР на промышленность, торговлю и АПК приходилось 36% (первое место). Инфраструктурные проекты занимали последнее место с долей 8% (здесь и далее см. Таблицу 2.2). Согласно отраслевой разбивке, по состоянию на середину 2013 г., сельскохозяйственный сектор занимал всего 3% в портфеле операций (5% от совокупного объема инвестиций), промышленность и услуги – 9% (13% совокупных инвестиций), транспорт – 1% (6%)¹³⁸. Польша, по оценкам экспертов ЕБРР, далеко продвинулась в переходном процессе, а значительный объем задач сохраняется только в энергетике (в том числе

¹³⁸ Strategy for Poland [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2013. 50 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/poland.pdf> (Access date 15.11.2014).

энергоэффективности) и в развития ММСП. Небольшой объем задач в обрабатывающей включает: реструктуризацию и приватизацию госпредприятий, повышение качества корпоративного управления и финансовой прозрачности (для привлечения частного капитала в высоко рисковые проекты в сфере НИОКР), улучшение инвестиционного климата, повышение энергоэффективности путем замены устаревших технологических процессов. При также небольшом объеме задач в АПК ЕБРР выделяет необходимость продажи государственных активов и усиления конкуренции. К нерешенным задачам на транспорте банк относит: либерализацию рынка перевозок, повышение качества услуг общественного транспорта, развитие проектов ГЧП, усиление конкуренции¹³⁹. В качестве примера недавно подписанных проектов можно назвать: строительство глубоководного причала в Гданьском контейнерном терминале (75 млн евро); покупку 5,75% акций компании по производству минеральных удобрений *Grupa Azoty*; приобретение доли в *PKP Cargo* (железнодорожные перевозки) в рамках частичной приватизации польской компании.

В **Венгрии** на инфраструктурные проекты приходится 40% портфеля, на промышленность, услуги и АПК – 26%. Согласно действующей с 2011 г. страновой стратегии, в 2010 г. на транспортный сектор приходилось 21% всего портфеля (или 23% совокупного объема инвестиций), на АПК – 2% портфеля (и 3% инвестиций). Проекты в области промышленности и услуг практически не осуществлялись, хотя на них приходилось 6% от совокупного объема предоставленного стране общего финансирования. Показатели масштаба задач для Венгрии: АПК – небольшой (и структура рынка, и рыночные институты соответственно), промышленность и услуги – небольшой, транспорт – незначительный/небольшой. Основные задачи в сельском хозяйстве включают приватизацию, либерализацию земельного рынка, улучшение качества производства. На транспорте банк рекомендует либерализацию железнодорожного сектора, развитие конкуренции и

¹³⁹ Ibid.

совершенствование корпоративного управления¹⁴⁰. В качестве примера проектов можно привести выделение 65 млн евро на реструктуризацию собственности будапештского международного аэропорта.

Порядка 31% инвестиционного портфеля ЕБРР в *Румынии* приходится на проекты в промышленности, торговле и АПК, 27% – на инфраструктурные проекты. На конец 2011 г. доля АПК в портфеле равнялась 11%, транспорта – 7%, промышленности и услуг – 6%. В совокупном объеме инвестиций эти доли равнялись 7%, 9% и 10% соответственно. Масштаб задач в АПК оценивался как средний, в промышленности и услугах – как небольшой. На транспорте – от незначительного по показателю «рыночные институты» в железнодорожном секторе до среднего в автодорожном.

В АПК банк отмечает неразвитый рынок земли, низкую рентабельность предприятий, слабость розничной сети. Значительным видятся задачи в промышленности и услугах. Среди них: улучшение делового климата; реструктуризация; привлечение инвестиций в инновационные отрасли; поддержка ММСП и совершенствование корпоративного управления. На транспорте меньше всего задач эксперты ЕБРР видят в железнодорожном сообщении, больше всего – в общественном и автомобильном транспорте. Среди них: развитие частного предпринимательства и ГЧП, снижение стоимости и улучшение качества услуг, либерализация рынка перевозок¹⁴¹. ЕБРР выделил кредит в размере 23 млн евро компании *ETI European Food Industries S.A.* на строительство кондитерской фабрики. Инвестиции в размере 25 млн евро получил *Universal Alloy Corporation Europe* на производство компонентов для авиакосмической промышленности.

В портфеле проектов, осуществляемых ЕБРР в *Словакии*, на инфраструктуру приходится наибольшая доля – 41%, на третьем месте (после финансовых институтов) находятся промышленность, торговля и АПК. Их

¹⁴⁰ Strategy for Hungary [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2011. 45 p. <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/hungary.pdf> (Access date 15.11.2014).

¹⁴¹ Strategy for Romania [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2012. 52 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/romania.pdf> (Access date 16.11.2014).

доля составляет 19%. Согласно действующей с 2012 г. страновой стратегии, в мае 2012 г. основная часть портфеля приходилась на транспорт – 38%. Промышленность, услуги и сельское хозяйство не получали финансирования. Суммарные объемы инвестированных банком за все годы средств составили по трем указанным направлениям соответственно 14%, 13% и 2%.

Масштаб задач в АПК оценивается как небольшой. Слабыми местами эксперты называют недостаточно развитый земельный рынок, нехватку ПИИ и низкую рентабельность. Уровень задач в промышленности и в сфере услуг оценивался как незначительный. В целом, по мнению ЕБРР, Словакия является одной из наиболее конкурентоспособных и привлекательных для иностранных инвесторов экономик Центральной Европы.

На транспорте эксперты ЕБРР позитивно оценивают проекты ГЧП в строительстве и в обслуживании автомобильных дорог. На железнодорожном транспорте они настаивают на повышении конкуренции, завершении институциональных реформ и привлечении частного капитала. Для общественного транспорта рекомендуются либерализация и развитие ГЧП¹⁴². Среди недавних проектов – кредит на развитие производства автомобильных трансмиссий *GETRAG FORD Transmissions GmbH*.

В **Словении** почти половина портфеля проектов (46%) приходится на промышленность, торговлю и сельское хозяйство, тогда как на инфраструктуру – 0%. На конец 2013 г. доля АПК в портфеле составляла 29% (8% совокупных инвестиций ЕБРР в стране), промышленности и услуг – 0% (12% инвестиций), транспорта – 0% (11% инвестиций). По оценке банка, масштаб задач составляет от небольшого до среднего. В АПК банк рекомендует ускорить продажу государственной собственности и улучшить условия привлечения финансирования. Один из примеров реализованных проектов – долгосрочное финансирование (до 40 млн евро) на цели

¹⁴² Strategy for the Slovak Republic [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2012. 42 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395238327619&d=&pagename=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument> (Access date 16.11.2014).

устойчивого развития компании розничной торговли *Spar Slovenija d.o.o.*

Основные задачи в промышленности и услугах – снижение роли государства (путем приватизации и продажи предприятий, принадлежащих государственным банкам), а также поддержка и реструктуризация корпоративного сектора. Среди проблем банк выделяет сложные структуры собственников, низкое качество управления, высокую долю заемных средств. На транспорте, по мнению ЕБРР, основные задачи состоят в повышении качества услуг, либерализации общественного транспорта, усилении конкуренции и развитии ГЧП в автодорожном секторе. На железных дорогах ставятся задачи укрепления финансового состояния, либерализации, усилении конкуренции и создания независимого регулятора¹⁴³.

В *Литве* на инфраструктурные проекты приходится 36% в портфеле банка; на промышленность, торговлю и АПК – 32%. Портфель проектов на апрель 2012 г. выглядел следующим образом: транспорт – 8%; АПК, промышленность и услуги – 0%. Доля в совокупных инвестициях: транспорт – 13%, АПК – 5%, промышленность и услуги – 2%. Масштаб задач на транспорте оценивался как небольшой/средний, в АПК – как небольшой/средний, в промышленности и услугах – как небольшой. Главные задачи страны ЕБРР видит в снижении зависимости транспорта от муниципальных ассигнований, в совершенствовании правового регулирования и в улучшении качества обслуживания. Властям рекомендуется приватизировать обслуживающие автодороги предприятия, добиваться развития ГЧП и привлечения частных инвестиций, провести либерализацию и повысить уровень конкуренции, развивать интермодальные перевозки. В 2012 г. ЕБРР подписал проект на выделение 32,5 млн евро для развития системы контейнерных погрузок в порту Клайпеда.

Основные задачи в области сельского хозяйства: снижение цен на продукцию, повышение ее качества и соответствия гигиеническим

¹⁴³ Strategy for Slovenia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2014. 46 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/country/slovenia/strategies.shtml> (Access date 22.11.2014).

стандартам, а также совершенствование услуг транспортировки, хранения, маркетинга и продаж. В секторе промышленности и услуг ЕБРР указывает на необходимость улучшения предпринимательского климата (ослабления административных барьеров), развития новых технологий, снижения налогового бремени в инновационных отраслях, искоренения коррупции, расширения источников и инструментов частного финансирования¹⁴⁴.

В *Латвии* проекты, реализованные в области промышленности, торговли и АПК, находятся в портфеле на третьем месте после энергетики и финансов. Их доля составляет 15%, тогда как на инфраструктурные проекты приходится 1% ассигнований. В соответствии со страновой стратегией (действующей с 2011 г.), в конце 2010 г. на АПК приходилось 0% в портфеле (3% в совокупном объеме инвестированных средств), а на транспорт – всего 1% (8% инвестиций). Уровень задач в сельском хозяйстве оценивается банком как небольшой в отношении структуры рынка и как средний в отношении институтов. В промышленности и услугах банк оценивает масштаб задач как незначительный и небольшой соответственно; на транспорте – как небольшой и незначительный. Хотя Латвия провела полную приватизацию в аграрном секторе, по мнению ЕБРР, ей следует снижать издержки производства, повышать эффективность и стандарты качества. В сфере промышленности и услуг ставятся следующие задачи: развитие НИОКР, повышение качества корпоративного управления и стандартов. Из этого можно сделать вывод, что модернизация на основе инноваций не рассматривается руководством ЕБРР как важная составляющая его мандата. Децентрализация практически закончена и в транспортном секторе. Среди отмечаемых банком задач – развитие конкуренции, проектов ГЧП и мультимодальных перевозок, а также повышение качества услуг.¹⁴⁵

Портфель ЕБРР в *Эстонии* представлен следующими направлениями:

¹⁴⁴ Strategy for Lithuania [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2012. 37 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/lithuania.pdf> (Access date 22.11.2014).

¹⁴⁵ Strategy for Latvia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2011. 36 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/latvia_strategy_2_111207.pdf (Access date 22.11.2014).

энергетика (62%) и промышленность, торговля и услуги (38%)¹⁴⁶. В более детальной разбивке по состоянию на март 2012 г.: АПК – 0%, промышленность и услуги – 1%, транспорт – 0%. Совокупный объем предоставленного финансирования – 4%, 10% и 8% соответственно. Масштаб задач банк оценивает как небольшой/средний для АПК; незначительный – для промышленности и услуг; от незначительного до среднего (в зависимости от вида) – для транспорта. Среди проблем банк выделяет: недостаток финансирования в сельском хозяйстве, необходимость развития высокотехнологичных производств и реструктуризации ряда промышленных предприятий, более активное вовлечение частного сектора в операции банка, завершение приватизации, развитие проектов ГЧП на транспорте¹⁴⁷.

В портфеле проектов в *Болгарии* АПК, промышленность, торговля и сфера услуг составляют 43%, инфраструктура – 16%. Согласно последней страновой стратегии, на АПК по состоянию на 2011 г., приходилось 12%, на промышленность и услуги – 5%, на транспорт – 0%. В совокупном объеме операций доли указанных отраслевых направлений также очень низки: 3%, 2% и 1% соответственно. Масштаб задач оценивался как средний для АПК, как небольшой для промышленности и услуг, как небольшой/средний – для транспорта. Основной проблемой сельского хозяйства ЕБРР считает нехватку финансирования. В промышленности и услугах отмечается низкий уровень энергоэффективности; ставится задача развития экспортно ориентированных отраслей, а также НИОКР и высоких технологий. В общественном транспорте рекомендуются: объединение отдельных поставщиков услуг, адаптация нормативно-правовой базы к нормам ЕС, совершенствование тарифной политики. На автодорожном транспорте банк считает необходимым развитие ГЧП; а на железнодорожном – улучшение

¹⁴⁶ Estonia data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395237136267&d=Default&pagename=EBRD%2FContent%2FContentLayout> (Access date 22.11.2014).

¹⁴⁷ Strategy for Estonia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2012. 33 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/estonia.pdf> (Access date 22.11.2014).

механизмов финансирования, усиление конкуренции и реструктуризацию компаний¹⁴⁸. ЕБРР выделил кредит металлообрабатывающей компании *Sofia Med*, финансировал производство резиновых и пластиковых деталей для автомобильной промышленности, предоставил долгосрочный кредит компании *Oliva* для оптимизации производства подсолнечного масла.

Портфель операций банка в *Хорватии* включает проекты в следующих отраслях: энергетика – 7%, финансовые институты – 38%, промышленность, торговля и услуги – 23%, инфраструктура – 32%. В более детальной разбивке, по состоянию на конец 2012 г., доля сектора АПК в портфеле составляла 12%, промышленности и услуг – 1%, транспорта – 23%. Указанные отрасли занимали в совокупном объеме финансирования – 17%, 4% и 19% соответственно.

Масштаб задач оценивается для сельского хозяйства как небольшой в части структуры рынка и как средний в части рыночных институтов. Небольшим виделся объем задач в промышленности и в сфере услуг. Для транспорта он оценивался от небольшого до среднего. По мнению ЕБРР, главные задачи страны в АПК состоят в привлечении частных инвестиций и в укреплении институциональной структуры. В промышленности и услугах Хорватии рекомендуется улучшать предпринимательский климат, в том числе за счет совершенствования нормативного регулирования. Основные задачи на транспорте – развитие конкуренции и ГЧП¹⁴⁹. ЕБРР выделил кредит на 40 млн евро железнодорожному оператору *Croatian Railways Infrastructure (HZI)*, предоставил синдицированный кредит на развитие производства в размере 73,4 млн евро производителю продуктов питания *Podravka*.

По мнению ЕБРР, наибольших успехов Хорватия добилась в промышленности. Масштаб задач оценивается выше в секторах транспорта и

¹⁴⁸ Strategy for Bulgaria [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2011. – Mode of access: http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/bulgaria_strategy_111116.pdf (Access date 29.11.2014).

¹⁴⁹ Strategy for Croatia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2013. 51 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/croatia.pdf> (Access date 29.11.2014).

АПК, где сохраняется неразвитость рыночных институтов.

В целом ЕБРР рекомендует странам с переходной экономикой укреплять правовые системы, улучшать деловую среду, гарантировать права собственности. Это, по его мнению, создает предпосылки для лучшего использования ресурсов, привлечения инвестиций, глубокого вовлечения в международное разделение труда. Такая позиция закрепляет рассмотренную модель модернизации в узком понимании. Именно узкий подход предполагает, что страны с переходной экономикой должны посредством заимствования создать такую же институциональную систему, какая имеется в странах с развитой экономикой. А их основные задачи – устранить административные и правовые барьеры.

Важно отметить, что сам ЕБРР оценивает степень влияния его операций (в рассматриваемых странах и в указанных отраслях) как нулевое, умеренное или ограниченное. Как наибольший уровень воздействия оценивается в секторах АПК и транспорта¹⁵⁰.

Рассмотрев основные отраслевые направления деятельности ЕБРР (такие как финансовые институты, промышленность, торговля и АПК, а также транспорт) выделим некоторые особенности деятельности банка. По методике ЕБРР, рыночная экономика характеризуется высокой степенью либерализации и приватизации. На этих принципах построены оценки успешности трансформационного процесса в странах операций. Оценка воздействия проектов банка на процесс перехода базируется на следующих критериях: структура и емкость рынка; институты и политические меры, поддерживающие функционирование рынков; рыночно ориентированное поведение субъектов экономики; степень развития профессиональных навыков и инноваций. По мнению автора, подход, основанный

¹⁵⁰ Transition Impact Retrospective 2005 to 2009 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2010. 21 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/downloads/research/economics/Transition_Impact_Retrospective.pdf (Access date 07.02.2014).

исключительно на критериях развития рынка и частного сектора, имеет существенные методические и практические ограничения.

Во-первых, далеко не все промышленно развитые государства следуют указанным принципам по всем отраслевым направлениям. Нередко они сохраняют значительную долю государственного присутствия в стратегических и общественно важных секторах (водоснабжение, транспорт, дорожное строительство). В ЕС, несмотря на членство в ВТО, действует мощная система поддержки фермеров и их защиты от внешней конкуренции. Оценки развития трансформационных экономик, приводимые в ежегодных докладах банка о переходном процессе, довольно условны. Показатель «4+» означает максимальное приближение отрасли к «стандартам и показателям, типичным для передовых промышленно развитых стран». Здесь возникает вопрос о существовании некоего эталона рыночной экономики и о том, насколько показательно сравнение переходных стран с развитыми. Как выглядела бы «зачетная ведомость» старожилов ЕС при инспекции ЕБРР? Очевидно, их оценки не были бы наивысшими по всем параметрам.

Во-вторых, оценки задач переходного процесса, содержащиеся в страновых стратегиях банка, имеют слишком общий характер. Тот факт, что стратегии находятся в открытом доступе на сайте банка и одобряются Советом директоров, предопределяет их высокую политическую значимость с точки зрения декларируемых ЕБРР принципов работы. Поэтому и основные задачи банка обозначают лишь общую канву его деятельности, но не конкретные шаги и их последовательность.

В-третьих, глобальный экономический кризис не только привел к дестабилизации мирового экономического порядка¹⁵¹, но и выявил серьезные дисбалансы в сформировавшейся в 1990-2000-е гг. модели роста мировой экономики. Возникла потребность в переходе к более гибкой и сбалансированной модели, способной поддерживать высокие темпы роста в

¹⁵¹ Лейн Д. Какова альтернатива? Национальный капитализм или рыночный социализм / Д. Лейн // Мир перемен. 2013. № 1. С. 161-166.

долгосрочной перспективе¹⁵². Принципы неолиберализма в части ослабления экономической роли государства (и высвобождения потенциала свободного предпринимательства) привели в ряде случаев к господству крупного капитала, озабоченного лишь максимизацией своей прибыли. Тем временем ослабевали механизмы координации хозяйственной деятельности и сдерживающие контрольно-надзорные функции государства¹⁵³. По мнению В.А. Мау и А.В. Улюкаева, новая посткризисная повестка дня требует переосмысления многих положений экономической теории и практики. Авторы отмечают необходимость прорисовки контуров нового социального государства, перспектив глобализации и реиндустриализации¹⁵⁴.

ЕБРР видит функцию государства как комплементарную и поддерживающую в рамках общей парадигмы свободного рынка. Поскольку банк является не коммерческой структурой, а международным институтом развития, он, по мнению автора, должен руководствоваться не только интересами частного сектора и выступать идеологом рыночных свобод, но и добиваться формирования в странах операций такой ценностной составляющей трансформации, как рост благосостояния населения и обеспечение социальной устойчивости общества. Для этого целесообразно оценивать воздействие реализуемых проектов на устойчивое развитие не только с экономической, но и с социальной точки зрения (например, принимая во внимание цели развития тысячелетия).

¹⁵² Афонцев А. Мировая экономика в поисках новой модели роста / А. Афонцев // Мировая экономика и международные отношения. 2014. № 2. С. 3-12.

¹⁵³ Дейкин А. Текущий мировой кризис как следствие краха неолиберализма / А. Дейкин // Мир перемен. 2011. № 3. С. 23-27.

¹⁵⁴ Мау В. Глобальный кризис и тенденции экономического развития / В. Мау, А. Улюкаев // Вопросы экономики. 2014. № 11. С. 17-27.

2.3. Программы ЕБРР в области устойчивого развития

Международный и региональный контекст

Концепция устойчивого развития возникла в 1970-е гг., когда вопросы воздействия человека на окружающую среду и ограниченности ресурсов стали предметом глобальной повестки дня. В 1972 г. после знаменитого доклада Римского клуба Генеральная Ассамблея ООН учредила Программу по окружающей среде. В 1983 г. в рамках ООН была создана Международная комиссия по окружающей среде и развитию. Ее доклад 1987 г. «Наше общее будущее» сформулировал концепцию триединого (эколого-социально-экономического) устойчивого типа развития, которое «удовлетворяет потребности нынешнего поколения, не ставя под угрозу способность будущих поколений удовлетворять их собственные потребности»¹⁵⁵.

Начало новой концепции положила Международная конференция 1992 г. в Рио-де-Жанейро по окружающей среде и развитию. Рамочная конвенция ООН об изменении климата вступила в силу в 1994 г., в 1997 г. был подписан Киотский протокол, а в 2001 г. – приняты Цели развития тысячелетия. Конференция ООН 2012 г. «Рио+20» поставила цель создания устойчивой «зеленой» экономики, которая сочетала бы охрану окружающей среды с достижением Целей развития тысячелетия на основе роста доходов, обеспечения людей достойной работой и ликвидации нищеты¹⁵⁶.

Реализация целей устойчивого развития требует адекватного финансирования. К его основным источникам относятся: частный капитал (частные инвестиции и благотворительность), государственные программы (официальная помощь в целях развития, списание задолженности) и смешанные формы финансирования (государственные инвестиционные фонды, государственные компании). За последние 20 лет ведущие

¹⁵⁵ Окружающая среда [Электронный ресурс] / Справочник по документации Организации Объединенных Наций. Организация Объединенных Наций. – Режим доступа: <http://www.un.org/ru/documents/resguide/specenv.shtml> (Дата обращения 21.06.2014).

¹⁵⁶ «Будущее, которого мы хотим», Конференция Организации объединенных наций по устойчивому развитию «Рио+20» [Электронный ресурс] / Организация объединенных наций. 2012. – Режим доступа: <http://www.un.org/ru/sustainablefuture/brochure.pdf> (Дата обращения 21.06.2014).

финансовые организации включили задачи устойчивого развития в стратегические направления своей деятельности. В их числе Европейский инвестиционный банк, Всемирный банк, Межамериканский банк развития, агентства по оказанию помощи, экспортные кредитные агентства, специализированные агентства системы ООН и др.

На территории ЕС проживает 6% населения Земли, но он расходует 14-15% мирового потребления энергии (19% нефти, 16% природного газа, 10% угля и 35% урана)¹⁵⁷. Проблематикой устойчивой энергетики занимается Европейская комиссия и ряд неправительственных организаций, например, Европейский совет в области энергоэффективной экономики. В 2010 г. была обнародована новая энергетическая стратегия ЕС на период до 2020 г., являющаяся частью программы «Европа 2020». Она фокусирует усилия (инновационные стимулы и инновационные финансовые инструменты) на двух отраслях с наибольшим потенциалом энергосбережения – транспорте и строительстве. ЕС ставит цель сократить выбросы парниковых газов на 20%, увеличить до 20% долю возобновляемой энергии в общем потреблении и добиться 20%-ого роста энергоэффективности¹⁵⁸.

В 2014 г. на саммите ЕС были предложены основные направления политики в области изменения климата и энергетики до 2030 г. При ее согласовании Евросоюз разделился на «новую» и «старую» Европу. Страны Вишеградской группы, а также Болгария и Румыния оценили стратегию не в категориях экологии, а в категории затрат. Они доказывали, что климатическая политика не должна наносить ущерб конкурентоспособности национальных экономик. Поэтому пока спорные вопросы решаются исходя из минималистических позиций стран Восточной Европы¹⁵⁹.

¹⁵⁷ Хайтун А. Д. Россия-Евросоюз: энергетическая безопасность / А.Д. Хайтун // Современная Европа. 2013. № 4. С. 129-139.

¹⁵⁸ Европейская Комиссия представила новую энергетическую стратегию на период до 2020 года [Электронный ресурс] / European Union External Action Service. 2010. – Режим доступа: http://eeas.europa.eu/delegations/belarus/press_corner/all_news/news/2010/2010_11_22_be.htm (Дата обращения 29.06.2014).

¹⁵⁹ Кавешников Н.Ю. Энергетическая политика ЕС / Н.Ю. Кавешников // Современная Европа. 2015. № 1 С. 93-103.

Инициатива ЕБРР в области устойчивой энергетики

Содействие во всей своей деятельности экологически здоровому и устойчивому развитию является одной из официально заявленных функций ЕБРР¹⁶⁰. Банк разрабатывает собственный подход для преодоления последствий изменения климата в регионе операций, в первую очередь в странах Юго-Восточной Европы, Кавказа и Центральной Азии. Оценка климатических рисков включается в экспертизу проектов. Результаты анализа используются при рассмотрении альтернативных вариантов предоставления финансирования и технической поддержки¹⁶¹.

Мандат ЕБРР по переходу стран к открытой рыночной экономике предусматривает оказание прямой поддержки мероприятиям, направленным на смягчение последствий изменения климата путем повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии¹⁶². ЕБРР одним из первых среди международных финансовых институтов сформировал в 1994 г. специализированное подразделение по энергоэффективности. В 2006 г. была запущена Инициатива в области устойчивой энергетики (ИУЭ).

За 2006-2013 гг. ЕБРР инвестировал в рамках ИУЭ примерно 13 млрд евро в более чем 750 проектов. В последние годы инвестиции в области устойчивой энергетики составляют порядка 30% совокупных объемов операций¹⁶³. Наибольшая доля финансирования приходится на Россию, государства Юго-Восточной Европы, Центральной Европы и Балтии, а также Восточной Европы и Кавказа (см. Рисунок 2.4).

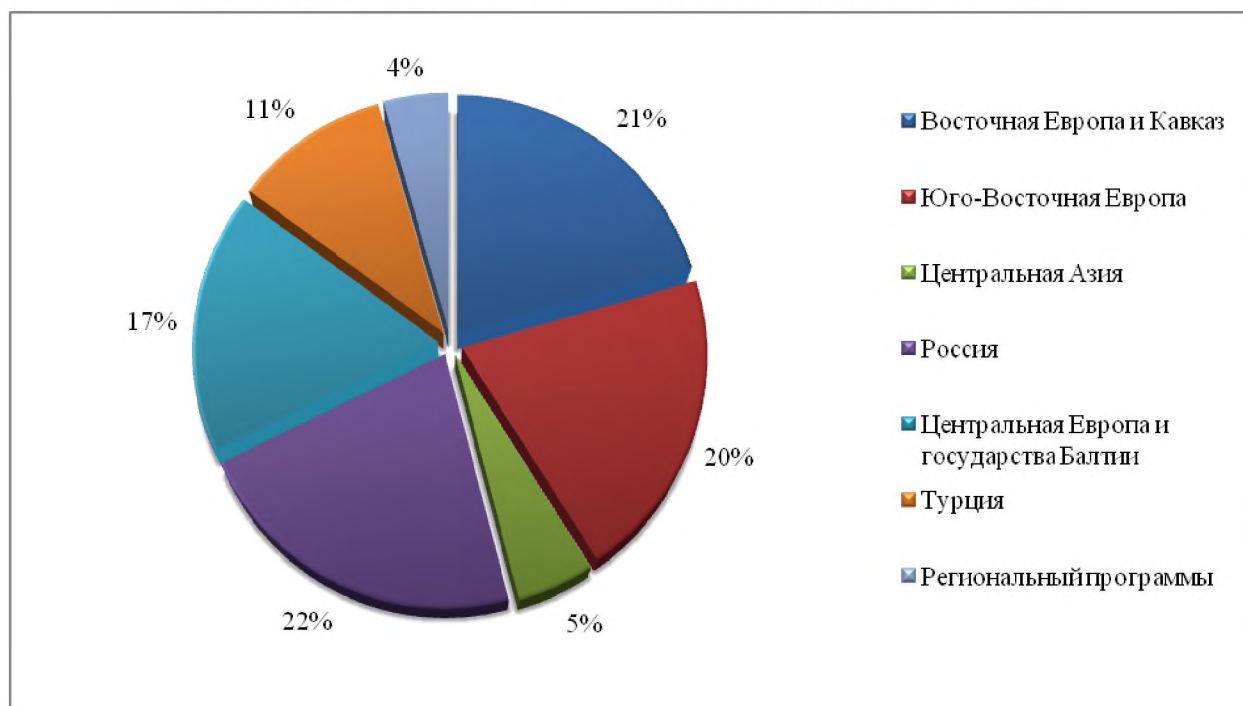
¹⁶⁰ Соглашение об учреждении Европейского банка реконструкции и развития [Электронный ресурс]/ Основные документы Европейского банка реконструкции и развития. Европейский банк реконструкции и развития. 1990. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/downloads/research/guides/basicaru.pdf> (Дата обращения 29.06.2014).

¹⁶¹ Изменение климата – общая информация [Электронный ресурс]/ Европейский банк реконструкции и развития. 2010. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/energyefficiency/climate.shtml> (Дата обращения 22.06.2014).

¹⁶² Годовой отчет за 2010 г. Восстановление экономики [Электронный ресурс]/ Европейский банк реконструкции и развития. 2011. 85 с. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/research/annual/ar10r.pdf> (Дата обращения 05.07.2014)

¹⁶³ Financing Sustainable Energy. EBRD Action and Results [Electronic resource]/ Sustainable Energy Initiative. European Bank for Reconstruction and Development. 2014. 18 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/sector/energyefficiency.shtml> (Access date 05.07.2014).

**Рисунок 2.4. Распределение финансирования ИУЭ по регионам
(в процентах за 2006 г. – третий квартал 2012 г.)**



Источник: Financing Sustainable Energy: EBRD Action and Results [Electronic resource] / Sustainable Energy Initiative, European Bank for Reconstruction and Development. – 2013. – Р. 2. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/brochures/sei.pdf> (Access date 05.07.2014).

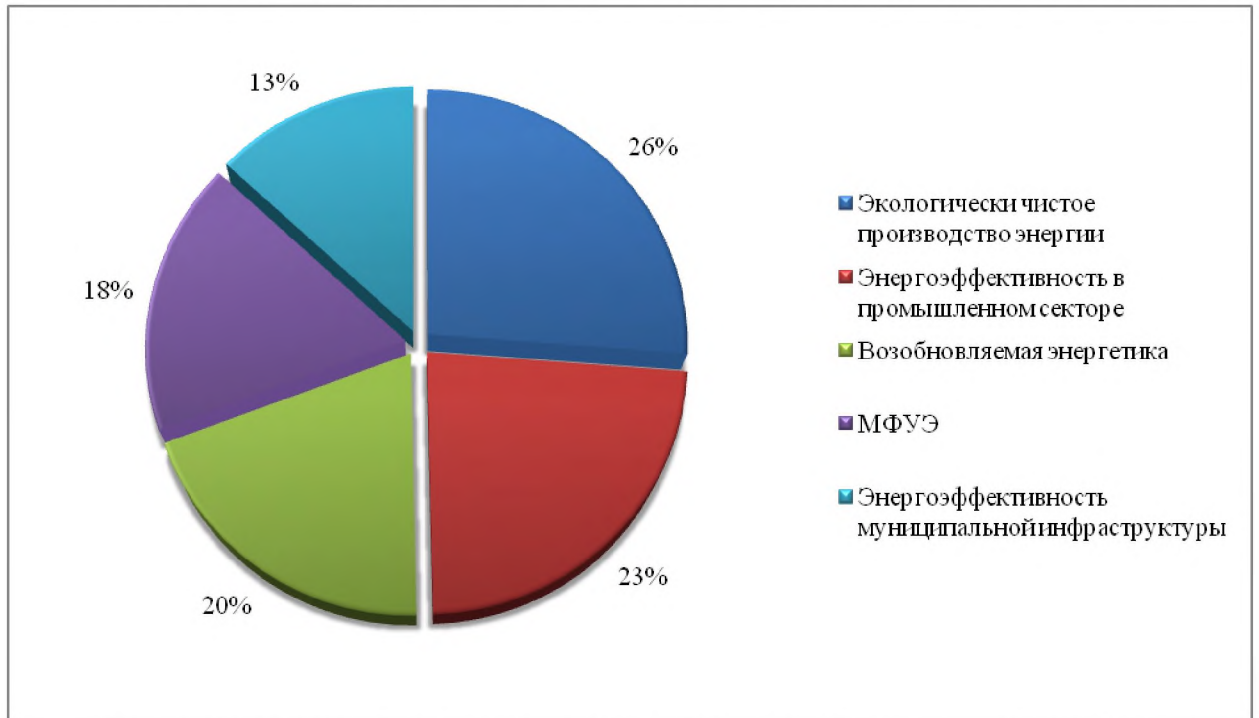
Среди используемых инструментов: прямое и синдицированное финансирование, софинансирование (за счет частных и государственных средств), субсидирование и др. Важную роль в оказании технической поддержки (к средствам которой относятся энергоаудит, рыночная оценка, обучение, структурирование сделок и др.) играют доноры в лице как отдельных государств (Австрия, Великобритания, Германия, Канада, США и др.), так и многосторонних институтов (ЕС, ГЭФ, международное партнерство «Северное измерение» и др.).

Деятельность ЕБРР осуществляется в шести приоритетных областях:

1) Энергоэффективность в промышленности (инвестиции в энергоемкие производства и в транспортную инфраструктуру); 2) механизмы финансирования устойчивой энергетики (МФУЭ) через местных финансовых посредников; 3) энергоэффективность муниципальной инфраструктуры;

- 4) экологически чистое производство энергии в энергетическом секторе;
 5) возобновляемая энергетика; 6) развитие рынков углеродных квот¹⁶⁴.

Рисунок 2.5. Распределение финансирования ИУЭ по основным направлениям (в процентах за 2006 г. – третий квартал 2012 г.)



Источник: Sustainable Energy Financing Facilities. Scaling up finance to address climate change [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2013. – 4 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/research/factsheets/seff.pdf> (Access date 05.07.2014).

Программа промышленной энергоэффективности была запущена в 2003 г. ЕБРР предлагает клиентам техническую поддержку (проведение энергетического аудита) и разработку соответствующих программ долгосрочного финансирования. На всех этапах банк контролирует реализацию уже запущенных проектов. В качестве примеров таких проектов можно привести строительство завода по производству алюминиевых банок в Сербии (20 млн евро), реструктуризация металлургического комбината *Huta Ostrowiec* в Польше (20 млн евро)¹⁶⁵.

¹⁶⁴ Инициатива в области устойчивой энергетики (ИУЭ) [Электронный ресурс]/ Европейский банк реконструкции и развития. 2014. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/energyefficiency/sei.shtml> (Дата обращения 05.07.2014).

¹⁶⁵ Project Summary Documents [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/saf/search.html?type=project> (Access date 19.07.2014).

МФУЭ МСП через финансовых посредников успешно применяются в партнерстве с примерно 60 местными банками в 15 странах. Объемы займов в среднем составляют примерно 500 тыс. евро для компаний и 1,5 тыс. евро для мелких домохозяйств. Благодаря получаемым от доноров грантам каждая кредитная линия предусматривает техническое сопровождение. Передача опыта и знаний местным специалистам (как сотрудникам банков, так и специалистам инженерно-технического профиля) – отличительная черта программ ЕБРР. Примеры кредитных линий МФУЭ в странах ЦВЕ: Болгария – 3 отдельные инициативы (*Bulgarian Energy Efficiency and Renewable Energy Credit Line – BEERECL*, *EU/EBRD Energy Efficiency Finance Facility – EUSEFF*, *Residential Energy Efficiency Credit Line – REECL*), совокупный объем которых составляет 170 млн евро; Словакия – 150 млн евро в рамках *Slovakia Sustainable Energy Finance Facility – SlovSEFF* и 20 млн евро в рамках *Slovak Municipal Finance Facility*; Румыния – 80 млн евро (*Energy Efficiency Finance Facility – EEFF*)¹⁶⁶.

Энергетическая эффективность муниципальной инфраструктуры связана с осуществлением проектов в области отопления, общественного транспорта, переработки отходов, водоснабжения. Примеры проектов – модернизация автобусного парка болгарской компании *Hebros Bus*, комплексное усовершенствование систем теплоснабжения в Украине¹⁶⁷.

Производство чистой энергии предполагает использование эффективных энергосистем, то есть модернизацию устаревших электростанций и инфраструктуры в целях снижения затрат на эксплуатацию и объемов загрязнения. Примеры проектов при участии банка: модернизация теплоэлектростанции *Saturn Biomass* в Польше, включая оборудование для

¹⁶⁶ Sustainable Energy Financing Facilities Factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/research/factsheets/seff.pdf> (Access date 19.07.2014).

¹⁶⁷ Энергоэффективность муниципальной и экологической инфраструктуры [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. 2012. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/energyefficiency/sei/municipal.shtml> (Дата обращения 19.07.2014).

использования биомассы (кредит ЕБРР – 30 млн евро); модернизация линий электропередач в Албании (кредит ЕБРР – 50 млн евро)¹⁶⁸.

Страны с переходной экономикой обладают значительными резервами использования *возобновляемых источников энергии* – как с точки зрения модернизации отрасли, так и институциональных и законодательных преобразований. ЕБРР – один из инвесторов в регионе в данной области. Среди проектов – строительство ветроэлектростанций в Польше (средства ЕБРР – 30 млн евро) и Болгарии (90 млн евро)¹⁶⁹.

В сфере *углеродного финансирования* основной целью ЕБРР является участие в проектах по снижению выбросов. В числе иных инициатив – учреждение фондов в целях покупки квот на выбросы углерода. Так, в 2003 г. совместно с голландским правительством был создан Нидерландский фонд сотрудничества в области сокращения выбросов, а в 2006 г. совместно с ЕИБ – Многосторонний фонд торговли углеродными квотами – МФТУК (*Multilateral Carbon Credit Fund – MCCF*).

Как отмечалось, на регион операций ЕБРР дает 13% мировых выбросов парниковых газов, используя всего 3% квот. Переходные экономики обладают большим потенциалом сокращения выбросов путем модернизации производства. Она обходится здесь дешевле, чем в странах Западной Европы, которые уже используют новые технологии. Ввиду трансформационного спада 1990-2000 гг. в ряде стран показатели выбросов были значительно ниже принятых по Киотскому протоколу обязательств. МФТУК, объем которого составляет 208,5 млн евро, позволяет государственным и частным компаниям стран-акционеров ЕБРР и ЕИБ приобретать квоты, высвобождающиеся за счет сокращения выбросов в рамках финансируемых проектов. Страны могут продавать квоты друг другу напрямую, инвестируя полученные средства в экологические проекты. В фонд вошли шесть стран

¹⁶⁸ Project Summary Documents [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/saf/search.html?type=project> (Access date 20.07.2014).

¹⁶⁹ Ibid.

(Финляндия, Бельгия, Ирландия, Люксембург, Испания, Швеция) и пять частных компаний из Испании, Чехии и Греции¹⁷⁰.

Реализация ИУЭ подразумевает ведение политического диалога ЕБРР с правительствами стран-операций, который иногда позволяет банку влиять на принимаемые государственные решения. В практическом плане диалог включает подписываемые с отдельными государствами планы действий, которые содержат постановку целей и перечень мер.

Сейчас завершено два этапа ИУЭ. На первом (2006 – 2008 гг.) инвестиции ЕБРР в устойчивую энергетику выросли почти на 80% – до 2,7 млрд евро. Общая стоимость 166 проектов составила 14 млрд евро (прирост – 180%). В 2008 г. на долю ИУЭ приходилось 20% совокупного объема инвестиций банка. Ежегодные выбросы углекислого газа в странах операций сократились на 21 млн тонн (эквивалент выбросов Хорватии), а энергосбережение составило 8 млн тонн в нефтяном эквиваленте (что в три раза превышает энергорасходы Албании)¹⁷¹.

В мае 2009 г. Совет управляющих ЕБРР утвердил второй этап ИУЭ на 2009 – 2011 гг. Новые направления включают: энергоэффективность зданий, продвижение технологий биомасс, смягчение последствий изменения климата в добывающей промышленности, энергоэффективность транспорта и адаптация к последствиям изменения климата. Банк активизировал работу в рамках политического диалога, подписал Планы действий в области устойчивой энергетики с правительствами Казахстана, Украины, России и др.¹⁷². Заявленные целевые объемы финансирования на 2009-2011 гг. составляли 3 – 5 млрд евро, фактический объем финансирования достиг

¹⁷⁰ Multilateral Carbon Credit Fund Factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2010. – Mode of access:

<http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/energyefficiency/sei/carbon/markets.shtml> (Access date 26.07.2014).

¹⁷¹ SEI Phase 1 results [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2009. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/energyefficiency/sei/results.shtml> (Access date 19.07.2014).

¹⁷² Стратегии и операции по линии ИУЭ [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. 2009. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/energyefficiency/sei/strategy.shtml> (Дата обращения 19.07.2014).

6,1 млрд евро. Выполнялось 298 проектов общей стоимостью около 33 млрд евро, 60% операций пришлось на частный сектор.

В 2012 г. начался рассчитанный до 2014 г. третий этап с целевым размером инвестиций 4,5 – 6,5 млрд евро. К его окончанию выбросы парниковых газов должны были сократиться на 26-32 млн тонн. В 2012 г. объем инвестиций достиг 2,3 млрд евро, количество проектов - 138, снижение выбросов составило 8,8 млн тонн углекислого газа¹⁷³. В 2013 г. был запущен 21 проект, финансирование ЕБРР составило 1,9 млрд евро, за счет чего выбросы углекислого газа были снижены на 6,4 млн тонн. В 2012-2013 гг. энергосбережение составило 4 млн тонн в нефтяном эквиваленте, выработка возобновляемых видов энергии возросла до 2,6 тераватт-час.

Важной характеристикой экономики является ее энергоемкость, рассчитываемая как отношение конечного потребления энергии в тоннах нефтяного эквивалента к объему ВВП (для удобства сравнения ВВП в долл. США по ППС). В целом показатель отражает эффективность использования энергии, хотя его корректная интерпретация требует знания экономических реалий. Энергоемкость экономики зависит от многих факторов, ее определяют природно-климатические и территориальные особенности, структура экономики, наличие энергоемких отраслей, технологические решения, социальные и жилищно-коммунальные стороны¹⁷⁴.

В промышленности энергоемкость варьируется в зависимости от затрат энергии на производство того или иного продукта, а также от технологии производства. Рассчитать эти затраты достаточно сложно, так как выпускаемая продукция может проходить многоступенчатый процесс

¹⁷³ Financing Sustainable Energy. EBRD Action and Results [Electronic resource]/ Sustainable Energy Initiative. European Bank for Reconstruction and Development. 2014. 18 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/sector/energyefficiency.shtml> (Access date 19.07.2014).

¹⁷⁴ Хабибрахманов Р.Р. Факторы, определяющие энергоемкость отечественной экономики / Р.Р. Хабибрахманов // Управление экономическими системами. Электронный научный журнал. – Декабрь 2012. – Режим доступа: <http://www.uecs.ru/makroekonomika/item/1802-2012-12-14-08-08-27> (Дата обращения 14.08.2014).

производства и состоять из множества более простых составляющих, которые в свою очередь изготавливаются в различных странах¹⁷⁵.

Энергоемкость – один из основных показателей устойчивого развития. В Приложении Е представлены значения для Центральной Европы и государств Балтии и Юго-Восточной Европы. Данные свидетельствуют о значительных успехах, достигнутых странами Юго-Восточной и Центральной Европы, а также Балтии с начала 1990-х гг. Первоначально наиболее энергоемкими государствами являлись Босния и Герцеговина, Эстония, Болгария. Уровень энергоемкости их хозяйств в начале 1990-х гг. более чем в два раза превышал среднеевропейский и примерно в полтора раза средний по миру. К числу наименее энергоемких принадлежат хозяйства Хорватии и Албании, что, вероятно, связано с низким уровнем развития промышленности и высокой долей ручного труда.

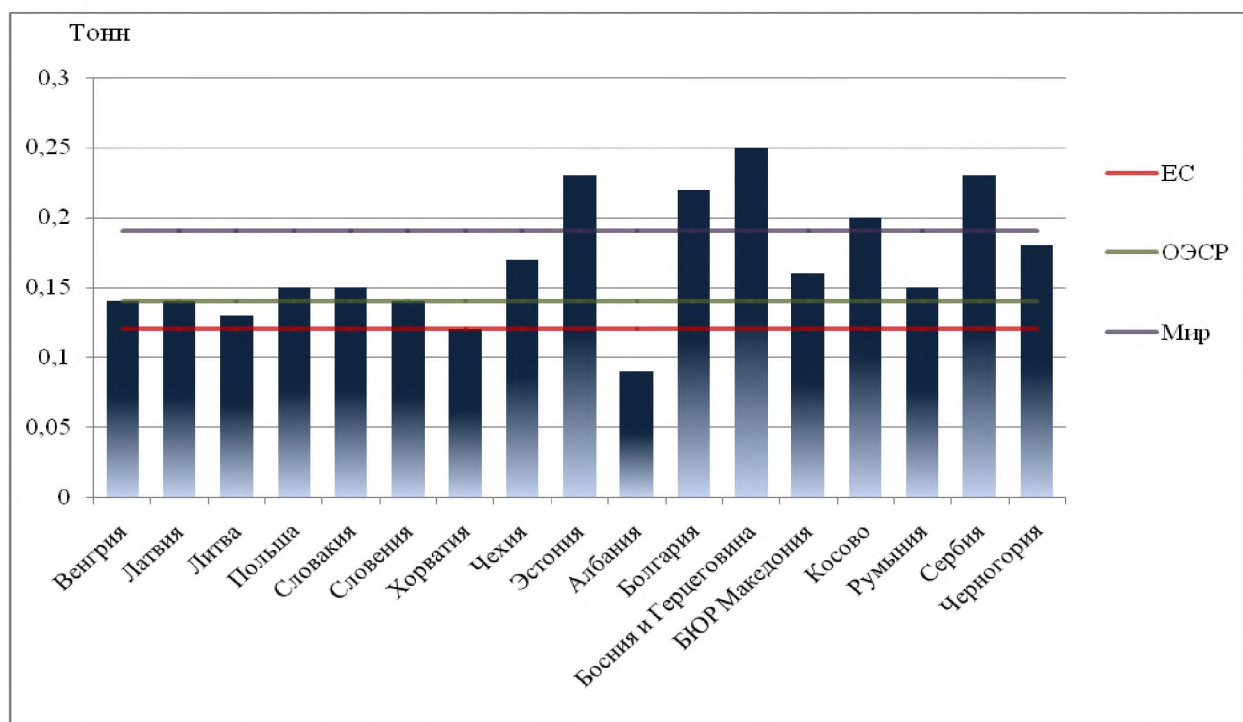
Большинство рассматриваемых стран обладают менее энергоемкими экономиками, чем в среднем по миру (Рисунок 2.6). Наиболее высокие показатели отмечаются у Боснии и Герцеговины, Сербии, Эстонии и Болгарии. Две из упомянутых стран входят в ЕС. При сравнении с группой ОЭСР, индикаторы более чем половины из указанных стран превышают среднее значение. Практически у всех энергоемкость выше, чем в среднем по ЕС. Аналогичные показатели для других стран операций ЕБРР: Россия в 2011 г. – 0,35, Украина – 0,43, Казахстан – 0,41, Турция – 0,11.

За последние два десятилетия все рассматриваемые новые члены ЕС снизили энергоемкость своих хозяйств. Крупнейшие экономики региона (Польша, Чехия, Румыния, Венгрия) сократили ее в 1,5 – 2 раза. Энергоемкость польской экономики уменьшилась на 40% с 1990 г. до 2000 г. На протяжении 2000-х гг. показатель снижался примерно по 3% ежегодно,

¹⁷⁵ Пономарев-Степной Н.Н. Поиски формулы энергоэффективности. Для России решение надо искать на путях изменения структуры производства / Н.Н. Пономарев-Степной, В.Ф. Цибульский // Электронный журнал энергосервисной компании «Экологические системы». 2009. № 1. – Режим доступа: http://www.journal.esco.co.ua/2010_1/art036.htm (Дата обращения 14.08.2014).

что соответствовало аналогичной динамике стран ЕС и ОЭСР¹⁷⁶. Согласно энергетической директиве ЕС 2006 г. Польша в 2007 г. приняла первый Национальный план действия в области энергоэффективности, а в 2011 г. – второй план. Основные его задачи – поддержание экономического роста без увеличения энергопотребления, снижение энергоемкости до показателя ЕС-15¹⁷⁷.

**Рисунок 2.6. Показатели энергоемкости в 2011 г.
(тонн нефтяного эквивалента на тысячу долл. США по ППС 2005 г.)**



Источник: International Energy Agency Statistics [Electronic resource] / International Energy Agency. – 2014. – Mode of access: <http://www.iea.org/statistics/statisticssearch/> (Access date 20.08.2014).

Уровень энергоемкости Чехии снижался примерно на 2,5% ежегодно с начала 1990-х гг., однако страна по-прежнему остается одной из наиболее энергоемких в ЕС. Первый Национальный план энергоэффективности ставил

¹⁷⁶ Energy Policy of IEA Countries. Poland. 2011 Review [Electronic resource] / International Energy Agency. 2011. 190 p. – Mode of access: http://www.iea.org/publications/freepublications/publication/poland2011_web.pdf (Access date 08.08.2014).

¹⁷⁷ 2nd National Energy Efficiency Action Plan of Poland 2011 [Electronic resource] / Ministry of Economy of Poland. 2012. 83 p. – Mode of access: <http://www.buildup.eu/sites/default/files/content/PL%20-%20Energy%20Efficiency%20Action%20Plan%20EN.pdf> (Access date 08.08.2014).

цель достичь в 2008-2016 гг. 9%-го энергосбережения¹⁷⁸. Подготовленный в 2011 г. второй план свидетельствует о том, что страна в целом выполняет задачи вышеупомянутой директивы ЕС¹⁷⁹.

Энергоемкость венгерской экономики была изначально ниже польской и чешской и стабильно снижалась – примерно на 1,6% ежегодно в 1990-е гг. и на 1,8% в год в 2000-е гг. Значительным был прогресс в электроэнергетике за счет перехода от использования нефти и угля к высокоэффективным газовым установкам. В рамках директивы ЕС и соответствующего национального плана Венгрия планирует сократить расход энергии на 9% к 2016 г., что составляет примерно 1,4 млн тонн нефтяного эквивалента. Национальной энергетической стратегией до 2030 г. предусмотрено сокращение на 4,5 млн тонн к 2030 г. соответственно¹⁸⁰.

Энергоемкость экономики Румынии уменьшалась с начала 1990-х гг. примерно на 4% ежегодно. Особые успехи достигнуты в промышленности (прежде всего, в целлюлозно-бумажной и цементной), а также на транспорте и в электроэнергетике. Хотя Румыния превышает средний по ЕС уровень энергозатрат, ее показатель в расчете на душу населения почти вдвое ниже среднего по ЕС. Национальный план действий в области энергоэффективности предусматривает снижение расходования энергии примерно на 2,8 млн тонн в нефтяном эквиваленте к 2016 г.¹⁸¹.

В рамках первого этапа ИУЭ на Центральную Европу и государства Балтии, а также Юго-Восточную Европу приходилось 13% (339 млн евро, 22 проекта) и 17% (462 млн евро, 41 проект) инвестиций соответственно. Для

¹⁷⁸ Energy Policy of IEA Countries. The Czech Republic. 2010 Review [Electronic resource] / International Energy Agency. 2010. 156 p. – Mode of access:

http://www.iea.org/publications/freepublications/publication/CzechRep2010_free.pdf (Access date 09.08.2014).

¹⁷⁹ 2nd National Energy Efficiency Action Plan of the Czech Republic [Electronic resource] / Ministerstvo průmyslu a obchodu. 2011. 55 p. – Mode of access:

http://www.buildup.eu/sites/default/files/content/CZ%20-%20Energy%20Efficiency%20Action%20Plan%20EN_0.pdf (Access date 09.08.2014).

¹⁸⁰ Hungary. Energy Efficiency Report [Electronic resource] / ABB. 2013. 8 p. – Mode of access:

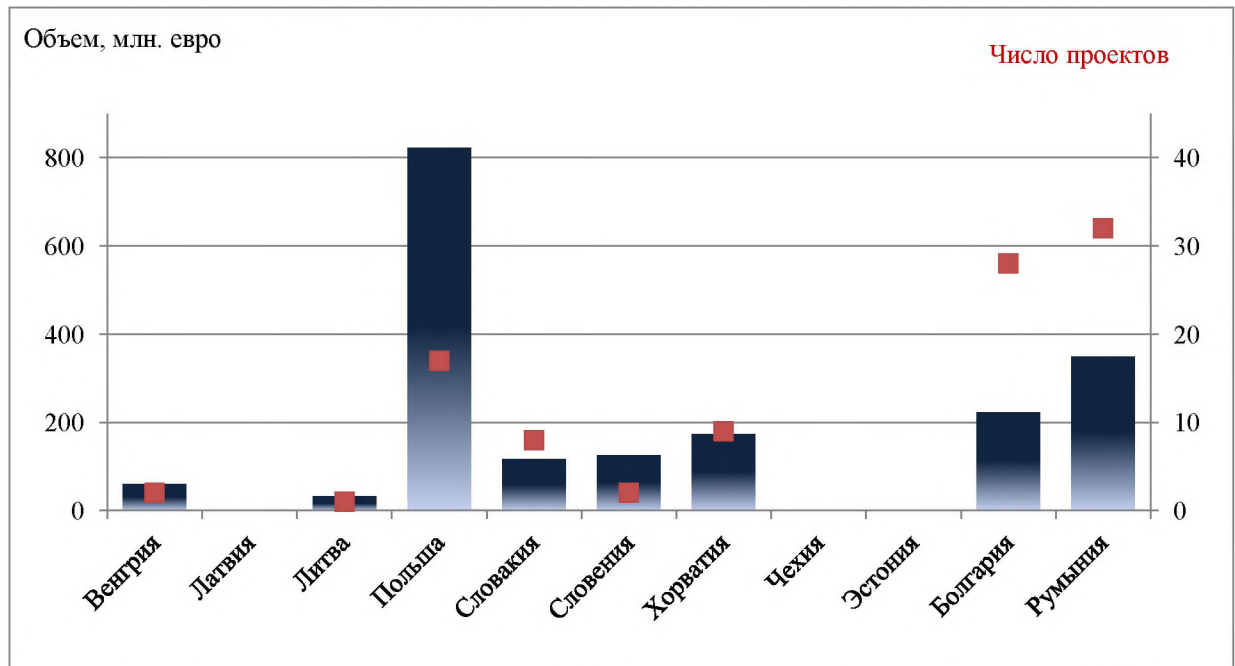
[http://www05.abb.com/global/scot/scot380.nsf/veritydisplay/a0b964ba64b700bbc1257be800544863/\\$file/Hungary.pdf](http://www05.abb.com/global/scot/scot380.nsf/veritydisplay/a0b964ba64b700bbc1257be800544863/$file/Hungary.pdf) (Access date 12.08.2014).

¹⁸¹ Romania. Energy Efficiency Report [Electronic resource] / ABB. 2012. 7 p. – Mode of access: [http://www05.abb.com/global/scot/scot316.nsf/veritydisplay/1871d038e321e6ab48257a23004c8951/\\$file/Romania%20Energy%20efficiency%20Report.pdf](http://www05.abb.com/global/scot/scot316.nsf/veritydisplay/1871d038e321e6ab48257a23004c8951/$file/Romania%20Energy%20efficiency%20Report.pdf) (Access date 12.08.2014).

сравнения Восточная Европа и Кавказ – 31% (835 млн евро, 49 проектов), Российская Федерация – 28% (755 млн евро, 37 проектов)¹⁸².

Статистика в разбивке по странам начинает приводиться в документах ЕБРР немного позже. Так, объем и количество реализуемых в последние годы проектов в области энергоэффективности представлены на Рисунке 2.7.

Рисунок 2.7. Проекты ЕБРР в области энергоэффективности в новых странах-членах ЕС в 2011-2013 гг.



Источник: Where we invest. Sustainability Report 2013 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – 14 p. – Mode of access: <http://www.sr.ebrd.com/where-we-invest/> (Access date 20.08.2014).

Прямой корреляции между уровнем энергоемкости рассматриваемых стран и объемами ассигнований ЕБРР не наблюдается. Рассмотрим государства, на которые приходится наибольший размер инвестиций. Так, наиболее энергоемкой из рассматриваемых экономик является Эстония, при этом ЕБРР практически не осуществляет операций в области энергоэффективности в стране. На следующую по уровню энергоемкости Болгарию также приходится всего порядка 12% в общем объеме инвестиций

¹⁸² Sustainable Energy Initiative. Action and Results 2006-2008 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2009. 40 p. – Mode of access: https://www.google.ru/url?url=https://seors.unfccc.int/seors/attachments/get_attachment%3Fcode%3DTTW855WQH17ZS62ROZ8ZKQKP3MEYUXGK&rct=j&frm=1&q=&esrc=s&sa=U&ei=xJvsU_ndGMGB4gTPhIGQDA&ved=0CCUQFjAD&usg=AFQjCNGIXNCByd-q2rlQvvP-45d6amfSwA (Access date 12.08.2014).

в новые страны-члены ЕС. При этом Польша и Румыния, приближающиеся по показателям к среднему по ОЭСР значению, получают значительную долю ассигнований (44% и 18% соответственно). Таким образом, наблюдается взаимосвязь между совокупными объемами финансирования и долей приходящейся на проекты в области энергоэффективности. На Польшу и Румынию как основных получателей средств в регионе ЦВЕ приходятся и наибольшая часть инвестиций в рамках устойчивой энергетики.

Более 30% инвестиций приходится на Польшу, которая остается одной из наименее энергоэффективных экономик ЕС с высокой долей угля в энергопотреблении. На Польшу в рамках первого этапа приходилось около 7% инвестиций ИУЭ. Объем инвестиций в 2006-2009 гг. составил 275 млн евро, выполнялось 8 проектов¹⁸³. В период с середины 2010 г. до середины 2013 г. (период действия предыдущей страновой стратегии: июнь 2010 г. – июнь 2013 г.) ЕБРР осуществил 9 проектов в стране на сумму 697 млн евро¹⁸⁴. Среди них выделялись строительство терминала по приему сжиженного природного газа и развитие «умных» электросетей. Кроме того, в 2011 г. была запущена программа финансирования устойчивой энергетики через местных финансовых посредников *PolSEFF* в объеме 190 млн евро. К концу 2013 г. в рамках *PolSEFF* было осуществлено свыше 1 800 проектов общей стоимостью порядка 170 млн евро¹⁸⁵.

Болгария является одной из самых энергоемких экономик ЕС. Энергетика является одним из основных направлений работы банка в стране. Здесь ЕБРР финансировал строительство высокотехнологичной угольной электростанции, развитие гидро- и ветряных генераторов, вывод из эксплуатации четырех блоков АЭС «Козлодуй» в рамках специально созданного международного донорского фонда, две кредитные линии в целях

¹⁸³ Strategy for Poland 2010-2013 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2010. 54 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/poland-2010.pdf> (Access date 19.08.2014).

¹⁸⁴ Strategy for Poland [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2013. 50 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/poland.pdf> (Access date 12.08.2014).

¹⁸⁵ PolSEFF Statistics [Electronic resource] / Polish Sustainable Energy Financing Facility. 2014. – Mode of access: <http://www.polseff.org/en/statistics.html> (Access date 12.08.2014).

повышения энергоэффективности *BEERECL* на сумму 155 млн евро (*The Bulgarian Energy Efficiency and Renewable Energy Credit Line Facility*), а также REECL – 90 млн евро (*Residential Energy Efficiency Credit Line*) для жилого сектора. Среди главных проблем банк называет недостаточность процедур государственного регулирования (в том числе в сфере тарификации), бюрократию, отсутствие необходимой инфраструктуры. Важнейшей задачей для Болгарии является выполнение требований ЕС в области энергетики и окружающей среды, например, стратегии «Европа 2020». В 2011-2013 гг. на Болгарию приходилось чуть более 8% инвестиций в области энергоэффективности¹⁸⁶.

На **Румынию** в последние годы приходилось порядка 13% предоставляемых ЕБРР инвестиций в области устойчивой энергетики. Показатель ее энергоемкости выше, чем в среднем по ЕС. Среди основных задач банк называет отсутствие прозрачной структуры нормативного регулирования и высокую долю государства на энергетическом рынке. С середины 2000-х гг. ЕБРР участвовал в ряде крупных проектов, в том числе в области возобновляемой энергетики. Совместно с МФК он финансировал строительство двух ветряных электростанций, предоставлял кредит для модернизации ГЭС. В рамках совместной с ЕС инициативы в области энергоэффективности и устойчивой энергетики (*Energy Efficiency and Sustainable Energy Finance Facilities*) было выделено 100 млн евро местным банкам для последующего кредитования бизнеса¹⁸⁷.

Отметим также некоторые особенности осуществления операций в Эстонии и Чехии, являющихся наряду с Болгарией самыми энергоемкими экономиками ЕС.

Несмотря на значительный, особенно заметный в последние годы, прогресс **Эстония** остается одной из наиболее энергоемких экономик ЕС,

¹⁸⁶ Strategies for Bulgaria [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2008, 2011. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/bulgaria0805.pdf> (Access date 17.08.2014).

¹⁸⁷ Strategy for Romania [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2012. 53 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/romania.pdf> (Access date 14.08.2014).

главным образом, из-за отсутствия эффективной системы производства электроэнергии. Однако ЕБРР практически не осуществлял прямых инвестиций в области энергоэффективности. Согласно принятой в 2009 г. страновой стратегии, ЕБРР напрямую не участвовал в стандартных проектах в области энергоэффективности, хотя и оказывал содействие в рамках некоторых энергетических программ¹⁸⁸. Одновременно среди основных задач ЕБРР в Эстонии были обозначены содействие в области диверсификации источников энергоснабжения, развитие энергоэффективности и возобновляемой энергетики. В последние годы банк финансировал такой проект, как строительство двух смежных теплоэнергетических станций (региональный проект в Эстонии и Латвии)¹⁸⁹.

С 2008 г. банк не осуществляет новых операций в *Чехии*. По оценке ЕБРР, осуществленные в стране проекты в области окружающей среды оказали небольшое влияние на переходный процесс. По состоянию на конец июля 2007 г. объем финансирования в секторе энергетики составлял 4 млн евро, общая стоимость проектов – 15 млн евро. В итоговом докладе ЕБРР по Чехии отмечается, что уровень энергоемкости страны остается высоким, а развитие энергоэффективности и транспорта остаются главными нерешенными задачами¹⁹⁰.

Новая программа рационального использования ресурсов

В апреле 2013 г. ЕБРР запустил новую Инициативу в области устойчивого управления ресурсами (ИУУР, *Sustainable Resource Initiative – SRI*), составной частью которой стала, в том числе, ИУЭ. Ее целями являются повышение эффективности, развитие инноваций и конкурентоспособности в трех областях: использования энергии, воды и ресурсов.

¹⁸⁸ Strategy for Estonia 2009 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2009. 33 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/estonia-2009.pdf> (Access date 14.08.2014).

¹⁸⁹ Strategy for Estonia 2012 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2012. 35 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/estonia.pdf> (Access date 14.08.2014).

¹⁹⁰ Graduation of the EBRD Operations in the Czech Republic [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2009. 26 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/russian/downloads/country/strategy/czech_graduation_mar.pdf (Access date 15.08.2014).

Ряд стран операций банка регулярно сталкиваются с нехваткой воды, особенно в Южном и Восточном Средиземноморье и Центральной Азии. Факторами риска являются нехватка воды, резкие климатические изменения, высокая вероятность наводнений и последующих засух. Рациональное использование водных ресурсов играет важную роль в экономическом развитии. Особенно в обеспечении продовольственной безопасности, в сохранении качества окружающей среды, в развитии здравоохранения и даже в поддержании политической стабильности.

Ранее ЕБРР вел проекты по развитию муниципальной инфраструктуры водоснабжения и водоотведения, а также по использованию водных ресурсов в промышленности и сельском хозяйстве. Нынешний спектр задач значительно расширен. В среднесрочной перспективе поставлена цель внедрения в промышленности, сельском хозяйстве, муниципальной инфраструктуре, энергетике и домашних хозяйствах более эффективных и мало используемых сейчас технологий. В долгосрочной перспективе предстоит улучшить системы регулирования и ценообразования.

Приоритетные направления деятельности в области эффективного использования ресурсов – управление в области утилизации отходов, то есть снижение количества отходов, а также их повторное использование и переработка. Фокус приходится на такие отрасли как пищевая промышленность, металлургия, химическое производство, деревопереработка и целлюлозно-бумажная промышленность. ЕБРР планирует усилить работу в области экологического аудита и оценки рынков в части обращения с отходами.

Таким образом, ИУУР ориентирована на поддержку рынка и снижение издержек, как с точки зрения производства, так и потребления. Она призвана способствовать развитию справедливого регулирования в данной области и переходу от механизмов субсидирования к рыночному ценообразованию. Также как и ИУЭ, новая программа сочетает финансирование, оказание технической поддержки и ведение политического диалога¹⁹¹.

¹⁹¹ Sustainable Resource Initiative [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/sector/energyefficiency/sri.shtml> (Access date 20.07.2014).

За год осуществления Инициативы в области устойчивого управления ресурсами ЕБРР принял участие в 32 проектах, а объемы финансирования превысили 700 млн евро. Это позволило сократить отходы почти на 0,5 млн тонн, сэкономить свыше 11 млн кубических литров воды и снизить ежегодные выбросы углекислого газа на 840 тыс. тонн¹⁹². В целом с 2006 г. с учетом ИУЭ в рамках ИУУР было подписано более 900 проектов, совокупный объем инвестиций превысил 16 млрд евро.

Таким образом, страны операций ЕБРР далеки от оптимальной модели устойчивого развития. В странах ЦВЕ энергоемкость по-прежнему превышает средний уровень по ЕС. Природоохранный мандат включает содействие экологически здоровому и устойчивому развитию. Банк придает большое значение данным задачам и прикладывает значительные усилия для их реализации. Ряд проектов осуществляется исключительно в области повышения экологичности экономик, это проекты в области возобновляемой энергетики и энергоэффективности. В других проектах может иметь место эффект косвенного влияния, в том числе за счет повышения экологических стандартов производства.

Однако оценить количественно результативность данных сделок проблематично ввиду отсутствия точных данных, например, о совокупном снижении за счет реализации выбросов парниковых газов. Прочие финансируемые банком проекты могут нивелировать и даже превышать положительный эффект от ИУЭ и ИУУР. Так, строительство автомобильных дорог, угольных электростанций, развитие нефтегазового сектора не относятся к экологически чистым инициативам. В этой связи снова возникает вопрос относительно успешности деятельности банка с точки зрения социального аспекта развития стран операций.

¹⁹² EBRD's Sustainable Resource Initiative [Electronic resource]/ European Council for an Energy Efficient Economy. 2014. – Mode of access: <http://www.ecee.org/all-news/JobPostings/ebird-sri-initiativ-seeks-analyst> (Access date 20.07.2014).

ГЛАВА 3. КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ ЕБРР

3.1. Показатели деятельности в мире и в новых странах-членах ЕС

Прежде чем приступить к анализу инвестиционной и кредитной активности ЕБРР, следует сделать несколько важных методологических замечаний. Динамику операций банка можно проследить по его годовым отчетам, однако анализ представляемых данных сопряжен с существенными трудностями. Главную из них представляет недостаточная сопоставимость данных. В процессе диссертационного исследования автором выявлены следующие особенности официальных статистических рядов ЕБРР.

Во-первых, судя по рассматриваемым статистическим данным, с течением времени банк изменял методику рассмотрения проектов и составления соответствующей отчетности. В первые несколько лет в годовых отчетах приводятся данные по проектам со статусом «одобренные» (approved), затем появляется указание на то, что информация приводится в части подписанных в течение года проектов (signed). При попытке самостоятельно вычислить суммарный объем ассигнований за весь период деятельности по странам полученные значения ассигнований отличаются от показателей, отраженных в отчетности. По этой причине в данной работе автор при рассмотрении совокупных объемов сделок за всю историю существования банка опираться на сводные данные ЕБРР, которые, согласно априорному суждению, являются более корректными.

Во-вторых, до 1999 г. включительно, осуществляемые на региональной основе проекты указывались в отдельной графе. В последующие годы финансирование региональных проектов отражалось уже в разбивке по соответствующим странам. В-третьих, в ряде отчетов показатели указывались в целых числах, а в других – в десятичных дробных числах с учетом подписанных рамочных соглашений по подпроектам.

К сказанному добавим, что данные за первые два года работы (1991 – 1992 гг.) недостаточно показательны ввиду небольшого числа стран операций. С увеличением числа стран операций происходило значительное перераспределение объемов финансирования. Если в 1991 г. финансирование предоставлялось пяти странам, а в 1992 г. – двенадцати, то сейчас банк работает в 34 государствах. Данное обстоятельство побудило автора делать расчеты, начиная именно с 1993 г. К этому склоняет другая объективная причина: в годовых отчетах ЕБРР данные о новых странах ЕС даются с 1993 г., а о Хорватии – с 1994 г. Данные о Боснии и Герцеговины появляются с 1996 г., о Союзной Республике Югославии и затем Союза Сербии и Черногории – с 2001-2004 гг., о Сербии и Черногории как самостоятельных государств – с 2005 г., о Косово – с 2012 г.

Дополнительную, объективную проблему для исследования представляют значительные колебания инвестиционной активности ЕБРР, которые объясняются внутренними (политикой банка) и внешними причинами. Последние могут быть связаны с кризисными явлениями в мировой и региональной экономике, а также с периодами нестабильности в странах операций. Сам принцип проектного финансирования не предполагает равномерного потока средств в ту или иную страну. Тем более что утверждение и реализация проектов зависят от наличия софинансирования со стороны принимающего государства и его компаний. Таким образом, анализ данных по годам из-за значительного разброса показателей представляется нерепрезентативным, поэтому далее при проведении количественного, в частности корреляционного, анализа используются агрегированные данные в разбивке по пятилеткам за 1993-2012 гг. соответственно. При этом 2013-2014 гг. не могут быть включены в рассматриваемую выборку ввиду несопоставимости данных и могут стать предметом количественного анализа в рамках последующих исследований.

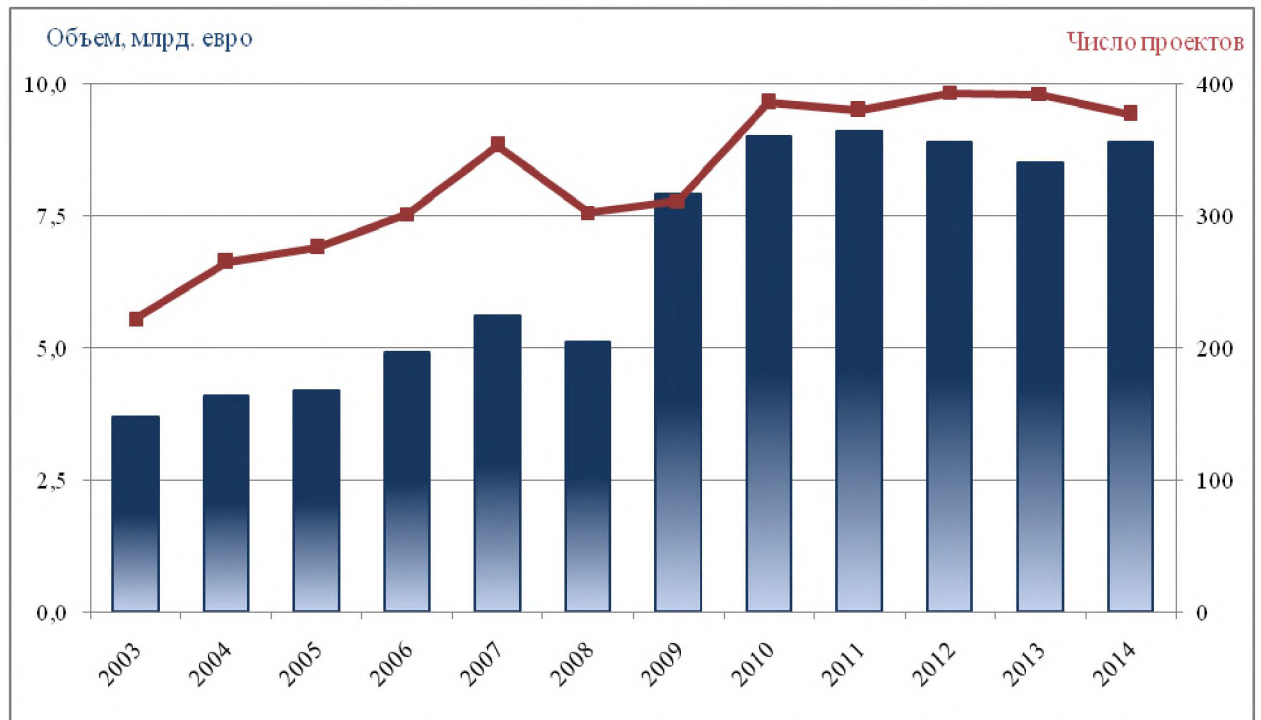
Абсолютные показатели динамики и структуры

Общие показатели инвестиционной деятельности. Сначала рассмотрим динамику проектной деятельности ЕБРР во всех странах операций. Данные за последние 12 лет представлены на Рисунке 3.1. С 2003 г. наблюдался относительно равномерный рост объема операций вплоть до 2008 г., когда наблюдался заметный спад, вызванный началом мирового экономического кризиса. Однако уже в 2009 г. последовал резкий рост финансирования в рамках активизации программ поддержки оказавшихся в неблагоприятной экономической ситуации стран операций. Очевидно, что ЕБРР, действующий как и ЕС в целом с точки узкого подхода к переходному процессу через заимствование институтов и догм устойчивого развития без учета специфики постпереходных стран, недооценил степень уязвимости трансформационных экономик. На этапе положительной докризисной динамики развития банком не были выявлены существенные структурные дисбалансы экономических систем стран операций, не принималось каких-либо превентивных мер, что ставит под вопрос практическую значимость проводимой экспертами банка макроэкономической экспертизы. Подъем инвестирования в 2009-2010 гг. был вынужденной реакцией на кризис. Начиная с 2011 г. наблюдается затухание размеров инвестирования и стагнацию числа проектов.

По состоянию на начало 2015 г. в общем объеме ассигнований 28% приходилось на проекты в России, 22% – в Центральной Европе и государствах Балтии, 21% – в Юго-Восточной Европе, 12% – в Восточной Европе и на Кавказе, 10% – в Центральной Азии, 5% – в Турции и, наконец, 2% – в Южном и Восточном Средиземноморье. При этом проекты были реализованы в каждой из стран операций, включая четыре новых государства – получателя финансирования Египет, Иорданию, Марокко и Тунис. В соответствии со своими стратегическими направлениями деятельности банк оказывал поддержку по нескольким секторальным направлениям. Финансовый сектор получил 37% средств, корпоративный (промышленность

и услуги, транспорт, АПК) – 34% средств, проекты в энергетическом секторе – 10% и инфраструктурные проекты – 5%¹⁹³.

Рисунок 3.1. Проекты ЕБРР в 2003-2014 гг.



Источник: расчеты автора на основании данных годовых отчетов ЕБРР [Electronic Resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2003-2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/research/publications/flagships/annual/archive.shtml> (Access date 23.10.2015).

В Приложении Ж для общего сравнения представлены совокупные объемы сделок за все годы деятельности банка по состоянию на начало 2013 г. в порядке убывания по всем странам операций. Как было упомянуто выше для проведения сравнительного анализа рассматриваемый период ограничивается 1993-2012 гг. Отметим, однако, что по состоянию на начало 2015 г. значительно увеличились показатели для Польши (по совокупным объемам обогнала Румынию), Турции (увеличение более чем в 1,5 раза, по показателю приблизилась к Казахстану), Болгарии (обогнала Хорватию), Грузии, Белоруссии, Монголии.

Показатели по группам стран. Более подробно рассмотрим динамику показателей по группам государств Центральной Европы и Балтии, а также

¹⁹³ Расчеты автора на основании Sector factsheets [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/what-we-do/sectors-and-topics.html> (Дата обращения 25.12.2015).

Юго-Восточной Европы, куда входят новые страны-члены ЕС, кандидаты и потенциальные кандидаты. Данные за 1993-2012 гг. приведены суммарно в пятилетней разбивке (см. Приложение 3).

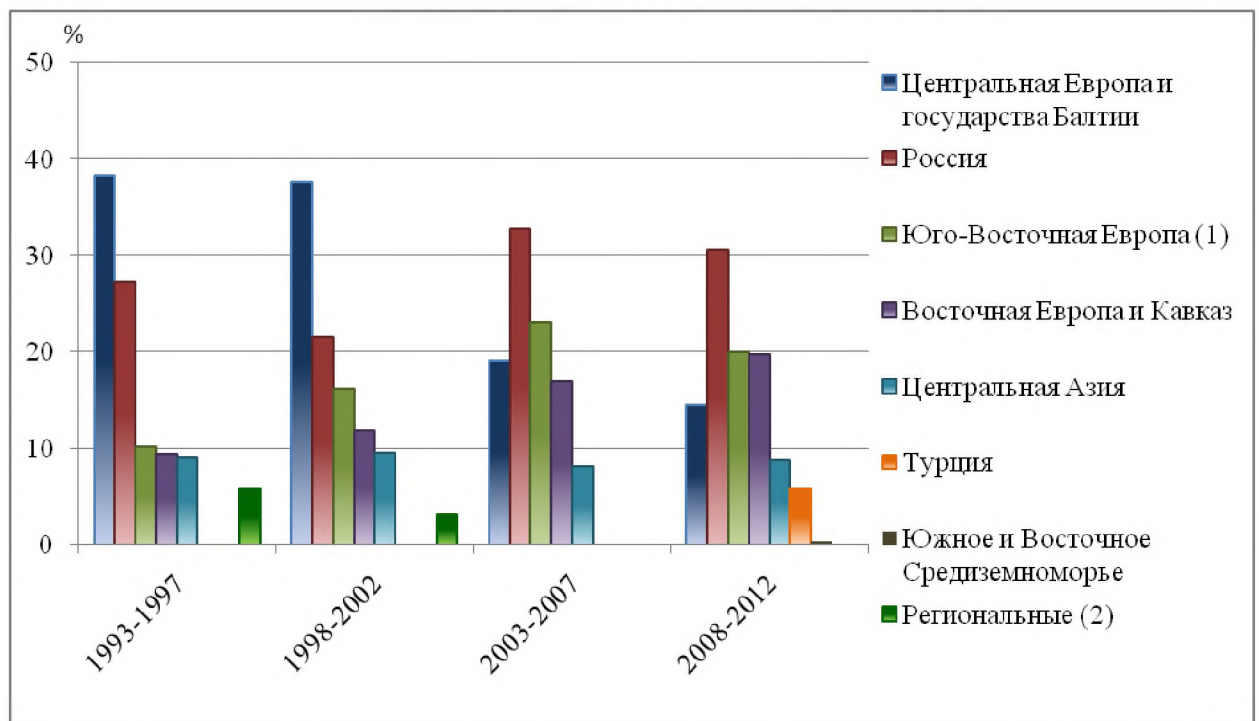
Крупнейшими получателями средств по абсолютным показателям являлись Польша, Румыния и Венгрия. Росли объемы финансирования Болгарии, Хорватии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македонии, Албании. В последние годы солидные средства выделялись Сербии. Довольно стабильными были показатели Латвии, Литвы и Словакии. В несколько раз, по сравнению с первыми годами, снизились ассигнования Чехии и Словении, что отражает оценочное суждение ЕБРР об успехах данных стран на пути реформ и их высоких качественных характеристиках.

Доля данных двух групп стран в общей структуре инвестиций снизилась за рассматриваемый период с почти 1/2 до 1/3. При этом разброс по странам (как изначальный, так и в динамике) был очень велик. Польша стабильно лидировала среди рассматриваемых стран по получаемым ассигнованиям, но ее доля заметно менялась. Максимум в размере 14% был достигнут в 1998-2002 гг., в последующие годы доля составляла около 6%. Высоки и достаточно стабильны были значения для Румынии (в пределах 7-8%). Доли Венгрии и Словакии снизились более чем в три раза, что связано с расширением списка стран операций ЕБРР и ростом деятельности в новых регионах. Неровная динамика объясняется также сильным сокращением или свертыванием операций: они упали в десять раз в Словении и почти до нуля в Чехии.

Надо учесть, что реализация в отдельные годы особо крупных проектов создает почву для резкого снижения активности ЕБРР в период, следующий за окончанием таких проектов. Сделанные оговорки дают дополнительные основания для оперирования данными, сгруппированными по пятилетним периодам. В такой конфигурации статистика становится более наглядной и представительной, позволяя выявлять существующие тенденции на продолжительных временных интервалах.

Изменения географической структуры ЕБРР можно проследить на Рисунке 3.2. С 1993 по 2012 гг. более чем в два раза сократилась доля центральноевропейских и прибалтийских стран в общих объемах кредитно-инвестиционной деятельности. Вес Юго-Восточной Европы увеличивался в 1998 – 2007 гг., но потом начал снижаться. Доля России снизилась на втором этапе, увеличилась на третьем и снова снизилась на четвертом. Поступательно росла доля Восточной Европы и Кавказа, куда ЕБРР относит Украину – одного из крупнейших получателей средств банка.

Рисунок 3.2. Распределение ассигнований ЕБРР по регионам (средний процент за пять лет)



Источник: расчеты автора на основании данных годовых отчетов ЕБРР [Electronic Resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1993-2012. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/research/publications/flagships/annual/archive.shtml> (Access date 30.01.2014).

¹ Включая деятельность в Союзной Республике Югославия и Союзе Сербии и Черногории в 2001-2004 гг.

² Данные по региональным проектам за 1993-1999 гг.

Факторы, которые могут оказывать влияние на объемы финансирования ЕБРР, предоставляемые той или иной страны операций, можно разделить на политические и экономические. С учетом того, что оценка политических факторов представляется затруднительной и

субъективной в условиях отсутствия необходимых официальных материалов, остановимся на рассмотрении взаимозависимости от экономических переменных.

Дж. Ромин в своем исследовании приводит оценку факторов, влияющих на объемы предоставления финансирования МВФ, ГВБ и ЕБРР в странах операций с переходной экономикой¹⁹⁴. Среди рассматриваемых факторов: экономические, политические и международные. К экономическим переменным Дж. Ромин относит показатель ВВП на душу населения. Международные связи включают уровень сотрудничества (объемы экспорта) и, как следствие, зависимости от западных государств, в первую очередь, США и ЕС, и членство в международных организациях и интеграционных объединениях. К политическим факторам относятся уровень демократии, стабильность правительственных структур, а также наличие межэтнических конфликтов.

По итогам проведенного исследования наиболее показательной является зависимость объемов финансирования от степени международных связей. Дж. Ромин выдвигает гипотезу о том, что страны, активно сотрудничающие с развитыми западными государствами, с большей вероятностью будут получать большие объемы финансирования. Оценка проводится при помощи показателя объемов экспорта из переходных стран в развитые государства. При построении регрессии гипотеза подтверждается. Так, в 1992-2007 гг. при росте объемов экспорта на 1% наблюдалось увеличение объемов инвестиций ЕБРР на 0,7%. Если в первые годы зависимость была не столь очевидна, то в 2002-2007 гг. она заметно возросла. Показатели по другим факторам не столь репрезентативны, однако можно отметить еще одну особенность. МФО склонны предоставлять больше финансирования в случае межэтнических конфликтов, даже несмотря на нестабильный инвестиционный климат.

Волатильность инвестиций. Важным представляется измерение волатильности инвестиций по странам за период 1991-2012 гг. Для расчета

¹⁹⁴ Romine J. International Linkages and Aid Allocation: The Influence of International Factors in IMF, World Bank and EBRD Lending to the Post-Communist Region / Jennifer Romine // American Political Science Association. 2012.

используем функцию стандартного отклонения, которая характеризует степень отклонения рассматриваемых данных от среднего значения и показывает широту их разброса. Небольшое отклонение означает, что данные плотно группируются вокруг среднего значения; значительное отклонение свидетельствует о большом разбросе. При этом целесообразно оперировать не абсолютными показателями отклонения, а коэффициентом вариации в процентах, то есть использовать меру относительного разброса значений признака в статистической совокупности. Для этого разделим стандартное отклонение на среднее значение.

Таблица 3.1. Волатильность инвестиций ЕБРР по странам (1991-2012 гг.)

	Среднее значение (млн евро)	Стандартное отклонение (млн евро)	Коэффициент вариации (%)
Центральная Европа и государства Балтии			
Венгрия	171,8	156,0	90,8
Латвия	33,9	31,6	93,3
Литва	39,9	31,7	79,3
Польша	366,5	211,2	57,6
Словакия	102,4	86,9	84,9
Словения	52,0	53,4	102,6
Хорватия	167,7	99,3	59,2
Чехия	72,7	65,9	90,5
Эстония	28,9	23,5	81,4
Юго-Восточная Европа			
Албания	40,8	29,6	72,5
Болгария	151,0	131,1	86,8
Босния и Герцеговина	89,9	66,9	74,4
БЮР Македония	59,6	51,0	85,7
Косово ¹	5,0	-	-
Румыния	333,5	178,5	53,5
Сербия	336,7	171,7	51,0
Черногория	37,4	41,9	111,9

Источник: расчеты автора на основании данных годовых отчетов ЕБРР [Electronic Resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1993-2012. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/research/publications/flagships/annual/archive.shtml> (Access date 01.02.2014).

¹ Деятельность в Косово отражена за 2012 г., расчеты на основании показателя за один год невозможны.

Как видно из Таблицы 3.1 разброс объемов ассигнований очень велик. Обычно при проведении статистических исследований относительно однородной считается совокупность, при которой коэффициент вариации не превышает 33%¹⁹⁵. Рассматриваемые показатели не приближаются к указанному значению. При этом в очередной раз можно увидеть, что значения для Польши и Румынии, на которые традиционно приходились значительные объемы ассигнований ЕБРР, достаточно стабильны по сравнению с другими государствами – 58% и 54% соответственно. Показатели по остальным новым странам ЕС составляют 80-100%. Ранее отмечалось, что это связано со смещением географического распределения инвестиций ЕБРР – сокращением операций в одних странах (Чехии и Словении) и увеличением в других (в Болгарии). Для сравнения укажем коэффициенты вариации по остальным ключевым странам: Россия – 61,7%, Украина – 81,7%, Казахстан – 67%.

Графическое изображение данных и проведение линии тренда позволяет выявить обратную линейную зависимость между волатильностью и средним размером инвестиций в ту или иную страну. Эта зависимость прослеживается на общей совокупности исследуемых стран при величине достоверности аппроксимации $R^2 = 0,57$ (см. Приложение И). При исключении из анализа стран со средним объемом финансирования свыше 150 млн евро отрицательный наклон кривой сохраняется, как и величина коэффициента регрессии (примерно минус 0,113), однако уровень достоверности аппроксимации падает почти до нуля: $R^2 = 0,05$. Таким образом, при малых размерах инвестиций их волатильность может существенно отличаться.

Это означает, что крупные страны могут в большей степени полагаться на приток средств ЕБРР, нежели страны с малыми размерами ВВП. Участие

¹⁹⁵ Балинова В.С. Статистика в вопросах и ответах: Учебное пособие / В.С. Балинова. М.: ТК. Велби, Проспект, 2004. С. 344.

ЕБРР в экономическом развитии малых стран оказывается на практике спорадическим даже в группировке по пятилетним периодам, применяемым в данном исследовании. То есть, правительства данных стран не могут включать финансовое содействие ЕБРР в планы экономического развития даже в самом общем виде. Отсюда следует общий вывод о том, что крупные и малые страны (в лице их правительств, региональных и муниципальных властей, а также финансовых учреждений и компаний) имеют разный уровень ожиданий относительно инвестиций ЕБРР. В первом случае такие ожидания обоснованы (хотя и не всегда поддаются оценке), во втором – необоснованны, поскольку их надежность и соответствие реальности пренебрежимо малы.

Оценка относительных показателей инвестиций

Инвестиции ЕБРР целесообразно оценить не только в абсолютном значении, но и в относительном, с учетом численности населения стран операций и размера их ВВП. Полученные оценки позволят составить представление о роли проектов ЕБРР в общем социально-экономическом развитии каждой из стран. Данные о среднем размере ассигнований по отношению к средней численности населения (в пятилетней разбивке) приведены в Таблице 3.2.

Таблица 3.2. Среднегодовой объем ассигнований за период на душу населения (евро)

	1993-1997 гг.	1998-2002 гг.	2003-2007 гг.	2008-2012 гг.
Центральная Европа и государства Балтии				
Венгрия	117,3	34,6	82,1	103,9
Латвия	70,0	70,9	42,0	115,7
Литва	39,6	85,0	46,0	54,5
Польша	29,5	55,2	35,8	70,7
Словакия	95,2	111,0	72,9	100,8
Словения	217,3	150,3	74,0	78,1
Хорватия	82,0	215,5	166,0	256,2
Чехия	60,5	48,8	29,4	2,7
Эстония	119,9	202,7	50,5	46,5
Юго-Восточная Европа				
Албания	16,1	33,6	82,7	128,2
Болгария	19,3	51,9	144,3	177,4
Босния и Герцеговина	13,0	47,9	136,8	199,9
БЮР Македония	83,6	94,2	132,0	267,2
Косово	-	-	-	2,8
Румыния	37,4	55,4	84,9	127,1
Сербия	-	-	72,6	226,2
Черногория	-	-	55,7	427,4

Источники: расчеты автора на основании:

- данных годовых отчетов ЕБРР [Electronic Resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1993-2012. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/research/publications/flagships/annual/archive.shtml> (Access date 02.02.2014);

- данных по численности населения World Population Prospects 2012 [Electronic Resource] / United Nations, Department of Economic and Social Affairs. – 2013. – Mode of access: http://esa.un.org/unpd/wpp/unpp/panel_population.htm (Access date 02.02.2014);

The World Factbook [Electronic Resource] / Central Intelligence Agency. – 2013. – Mode of access: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/rs.html> (Access date 02.02.2014);

List of countries by population [Electronic Resource] / Wikipedia – The Free Encyclopedia. – 2013. – Mode of access: http://en.wikipedia.org/wiki/List_of_countries_by_population (Access date 02.02.2014).

По ассигнованиям ЕБРР на душу населения на первое место выходят такие страны ЕС, как Хорватия (256 евро на человека в последние годы) и Болгария (177 евро), за ними следуют Румыния (127), Латвия (116), Венгрия (104), Словакия (101). Зато Польша с населением около 38 млн человек получает на душу населения одну из самых небольших сумм

в расчете на душу населения – 71 евро. По этому показателю она находится в нижней группе вместе с Литвой, Эстонией и Словенией (не считая Чехию, где ЕБРР почти прекратил операции). Очень высокие показатели характерны для не входящих в ЕС Черногории (427 евро), БЮР Македонии (267 евро) и Сербии (226 евро). Для примера значения для России изменялись следующим образом: 1995 г. – 5,5 евро на человека; 2000 г. – 4,0 евро; 2005 г. – 7,7 евро; 2010 г. – 16,1 евро и 2012 г. – 18 евро. В 2012 г. для Украины ассигнования на душу населения составляли 20,5 евро, для Казахстана – 22,1 евро. Выявленные различия могут свидетельствовать о разной важности стран в рамках страновых приоритетов ЕБРР и о взаимосвязи с геополитическими интересами ЕС, являющегося крупнейшим акционером банка.

Доля ассигнований ЕБРР в ВВП. Для определения возможных взаимосвязей и наличия кластеров с точки зрения зависимости объемов ассигнований от уровня ВВП далее рассчитаем долю средств ЕБРР в ВВП стран-операций (см. Приложение К). Полученные данные свидетельствуют о значительной доли инвестиций банка в ВВП таких новых стран операций, как Черногория и Сербия. Высокие показатели в последние годы наблюдаются у Македонии и Боснии и Герцеговины. Для многих стран-членов ЕС уровень финансовой поддержки ЕБРР по отношению к их ВВП постепенно снижался. Это характерно для Литвы, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии. В Венгрии и Латвии он значительно колебался по исследуемым пятилетним периодам, но также с общей тенденцией к понижению. Выраженный рост наблюдался в Болгарии и Румынии. Невысокие показатели Польши оставались весьма стабильными, находясь на уровне 0,1% ВВП.

В Приложении К также приведены данные **по среднему размеру ВВП по ППС на душу населения**. Статистические ряды по ВВП построены на основании данных Международного валютного фонда, представленных исторически в долларах США, и переведены в евро по среднегодовому курсу, согласно данным статистической службы ЕС Евростат. По размеру

ВВП по ППС на душу населения рассматриваемые государства явно делятся на три группы: низкий уровень ВВП – Болгария, Румыния и в первые годы Латвия, средний – Польша, Хорватия, Венгрия, Эстония, Латвия (с начала 2000-х гг.), Литва, Словакия, высокий – Чехия и Словения.

С точки зрения *долей стран в ассигнованиях ЕБРР* (см. Приложение 3), соответствующей зависимости и аналогичной разбивки по группам не прослеживается. Близки по значениям в исторической ретроспективе Чехия, Словакия, Словения, Латвия и Литва. Достаточно стабильна тенденция для отдельно стоящей Румынии. По остальным странам наблюдается заметный разброс показателей.

Таким образом, ведущая по абсолютным размерам инвестиций Польша находится в середине списка по относительным показателям инвестиций с учетом ВВП на душу населения. В первые годы похожая ситуация (высокая доля ассигнований ЕБРР, один из самых высоких ВВП) была характерна для Венгрии, однако в последующие годы размер финансирования существенно снизился. Пожалуй, единственный пример наличия связи между двумя рассматриваемыми рядами данных – Румыния. Имея самый низкий среди рассматриваемых стран уровень среднедушевого ВВП, она стабильно получала достаточно большой процент средств от общей суммы инвестиций.

Соотношение доли инвестиций ЕБРР в ВВП и душевого ВВП отдельных стран по периодам времени. В Приложении Л в графической форме представлены данные по зависимости между показателями ВВП на душу населения и долей ассигнований ЕБРР на душу населения. Согласно полученным линиям тренда в целом явная зависимость отсутствовала, корреляция менялась в зависимости от периода. Так, например, в первые годы зависимость была положительной (линия тренда положительная), то есть на страны с большим ВВП в среднем приходился больший процент финансирования. Можно предположить, что на начальном этапе банк занимал достаточно осторожную позицию и ориентировался, прежде всего, на развитие операций в наиболее благополучных странах, что может быть

связано с более низким уровнем риска и неопределенности, а также большими возможностями с точки зрения привлечения софинансирования.

Более точно наличие линейной зависимости между двумя величинами можно определить при помощи коэффициента корреляции Пирсона, рассчитываемого по формуле:

$$r_{xy} = \frac{\sum_{i=1}^m (x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})}{\sqrt{\sum_{i=1}^m (x_i - \bar{x})^2 \sum_{i=1}^m (y_i - \bar{y})^2}} = \frac{cov(x, y)}{\sqrt{s_x^2 s_y^2}},$$

где $\bar{x}, \bar{y}$ – выборочные средние x^m и y^m , s_x^2, s_y^2 – выборочные дисперсии, $r_{xy} \in [-1, 1]$.

Коэффициент корреляции Пирсона называют также теснотой линейной связи:

$|r_{xy}| = 1 \Rightarrow x, y$ линейно зависимы,

$r_{xy} = 0 \Rightarrow x, y$ линейно независимы¹⁹⁶.

При проведении расчетов показатель коэффициента Пирсона для 1993-1997 гг. составляет 0,42. Для рассматриваемой выборки с учетом числа элементов (11) и уровня значимости $p=0,05$ критическое значение коэффициента равняется 0,6; с уровнем значимости $p=0,01$ критическое – 0,74. Так как значение, полученного коэффициента корреляции меньше критического значения, принимается гипотеза об отсутствии линейной зависимости между выборками.

В 1998-2002 гг. наблюдалась ситуация, когда наиболее бедные и наиболее богатые государства получали одинаковый процент финансирования (причем угол наклона линии тренда составлял мене пяти градусов), что может свидетельствовать в том числе о некоторой неопределенности переходного периода в деятельности ЕБРР. В

¹⁹⁶ Коэффициент корреляции Пирсона [Электронный ресурс] / Профессиональный информационно-аналитический ресурс MachineLearning.ru. – Режим доступа: http://www.machinelearning.ru/wiki/index.php?title=%D0%9A%D0%BE%D1%8D%D1%84%D1%84%D0%B8%D1%86%D0%B8%D0%B5%D0%BD%D1%82_%D0%BA%D0%BE%D1%80%D1%80%D0%B5%D0%BB%D1%8F%D1%86%D0%B8%D0%B8_%D0%9F%D0%B8%D1%80%D1%81%D0%BE%D0%BD%D0%B0 (Дата обращения 07.02.2014).

1998-2002 гг. коэффициент Пирсона равен минус 0,20. С учетом обозначенных выше критических значений линейная зависимость отсутствует.

В 2003 – 2007 гг. наметилась тенденция к предоставлению больших объемов ассигнований странам с меньшим душевым ВВП, заметно увеличился отрицательный наклон линии тренда. Графические данные подтверждаются и при расчете коэффициента Пирсона, который составил минус 0,61 (критическое значение при уровне значимости $p=0,05$ равняется 0,6). Однако разброс показателей вдоль линии тренда по-прежнему оставался достаточно широким, что свидетельствовало об отсутствии устойчивой зависимости. В 2008-2012 гг. разброс показателей вдоль линии тренда заметно сократился, что является свидетельством роста уровня достоверности и степени корреляции. Коэффициент Пирсона составил минус 0,74 в 2008-2012 гг. Отрицательный показатель, превышающий критические значения как при уровне значимости 0,05, так и при 0,01, свидетельствует о наличии явной обратной связи: чем выше значение одной переменной, тем ниже значение другой. Таким образом, с начала 2000-х гг. ЕБРР выделял большие объемы ассигнований (при пересчете на долю ассигнований в ВВП стран-операций) более бедным странам (ВВП на душу населения).

Значение членства в ЕС для размеров инвестиций ЕБРР. Поскольку ЕБРР формировался по инициативе Франции и в целом стран ЕС, которым (совместно с ЕС и ЕИБ) принадлежит порядка 66% его капитала, имеет смысл проверить количественно, зависят ли инвестиции банка от принадлежности страны к Европейскому Союзу. То есть, существует ли политическая ангажированность при предоставлении средств ЕБРР.

Для этого добавим к анализу еще одну фиктивную, или «дамми» (*dummy variable*) переменную, которая включается в эконометрическую модель для учета влияния не количественных, а качественных признаков и событий на рассматриваемые показатели. Таким качественным признаком рассмотрим членство страны в ЕС. Используем регрессионный анализ для

двух рядов данных (ВВП на душу населения и доля страны в общем объеме ассигнований) и «дамми» переменной членства.

Полученные значения по пятилеткам для рядов данных по странам Центральной Европы и Балтии, Юго-Восточной Европы, Восточной Европы и Кавказа, Центральной Азии, а также России свидетельствуют об отсутствии влияния членства ЕС на объем предоставляемых ЕБРР средств. Все коэффициенты принимают отрицательные значения (минус 5,6 для 1993-1997 гг., в следующие периоды минус 1,2; минус 5,9; минус 6,3). При анализе с помощью множественного коэффициента детерминации R^2 (квадрат коэффициента множественной корреляции) общего качества вычислений становится ясно, что доля данных, для которых найденная функция регрессии описывает связь, мала и составляет менее 50%. На этом основании можно сделать вывод о низком качестве анализа в рамках данной модели и некорректности использования значений в рамках гипотезы о наличии взаимосвязи с членством в ЕС. Хотя зависимости объемов инвестирования от членства страны в ЕС не выявлено, это не означает, что она отсутствует. Возможно, что в дальнейшем при наличии большего массива данных удастся провести более точную оценку этих переменных.

3.2. ЕБРР в России

В качестве преемника СССР Российская Федерация обладает статусом акционера-учредителя ЕБРР. Доля страны в капитале банка (совокупный капитал – 30 млрд евро) составляет примерно 4% (доля СССР – 6%). Одновременно Россия является одной из ключевых стран операций ЕБРР – примерно 30% инвестированных за всю историю деятельности средств. Рассмотрим далее особенности работы банка в России в течение двух периодов – до середины 2000-х гг. и начала мирового экономического кризиса и на современном этапе, начиная с 2007 г.

Деятельности ЕБРР в России (1991-2006 гг.)

Динамика инвестиций банка в Российской Федерации в 1990-е гг. была довольно неровной, что может объясняться как неустойчивой политикой банка, так и заметными колебаниями экономической конъюнктуры. В это время ЕБРР только вырабатывал приоритетные направления и механизмы работы в РФ, осуществлял поиск финансовых организаций – партнеров.

При создании ЕБРР речь шла об оказании консультационной помощи Советскому Союзу. Ввиду его распада в конце 1991 г. Совет директоров ЕБРР принял краткосрочный план действий для постсоветских государств. Он сочетал техническое содействие с ограниченными финансовыми вливаниями в целях построения институциональной структуры частного сектора и рыночной экономики¹⁹⁷.

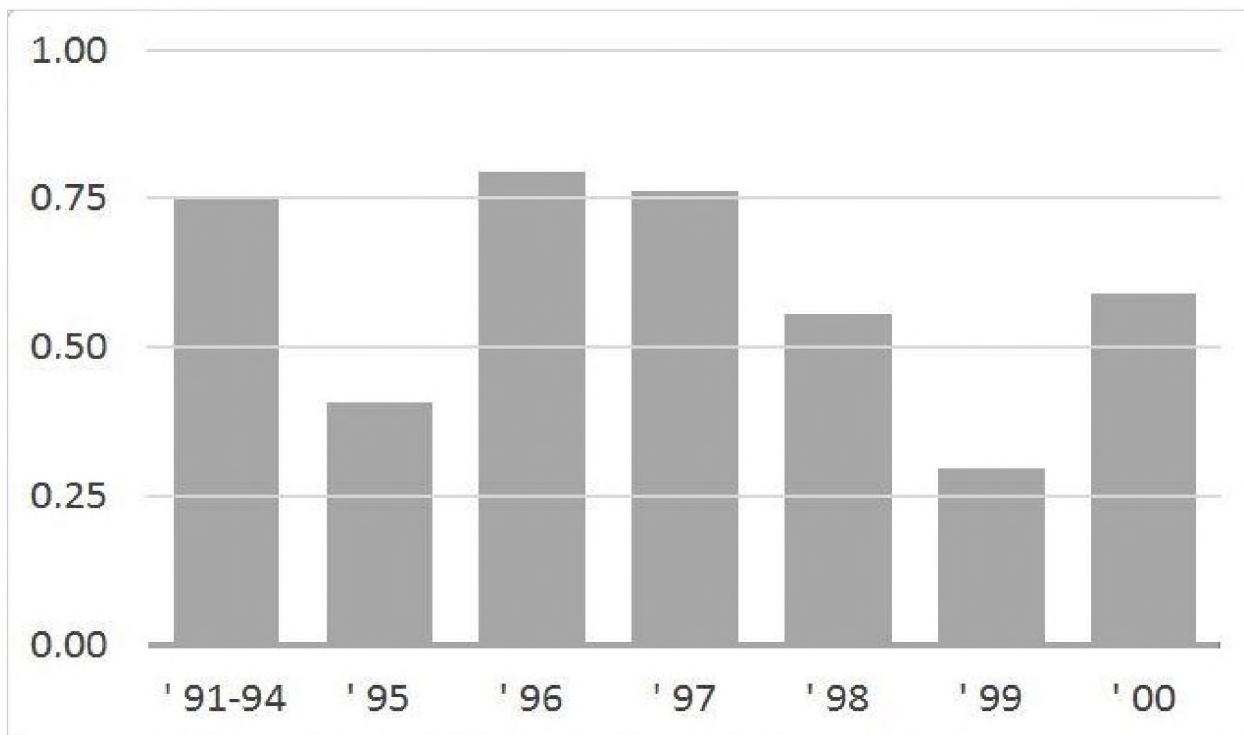
Приоритетными назывались: приватизация и развитие частного сектора, содействие финансовому сектору (коммерческие банки, рынок ценных бумаг и страхование), сельское хозяйство и энергетика (в первую очередь, нефтегазовый сектор). Операционная деятельность ориентировалась на крупнейшие центры – Москву и Санкт-Петербург. Были подписаны соглашения с местными органами власти на оказание консультационных услуг в рамках муниципальных программ приватизации, проводилась

¹⁹⁷ Annual Report 1991 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 152 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/annual/ar91e.pdf> (Access date 10.03.2014).

технико-экономическая экспертиза проектов утилизации отходов в Москве и водоснабжения Санкт-Петербурга.

Рисунок 3.3. Годовые объемы сделок ЕБРР в России в 1992 – 2000 гг.

Млрд евро



Источник: Стратегия для Российской Федерации [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. - 2002. - 112 с. - Режим доступа: http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/2002-10-21,_Strategy_for_Russian_Federation-Russian_web.pdf (Дата обращения 09.03.2015).

В 1992 г. было одобрено 7 проектов в России на сумму 110 млн ЭКЮ, что составило около 9% годовых инвестиций. К крупнейшим (по размеру участия ЕБРР) относились займы на программы приватизации, строительство новых нефтеперерабатывающих мощностей в Западной Сибири, создание совместного российско-канадского предприятия по добыче и поставке нефти и газа¹⁹⁸. Также в 1992 г. ЕБРР учреждает ЗАО «Российский банк проектного финансирования» (впоследствии банк кредитования малого бизнеса – КМБ Банк, а с 2010 г. в результате слияния и реорганизации «Банк Интеза»,

¹⁹⁸ Annual Report 1992 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 1993. 80 p. - Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/annual/ar92e.pdf> (Access date 15.03.2014).

контрольным акционером которого ныне является Группа «Интеза Санпаоло»)¹⁹⁹.

После саммита Большой семерки 1993 г. в Токио стартовало несколько новых программ²⁰⁰. Вместе с Всемирным банком была начата Программа развития финансовых учреждений (*Financial Institutions Development Project – FIDP*). В 1994 г. при поддержке стран Большой семерки и Швейцарии возник Фонд поддержки малого бизнеса (*Russia Small Business Fund – RSBF*). В 1995-1996 гг. был учрежден ряд региональных венчурных фондов, каждый под эгидой определенной страны-донора (Япония, США, Франция и др.). Однако многие из них закрылись в результате кризиса 1998 г.

К середине 1990-х гг. Российская Федерация заняла лидирующее место по числу проектов и объемам финансирования ЕБРР: 22 проекта и 25% от общего объема одобренных инвестиций в 1994 г.; 27 проектов и 28% инвестиций в 1995 г., 30 проектов и 33% в 1996 г.; 21 проект и 33% в 1997 г.²⁰¹

В докладе ЕБРР 1996 г. результаты переходных реформ в России оценивались банком как средние, по аналогии с Болгарией, Румынией, Казахстаном и Украиной²⁰². Объективно главной задачей тогда России было эффективное включение в международное разделение труда. Отечественные экономисты указывали на опасность закрепления сырьевой специализации и концентрации внешних связей на европейском направлении²⁰³.

Свои задачи ЕБРР видел в оказании общего влияния на переходный процесс (развитие институциональной системы, освоение новых видов финансирования и расширение круга инвесторов); взаимодействие с

¹⁹⁹ История [Электронный ресурс] / Банк Интеза. 2014. – Режим доступа: <http://www.bancaintesa.ru/ru/about/history/> (Дата обращения 15.03.2014).

²⁰⁰ Kura A. Russia's Transition: International Help Or Meddling? / A.Kura. // Nova Publishers. 2001. 131 p.

²⁰¹ Расчеты автора на основании годовых отчетов ЕБРР за 1994-1997 гг. Annual Report Archive [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 1995-1998. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/research/publications/flagships/annual/archive.shtml> (Access date 30.03.2014).

²⁰² Transition report 1996 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 210 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/transition/tr96.pdf> (Access date 15.03.2014)

²⁰³ Зуйков Р. Внешнеэкономические связи России: от торговой к производственно-инвестиционной модели / Р.Зуйков // Мировая экономика и международные отношения. 2013. № 8. С.43-53.

государством и бизнесом; проведение операций в регионах; финансирование крупных российских институтов и предприятий. Секторальные приоритеты включали: финансы (банки, рынки капитала); промышленность и сельское хозяйство (в том числе ММСП); природные ресурсы (нефтегазовый сектор, горнодобывающая промышленность, энергетика); транспорт, телекоммуникации и коммерческую недвижимость²⁰⁴.

В 1998 – 1999 гг. объемы инвестиций ЕБРР в РФ сократились почти в три раза (см. Рисунок 3.3) и одновременно ухудшился весь инвестиционный портфель банка. Объем проблемных активов вырос с 519 млн евро в 1998 г. до 824 млн евро в августе 1999 г. банк понес убытки из-за банкротства российских коммерческих банков («Токобанка» и «Инкомбанка»), акционером которых он являлся. В 1999 г. объем новых сделок в России составлял 217 млн евро. В конце 1999 г. банк осуществлял 85 проектов общей стоимостью 2,7 млрд евро. В 2000 г. было утверждено 13 новых проектов на сумму 379 млн евро, объем ассигнований по подписанным соглашениям составил 579 млн евро, за 2001 г. он составил 822 млн евро. Кроме прямых инвестиций и участия в капитале, ЕБРР осуществлял программы финансирования через Фонд поддержки малого бизнеса и через региональные венчурные фонды, созданные при участии стран-доноров²⁰⁵.

В период действия Стратегии для Российской Федерации 2000-2002 гг. было одобрено 83 новых инвестиционных операции, 38 из которых приходились на ММСП. Уже в 2000 г. объемы финансирования малого и среднего бизнеса превысили предкризисный уровень.

Реструктуризация проблемной задолженности и аннулирование части сделок позволило банку улучшить качество инвестиционного портфеля. По состоянию на июнь 2002 г. почти 81% финансирования приходился на

²⁰⁴ EBRD Strategy for the Russian Federation 1996-1997: a summary [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 1996. 5 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/1996-03-20__Russia_CS_Summary_1996-1997.pdf (Access date 16.03.2014).

²⁰⁵ Annual Report 1999 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2000. 98 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/annual/ar99e.pdf> (Access date 05.04.2014).

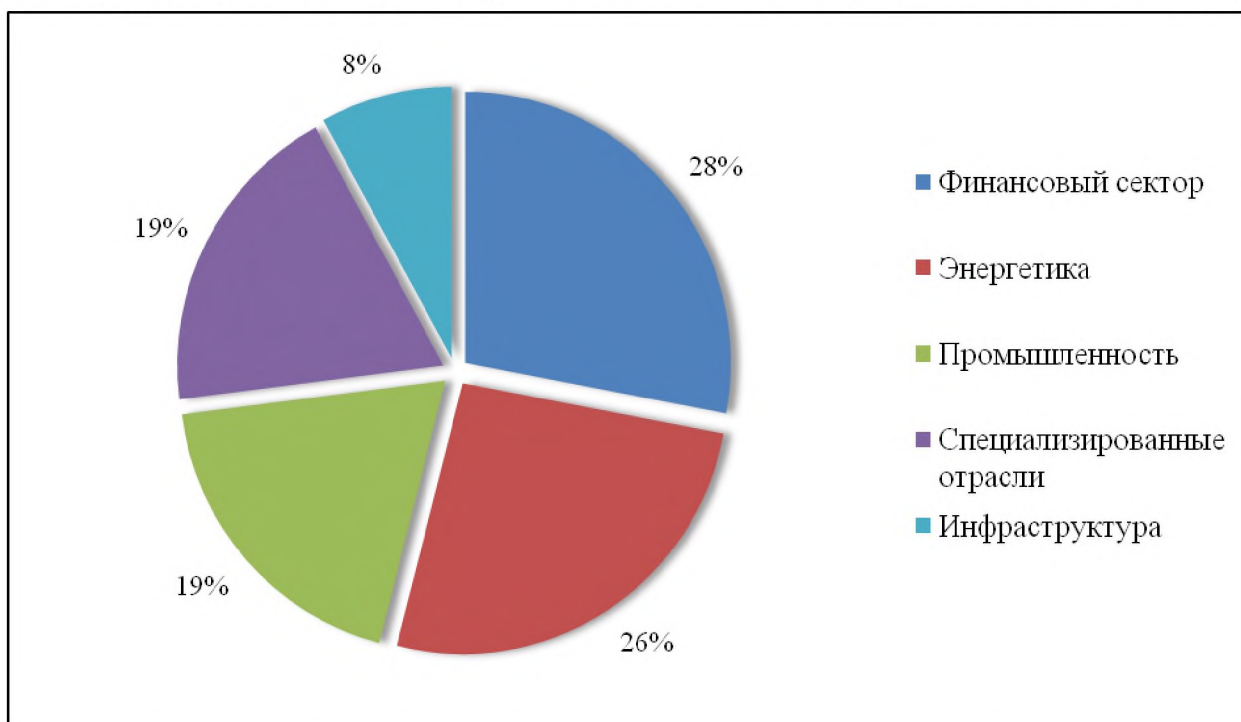
частный сектор, что превышало общий показатель для других стран операций, составлявший 68%. Чуть более 70% портфеля в России составляли кредиты, 21% - вложения в акционерный капитал, 8% - гарантии.

Отраслевое разделение портфеля было следующим. На финансовые учреждения приходилось 28%, наиболее крупные статьи – участие в фондах акционерного капитала и кредитование банков. Еще 26% составляли вложения в энергетику и природные ресурсы, 19% – в так называемые специализированные отрасли (АПК, недвижимость, туризм, ИКТ), 19% - в промышленность общего назначения и 8% расходовалось на инфраструктуру (см. Рисунок 3.4). Выросла доля промышленности и специализированных отраслей, а также инфраструктурных проектов. Расширилась география операций. ЕБРР работал в 45 регионах РФ, хотя основные средства направлялись в 20 регионов, а почти треть – в Москву и Санкт-Петербург²⁰⁶.

Стратегия банка на 2002-2004 гг. отвечала приоритетам правительственной программы РФ: диверсификация и модернизация экономики, улучшение инвестиционного климата, реформирование инфраструктуры; интеграция в мировую экономику. Задачи ЕБРР в области диверсификации определялись как модернизация и структурная перестройка основных промышленных отраслей, расширение поддержки ММСП, укрепление финансового посредничества в целях кредитования реального сектора (внедрение новых инструментов в финансовом секторе, совершенствование институциональной структуры).

²⁰⁶ Стратегия для Российской Федерации 2002 [Электронный ресурс]/ Европейский банк реконструкции и развития. 2002. 112 с. – Режим доступа: http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/2002-10-21,_Strategy_for_Russian_Federation-_Russian_web.pdf (Дата обращения 26.04.2014).

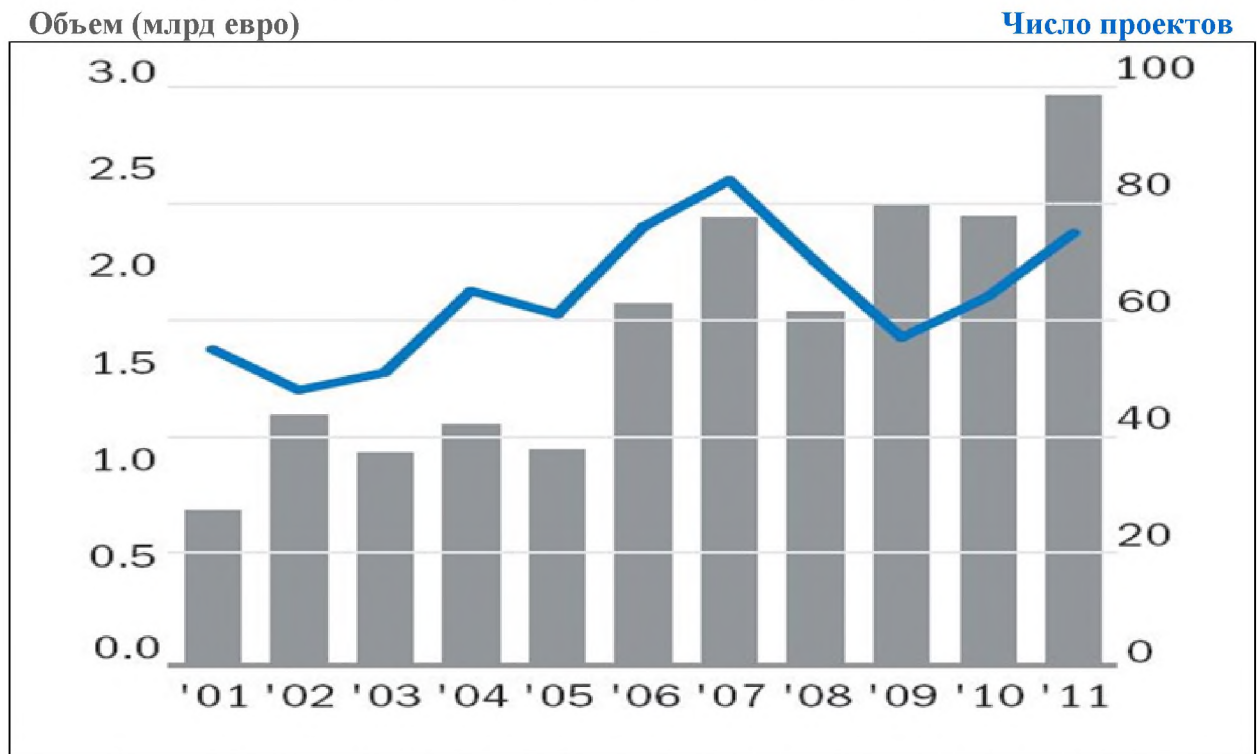
Рисунок 3.4. Проекты ЕБРР в РФ в разбивке по секторам (портфель по состоянию на август 2002 г., в процентах от совокупного объема сделок)



Источник: Стратегия для Российской Федерации 2002 [Электронный ресурс]/ Европейский банк реконструкции и развития. – 2002. – Режим доступа: http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/2002-10-21,_Strategy_for_Russian_Federation-_Russian_web.pdf (Дата обращения 26.04.2014).

В части улучшения инвестиционного климата банк ставил следующие задачи: обеспечение прозрачности, соблюдение действующих правил и законов, внедрение новых основанных на международной практике инициатив в области ведения бизнеса, устранение конфликта интересов в государственных предприятиях и организациях. ЕБРР финансировал проекты муниципальной инфраструктуры, реструктуризации и реорганизации газового сектора и электроэнергетики. Для интеграции России в мировую экономику планировались проекты по развитию транспорта, повышению производительности российских предприятий и качества товаров.

В 2002 г. обязательства банка в России превысили 1 млрд евро (см. Рисунок 3.5). Однако вплоть до 2006 г. динамика роста прекратилась, заметный скачок произошел только в предкризисные 2006-2007 гг.

Рисунок 3.5. Проекты ЕБРР в России в 2001 – 2011 гг.

Источник: Russia Factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2012. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/russia.pdf> (Access date 27.04.2014).

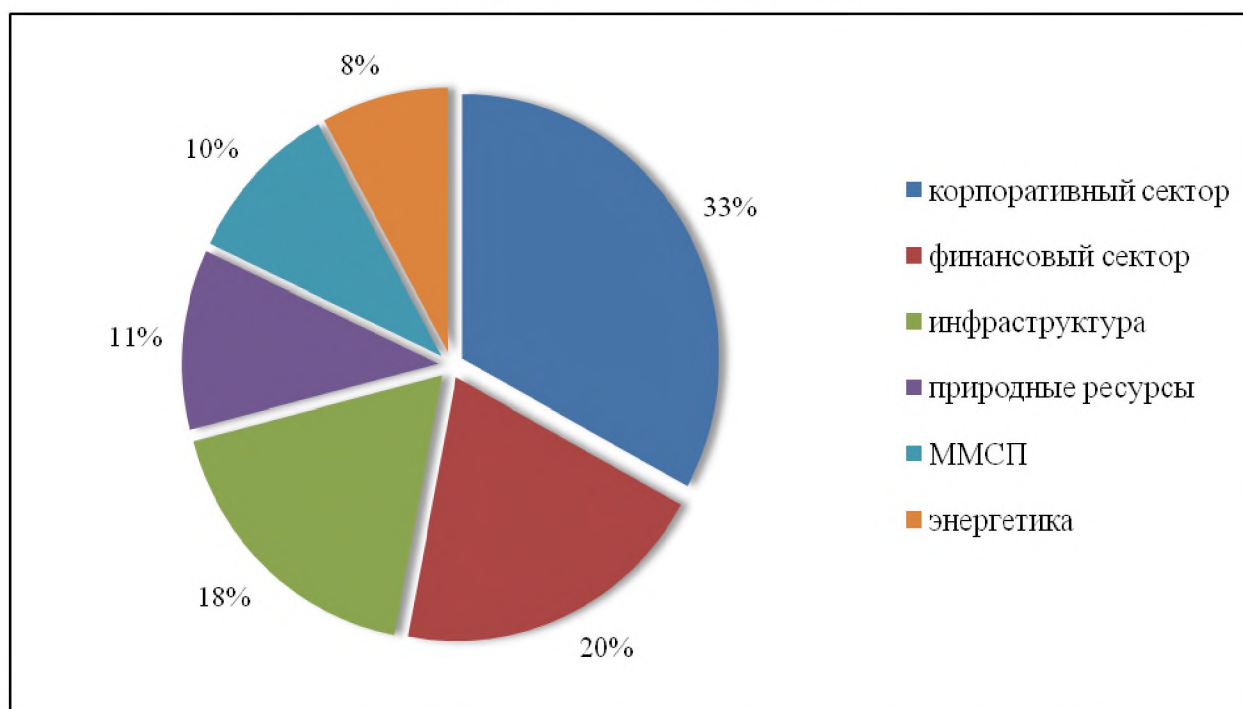
В середине 2000-х гг. российская экономика по-прежнему зависела от сырьевого экспорта и ряда внешних факторов. Несмотря на благоприятный внешний фон, активное сальдо торгового баланса и профицит консолидированного бюджета, темпы прироста ВВП в 2005 г. снизились до 6,4% по сравнению с 7,3% в 2003 г. и 7,2% в 2004 г.²⁰⁷. Среди положительных факторов выделялись: снижение инфляции, укрепление рубля, рост реальных располагаемых доходов населения, укрепление банковской системы, повышение кредитного рейтинга России и рост иностранных инвестиций²⁰⁸. В 2004 г. был создан Стабилизационный фонд, аккумулирующий средства вывозной таможенной пошлины на нефть и налога на добычу полезных ископаемых для придания большей устойчивости финансовой системы.

²⁰⁷ Динамика основных социально-экономических показателей [Электронный ресурс] / Федеральная служба государственной статистики. Россия в цифрах. 2008. – Режим доступа: http://www.gks.ru/bgd/regl/B08_11/IssWWW.exe/Stg/d01/01-02.htm (Дата обращения 27.04.2014).

²⁰⁸ Обзор российской экономики (за 2005 г.) [Электронный ресурс] / «Центр развития» НИУ ВШЭ. 2006. – Режим доступа: http://www.dcenter.ru/ore/ore_0206.htm (Дата обращения 27.04.2014).

К середине 2000-х гг. приоритеты деятельности ЕБРР в России практически не изменились. Теперь все больше внимания уделялось операциям в регионах. К 2004 г. банк работал в 41 регионе, а 86% новых проектов (по объемам финансирования) прорабатывались за пределами Москвы и Санкт-Петербурга²⁰⁹. К февралю 2006 г. число подписанных начала деятельности ЕБРР проектов равнялось 253. Их общая стоимость приблизилась к 20 млрд евро, совокупный объем финансирования достиг 7,2 млрд евро. Разбивка проектов по секторам представлена на Рисунке 3.6.

Рисунок 3.6. Проекты ЕБРР в Российской Федерации в разбивке по секторам (портфель по состоянию на февраль 2006 г., в процентах от совокупного объема сделок)



Источник: Strategy for the Russian Federation 2006 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2006. – 67 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/2006-07-25,_Strategy_for_Russian_Federation-_English_web.pdf (Access date 01.05.2014).

Ключевые статьи в рамках корпоративного сектора: промышленность общего назначения (18%), АПК (8%), ИКТ (5%), недвижимость и туризм (2%). В финансовом секторе преобладали займы банкам (14%), следом шли

²⁰⁹ Стратегия для Российской Федерации 2004. Краткое содержание. [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. 2004. 6 с. – Режим доступа: http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/2004-11-16,_Strategy_for_Russian_Federation-_Executive_summary_Russian_web.pdf (Дата обращения: 26.04.2014).

вложения в акционерный капитал банков и финансирование небанковских институтов (по 3% соответственно). Инфраструктурные проекты включали транспорт (11%), муниципальную и экологическую инфраструктуру (7%). Финансирование ММСП состояло из вложений в инвестиционные фонды (7%) и долгового финансирования (3%)²¹⁰.

Ассигнования ЕБРР в России выросли в 2006 г., по сравнению с предыдущим годом, на 73%. На страну приходилось почти 38% выделенных средств (26% в 2005 г.)²¹¹. Среди подписанных в 2005-2006 гг. проектов выделялись: строительство сборочного производства компании «Тойота Мотор Корпорейшн», сооружение очистных сооружений в Санкт-Петербурге, кредит «Федеральной сетевой компании», инвестиции в производство промышленных товаров и бытовой техники компании «Ситроникс», строительство автозавода компании «Фольксваген-Рус», инвестиции в крупные банки («Русский стандарт», «Промсвязьбанк», «Росбанк», «ВТБ 24»).

Деятельность ЕБРР в России (2007-2014 гг.)

Мировой экономический и финансовый кризис, начавшийся с кризиса ипотечного страхования США 2007 г., в полной мере затронул и Россию. По мнению экспертов ЕБРР, российская экономика пострадала от резкого падения цен на сырье, оттока капитала и дефицита кредитных ресурсов, а также снижения спроса на экспортируемые промышленные товары²¹².

Внешний шок обозначил уязвимые места российской экономики. Если спад 1990-х гг. был проявлением трансформационной рецессии, усиленной распадом СССР²¹³, то продолжительный кризис второй половины 2010-х гг.

²¹⁰ Strategy for the Russian Federation 2006 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2006. 67 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/2006-07-25_Strategy_for_Russian_Federation-English_web.pdf (Access date 01.05.2014).

²¹¹ Annual report 2006 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2007. 82 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/research/annual/ar06ru.pdf> (Access date 02.05.2014).

²¹² Стратегия для Российской Федерации на 2009-2012 гг. [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. 2009. 145 с. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/downloads/about/policies/russia-2009-tr.pdf> (Дата обращения 02.05.2014).

²¹³ Двадцатилетие российских реформ в оценках экономистов и социологов (двадцать тезисов о главном) // Мир перемен. 2012. № 1.

указывал на системные проблемы. Мировые события влияли на Россию по двум основным каналам – через сокращение спроса и снижение цен на сырьевые товары. Снижение ВВП в 2009 г. составило примерно 9% ²¹⁴.

Задачи комплексной модернизации и диверсификации вновь вышли на первый план. Приоритетами государственной политики назывались: обеспечение макроэкономической стабильности, более эффективное расходование бюджетных средств, создание новых рабочих мест, развитие кредитования ММСП, стимулирование конкуренции, реформирование финансовой системы, развитие интеграционных взаимосвязей, а также социально-гуманитарного сектора и человеческого капитала (образование, здравоохранение, система пенсионного страхования) ²¹⁵.

В России экономическую модернизацию традиционно связывают с ослаблением сырьевой направленности и развитием новых технологий ²¹⁶. При переходе экономики к более высоким показателям ВВП на душу населения основным драйвером роста становятся не столько факторы производства, сколько факторы повышения эффективности. По некоторым оценкам, Россия находится на стадии перехода от экономики, ориентированной на повышение эффективности к инновационно ориентированной экономике ²¹⁷. Необходимость ускоренного перехода к инновационному типу экономики диктуется также процессами экономической регионализации в Азиатско-Тихоокеанском регионе, на который Россия переориентирует часть внешнеэкономических связей ²¹⁸.

Достижение устойчивого экономического роста требует изменения модели экономики, ее перевода на инвестиционную основу. От уровня

²¹⁴ Динамика основных социально-экономических показателей [Электронный ресурс] / Федеральная служба государственной статистики. Россия в цифрах. 2010. – Режим доступа: http://www.gks.ru/bgd/regl/b10_11/IssWWW.exe/Stg/d1/01-02.htm (Дата обращения 03.05.2014).

²¹⁵ Гайдар Е.Т. Приоритеты экономической политики России / Е.Т. Гайдар // Российская экономика в 2009 г. Тенденции и перспективы (Выпуск 31). М.: Институт экономики переходного периода. 2010. С.43-45.

²¹⁶ Романова Т. Россия и страны Евросоюза: партнерство для модернизации / Т. Романова, Е. Павлова // Мировая экономика и международные отношения. 2013. № 8. С.54-61.

²¹⁷ Алексеев А. Дорожная карта повышения конкурентоспособности российской экономики / А. Алексеев // Мировая экономика и международные отношения. 2014. № 9. С.66-74.

²¹⁸ Зуйков Р. Внешнеэкономические связи России: от торговой к производственно-инвестиционной модели / Р. Зуйков // Мировая экономика и международные отношения. 2013. № 8. С.43-53.

инвестиционной активности зависят и перспективы экономического роста. Эксперты согласны в том, что приоритет должен отдаваться инвестициям в модернизацию технической и технологической базы на основе современных инноваций²¹⁹. Поскольку инвестиционный климат во многом определяется институциональной средой, России следует реформировать бюджетную сферу, снижать административные барьеры, координировать усилия государства и бизнеса в решении социально-экономических проблем²²⁰.

Поскольку приоритетные направления работы ЕБРР традиционно соответствуют общегосударственным задачам стран операций, Стратегия деятельности банка для Российской Федерации на 2009-2012 гг. была ориентирована на содействие модернизации, конкурентоспособности и диверсификации реального сектора. Работа делилась на два направления: 1) помощь средним и крупным компаниям, 2) развитие ММСП. Работа велась сразу на нескольких уровнях. Их составляли крупные российские компании, финансово-промышленные группы, иностранные инвесторы, местные финансовые организации-партнеры.

Ввиду общей нехватки ликвидности особое внимание уделялось удовлетворению потребностей в оборотном капитале (посредством специального механизма поддержки корпоративного сектора), восстановлению внешних связей (по программе внешнеторгового финансирования), а также реструктуризации, слияниям и поглощениям. Объемы и количество проектов банка в России в 1998-1999 гг. снизились, хотя падение было не таким сильным, как в 1998-1999 г. (См. Рисунок 3.3).

Наряду с антикризисными мерами сохранились и традиционные задачи ЕБРР по содействию диверсификации: привлечение инвестиций в корпоративный сектор, модернизация производства (в том числе повышение эффективности и производительности), развитие экономики знаний, внедрение современных информационно-технологических систем.

²¹⁹ Шейнин Э. Инвестиции в экономический рост / Э. Шейнин // Мир перемен. 2014. № 2. С.63-79.

²²⁰ Шейнин Э. Институциональная среда в экономике России: состояние и проблемы / Э. Шейнин // Мир перемен. 2012. № 3. С.80-95.

Предметом деятельности банка были: лесное хозяйство, автомобилестроение, производство промышленного оборудования, фармацевтика, биотехнология и другие высокотехнологичные отрасли. В АПК упор делался на комплексном развитии продовольственной цепочки, повышении качества продукции, создании конкурентоспособных российских брендов, а также на вопросах улучшения упаковки, хранения, распределения и логистики.

Потребности ММСП традиционно удовлетворялись через финансовых посредников, а также через фонды прямых инвестиций и внешнеторговое финансирование. Банк искал новые пути поддержки ММСП, включая инвестиции в крупные предприятия при создании ими новых ниш для ММСП при закупках и развитии цепочек поставок.²²¹

ЕБРР осуществил такие сделки как: покупка 4% акций ОАО «КАМАЗ», кредит в 320 млн евро на развитие производства ООО «ПСМА Рус» (Пежо, Ситроен, Митцубиси Автомобили Рус); кредит финансово-промышленной группе АФК «Система» на 120 млн евро; финансирование в размере 40 млн евро капитальных затрат на лесохозяйственную деятельность и производство энергоносителей из нетрадиционных источников ОАО «Монди Сыктывкарский ЛПК». Банк оказал поддержку GSM-оператору *Tele 2*, торговой интернет-площадке *KupiVIP*, разработчику программного обеспечения в области бизнес-аналитики «Прогноз», агрохолдингу «Юг Руси». Проекты в нефтехимическом секторе включали: участие в капитале (52 млн евро) проекта ООО «Рус Винил», финансирование в размере 40 млн евро ОАО «Сибур – Русские шины»²²².

Вместе с Международной финансовой корпорацией (МФК), Северным инвестиционным банком (СИБ), ЧБТР и другими финансовыми институтами

²²¹ Стратегия для Российской Федерации на 2009-2012 гг. [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. 2009. 145 с. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/downloads/about/policies/russia-2009-tr.pdf> (Дата обращения 04.05.2014).

²²² Стратегия для Российской Федерации 2012 [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. 2012. 107 с. – Режим доступа: http://www.ebrd.com/russian/downloads/country/strategy/russia_1.pdf (Дата обращения 04.05.2014).

Project Summary Documents [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/saf/search.html?type=project> (Access date 04.05.2014).

в 2010 г. ЕБРР вошел в размере 100 млн евро в международный консорциум кредиторов для строительства и развития мощностей аэропорта «Пулково». Совместно с «ВТБ Капитал», ОАО «Газпромбанк», Внешэкономбанк и ЕАБР в 2011 г. банк финансировал сооружение в Санкт-Петербурге участка платной автодороги «Западный скоростной диаметр». Доля банка составила 200 млн евро. В 2012 г. ЕБРР и МФК в равных долях выкупили еврооблигации российской лизинговой компании *Brunswick Rail* на сумму 40 млн евро²²³.

Осуществлялись проекты в жилищно-коммунальном хозяйстве и в электроэнергетике. Для оптимизации энергопотребления в страновой стратегии на 2009-2012 гг. были представлены инструменты, содействующие переходу страны к стратегии низко углеродного роста и росту использования возобновляемых источников энергии.

На первом этапе ИУЭ (2006 – 2008 гг.) ЕБРР инвестировал в Россию 755 млн евро в рамках 37 проектов. Основная часть средств приходилось на промышленность (38%), секторы энергетики и природных ресурсов (30%), а также на муниципальную инфраструктуру (23%)²²⁴. За период 2009-2012 гг. ЕБРР выделил на проекты в области устойчивой энергетики 1,1 млрд евро²²⁵. Приоритетами здесь являлись: промышленное производство, транспорт, строительство (в том числе жилых зданий), природные ресурсы и инфраструктура.

В 2009 г. банк запустил программу *RUSEFF (Russian Sustainable Energy Financing Facility)*, в рамках которой через финансовые организации-партнеры (ОАО АКБ «РОСБАНК», ОАО КБ «Центр-инвест», ЗАО АКБ «Транскапиталбанк», ООО «ЮниКредит Лизинг» и др.) предоставляются кредиты до 300 млн рублей частным компаниям и индивидуальным

²²³ Ibid.

²²⁴ Инициатива развития устойчивой энергетики в России [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. 2011. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/seirusR.pdf> (Дата обращения 10.05.2014).

²²⁵ Стратегия для Российской Федерации 2012 [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. 2012. 107 с. – Режим доступа: http://www.ebrd.com/russian/downloads/country/strategy/russia_1.pdf (Дата обращения 04.05.2014).

предпринимателям для инвестиций в энергосберегающее оборудование и материалы. К инвестиционным категориям относятся промышленный и коммерческий секторы, строительство зданий, производство и поставка энергосберегающей продукции, решения в области возобновляемых источников энергии²²⁶. ЕБРР участвовал в проектах по сокращению сжигания попутного газа компаниями «Монолит» и «Иркутская нефтяная компания». Организована всероссийская программа повышения энергоэффективности жилых зданий, запущена программа «Северстали» по снижению энергопотребления производства.

По состоянию на начало 2013 г. в Россию по линии ИУЭ было инвестировано 2,4 млрд евро (более 100 проектов общей стоимостью 17 млрд евро). За счет этого удалось сократить выбросы парниковых газов (эквивалент ежегодного объема выбросов углекислого газа) на 18 млн тонн (примерно 1% выбросов страны в 2010 г.), а энергосбережение составило 9 млн тонн в нефтяном эквиваленте²²⁷.

Финансовая система России значительно пострадала в результате кризиса 2008 г. ЕБРР на этом фоне стремился содействовать укреплению банков в интересах финансирования реального сектора экономики. Банком применялись следующие инструменты: вхождение в капитал, помощь в расширении продуктовых линеек и в повышении стандартов корпоративного управления. Банк является акционером ОАО «Промсвязьбанк» (11,75%)²²⁸, ОАО «Московский кредитный банк» (6,91%) и др.²²⁹.

Общая экономическая нестабильность усилила потребность в развитии внутренних рынков капитала. В 2012 г. ЕБРР принял участие в капитале

²²⁶RUSEFF – Российская программа финансирования устойчивой энергетики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://rus.ruseff.com/%D0%93%D0%BB%D0%B0%D0%B2%D0%BD%D0%B0%D1%8F> (10.05.2014).

²²⁷Sustainable Energy Initiative in Russia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2013. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/research/factsheets/seiruss.pdf> (Access date 11.05.2014).

²²⁸Структура собственности [Электронный ресурс] / ОАО «Промсвязьбанк». 2014. – Режим доступа: <http://www.psbank.ru/Bank/About/Shareholders> (Дата обращения 11.05.2014).

²²⁹Акционеры банка [Электронный ресурс] / ОАО «Московский кредитный банк». 2014. – Режим доступа: http://mkb.ru/about_bank/leadership/shareholders/ (Дата обращения 11.05.2014).

(1,25%) объединенной российской биржи ММВБ-РТС. Взаимодействие с небанковскими финансовыми организациями осуществлялось в сфере страхования. В 2011 г. ЕБРР выдал заём страховой компании «РЕСО-Гарантия» на сумму 110 млн долл. США²³⁰. На тот момент банк являлся акционером страховщика, в 2007 г. он выкупил 10% акций. В начале 2013 г. банк вышел из капитала «РЕСО-Гарантия», получив порядка 23% прибыли. В 2011 г. были впервые инвестированы средства в негосударственный пенсионный фонд «Европейский» (ЕБРР продал свою долю в 2013 г.).

За период действия предыдущей страновой стратегии (2010 г. – конец июня 2012 гг.) ЕБРР в общей сложности подписал 169 проектов, сумма вложений составила 6,5 млрд рублей. Причем на сектор природных ресурсов пришлось лишь 1,4% совокупного объема сделок²³¹. Доля участия банка в проектах государственных компаний в России была заметно ниже, чем в среднем по всем странам операций ЕБРР. Зато на частный сектор к середине 2012 г. приходилось порядка 83% всех осуществляемых инвестиций.

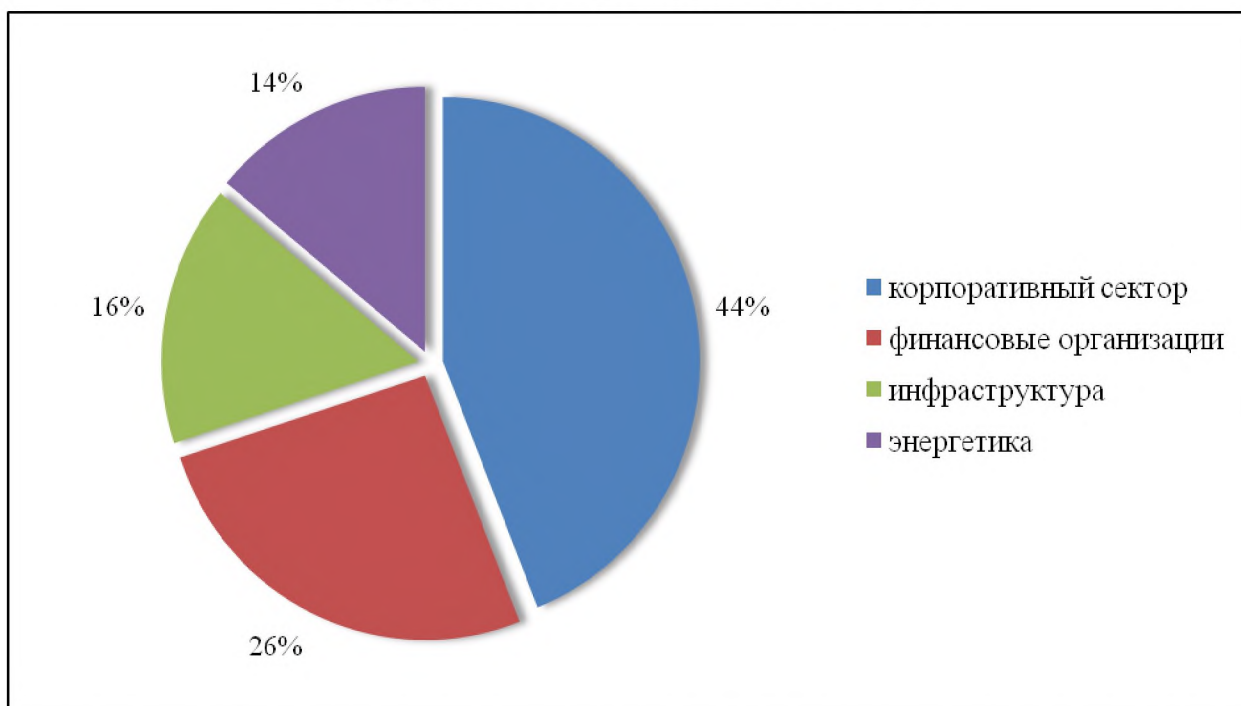
По состоянию на март 2014 г. количество проектов в Российской Федерации составило 790, объем сделок – 24 млрд евро, валовая сумма освоенных средств – 17,7 млрд евро²³². Наибольшие доли осуществляемых проектов весной 2013 г. приходились на корпоративный сектор (АПК, промышленность и услуги, недвижимость и туризм, ИКТ), а также на энергетический сектор (см. Рисунок 3.7).

²³⁰ Project Summary Documents [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/saf/search.html?type=project> (Access date 12.05.2014).

²³¹ Стратегия для Российской Федерации 2012 [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. 2012. 107 с. – Режим доступа: http://www.ebrd.com/russian/downloads/country/strategy/russia_1.pdf (Дата обращения 12.05.2014).

²³² Key facts about the EBRD's work in Russia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/country/russia.shtml> (Access date 15.05.2014).

**Рисунок 3.7. Проекты в разбивке по секторам
(портфель по состоянию на 2014 г.)**



Источник: Russia Factsheet / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/russia.pdf> (Access date 15.05.2014)

В декабре 2012 г. Совет директоров одобрил Стратегию деятельности ЕБРР для Российской Федерации на 2013-2015 гг. Центральным вектором по-прежнему являлась диверсификация экономики. Ожидались инвестиции в несырьевые частные компании; проекты в области энергоэффективности и развития инфраструктуры; повышение стандартов продовольственного снабжения; работа с банками-партнерами и фондами в целях поддержки ММСП, особенно, в регионах. В регионах акцент делался на работу в нестоличных городах, поддержку ММСП, создание рабочих мест, повышение мобильности населения, обновление городского хозяйства²³³.

Однако в июле 2014 г. в условиях обострения международной политической обстановки и санкционного давления на Российскую Федерацию со стороны ряда государств ЕБРР принял решение о приостановке финансирования новых проектов. В сообщении банка

²³³ Стратегия для Российской Федерации 2012 [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. 2012. 107 с. – Режим доступа: http://www.ebrd.com/russian/downloads/country/strategy/russia_1.pdf (Дата обращения 20.05.2014).

указывалось, что руководство приняло во внимание распоряжение большинства членов Совета директоров, включая страны-члены ЕС. По оценкам, с начала 2014 г. ЕБРР рассматривал заявки по 11 проектам на сумму порядка 50 млрд рублей. Мораторий на новые операции негативно сказался на реализации ряда крупных проектов²³⁴. К концу 2014 г. количество активных проектов равнялось 792, совокупные инвестиции банка составили 24,3 млрд евро, а освоенные средства – 18,3 млрд евро. Впервые после кризиса 2008 г. банк закончил год с убытком в размере свыше 560 млн евро, хотя в 2013 г. его прибыль составила 1 млрд евро. Эксперты связывают это, в том числе с резким сворачиванием деятельности в России²³⁵.

²³⁴ Санкции от ЕБРР: российские компании вынуждены сворачивать проекты [Электронный ресурс] / РБК. – 31.07.2014. – Режим доступа: <http://top.rbc.ru/economics/31/07/2014/939999.shtml> (Дата обращения 03.03.2015).

²³⁵ Сторчак не ждет быстрого возвращения ЕБРР в Россию [Электронный ресурс] / Вести Экономика. – 14.05.2015. – Режим доступа: <http://www.vestifinance.ru/articles/57269> (Дата обращения 15.05.2015).

3.3. Сравнительная оценка работы ЕБРР в регионах ЦВЕ и СНГ

Количественная оценка деятельности ЕБРР в странах СНГ

В целях проведения сравнительного анализа со странами ЦВЕ рассмотрим также регион СНГ в целом. В первой части проведем анализ данных по ассигнованиям банка аналогично проведенному в параграфе 3.1, в том числе рассмотрим операции с точки зрения зависимости от размера экономик. Во второй части приведем основные отраслевые направления деятельности банка в СНГ и России в сравнении с государствами ЦВЕ. С учетом действующих экономических санкций и моратория ЕБРР на проведение новых операций в Российской Федерации рассмотрим потенциальные альтернативные варианты финансирования крупных проектов ГЧП за счет других действующих многосторонних институтов развития.

По итогам 2014 г. ЕБРР сократил финансирование в России в три раза с 1,8 млрд евро в 2013 г. до 600 млн, что составило порядка 7% от общего объема инвестиций (см. Таблицу 3.3). Если в 2013 г. доля страны составляла 21%, то в первой половине 2014 г. до приостановления операций – 19%. С приостановлением работы в России доля СНГ в инвестициях снизилась с 43% в 2013 г. до 28% в 2014 г. Зато поднялись инвестиции в Армению, Таджикистан, Азербайджан.

Доля рассматриваемых в диссертации новых стран-членов ЕС в совокупном объеме ассигнований снизилась с 27% в 2013 г. до примерно 20% в 2014 г. Совокупно за все годы операций она составляет порядка 30%. Одновременно в 1,5 раза выросли инвестиции в Центральную Азию и Турцию, больше чем в 2 раза – в Южное и Восточное Средиземноморье.

Также в 2014 г. в 1,5 раза выросли объемы проектной работы в Украине, а доля страны поднялась с 9% до 14%. Основными отраслями деятельности были: энергетика, транспорт, муниципальная и сельская инфраструктура, АПК, внешняя торговля, а также финансирование оборотного капитала. Многосторонний донорский фонд нацелен на

улучшение инвестиционного климата, борьбу с коррупцией, развитие банковского сектора, повышение энергетической безопасности²³⁶. Гранты уже выделили Великобритания, Германия, Нидерланды, Финляндия, Франция, Швеция, Швейцария и США. Рассматривается возможность участия Дании, Норвегии и Японии. Общие взносы могут составить 11 млн евро²³⁷.

Таблица 3.3. Объем инвестиций ЕБРР в странах СНГ

Страна	Годовой объем инвестиций (млн евро)		Совокупно за 1991 - 2014 гг. (млн евро)	Доля в совокупном объеме ассигнований за 1991-2014 гг.
	2014	2013		
Восточная Европа и Кавказ				
Азербайджан	238	163	2086	2,19%
Армения	114	49	828	0,87%
Белоруссия	242	255	1642	1,72%
Молдавия	105	128	973	1,02%
Украина	1210	798	10377	10,89%
Центральная Азия				
Казахстан	576	328	5665	5,94%
Киргизия	35	134	535	0,56%
Таджикистан	62	14	384	0,40%
Туркменистан	12	8	206	0,22%
Узбекистан	-	-	797	0,84%
Россия	608	1816	24316	25,51%

Источник: Годовой отчет ЕБРР за 2014 г. [Электронный ресурс]/ Европейский банк реконструкции и развития. – 2015. – С. 2-3. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/publications/annual-report> (Дата обращения 15.05.2015).

Представленная статистика и включение ЕБРР в санкционную полемику может свидетельствовать о политизированности института и высокой степени влияния крупнейших акционеров (США и ЕС) на принятие решений. При этом возобновления операций банка в России до снятия со

²³⁶ Годовой отчет за 2014 г. [Электронный ресурс]/ Европейский банк реконструкции и развития. 2015. С. 9. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/publications/annual-report> (Дата обращения 13.05.2015).

²³⁷ ЕБРР привлечет 11 млн евро для поддержки реформ в Украине [Электронный ресурс]/ Телеграф. Новости Украины и мира. – 03.11.2014. – Режим доступа: <http://telegraf.com.ua/biznes/finansyi/1557755-ebrr-privlechet-11-mln-evro-dlya-podderzhki-reform-v-ukraine.html> (Дата обращения 12.04.2015).

стороны США и стран Европы национальных ограничений в торговле и инвестициях не ожидается²³⁸.

Политический мандат банка предусматривает, что страны операций должны быть привержены принципам многопартийной демократии и плюрализма. Тем не менее, ЕБРР работает в Белоруссии, Туркменистане, Египте, Тунисе, хоть и выражает озабоченность относительно степени политической свободы. В мае 2015 г. ЕБРР и правительство Республики Беларусь подписали Меморандум о взаимопонимании, предусматривающий продажу государством к 2020 г. контрольного пакета акций ОАО «Белинвестбанк»²³⁹. В настоящее время более 60% банковского сектора страны находится в государственной собственности. Поэтому, по мнению ЕБРР, продажа 25% акций четвертого крупнейшего белорусского банка может свидетельствовать об изменениях в политике белорусских властей.

Таблица 3.4. Объем ассигнований ЕБРР на душу населения (евро)

	1993-1997 гг.	1998-2002 гг.	2003-2007 гг.	2008-2012 гг.
Восточная Европа и Кавказ				
Азербайджан	2,84	6,98	17,59	14,84
Армения	4,93	3,25	9,78	25,40
Белоруссия	2,67	0,40	2,99	10,78
Молдавия	7,38	3,79	5,74	24,25
Украина	2,54	4,13	10,05	20,72
Центральная Азия				
Казахстан	5,14	10,98	20,54	27,09
Киргизия	5,06	1,33	3,01	8,65
Таджикистан	0,31	0,90	2,08	4,05
Туркменистан	6,26	3,40	0,19	2,25
Узбекистан	4,03	2,91	0,89	0,42
Россия	4,72	4,64	10,60	16,84

Источники: расчеты автора на основании:

– данных годовых отчетов ЕБРР [Electronic Resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1993-2013. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/news/publications/annual-report/annual-report-2013.html> (Access date 18.05.2015);

– данных по численности населения: Population [Electronic Resource] / The World Bank. – 1993-2013. – Mode of access: <http://data.worldbank.org/indicator/SP.POP.TOTL> (Access date 18.05.2015).

²³⁸ Сторчак не ждет быстрого возвращения ЕБРР в Россию [Электронный ресурс] / Вести Экономика. – 14.05.2015. – Режим доступа: <http://www.vestifinance.ru/articles/57269> (Дата обращения 15.05.2015).

²³⁹ Белорусские власти обязались к 2020 году продать ЕБРР контрольный пакет банка [Электронный ресурс] / Sputnik Беларусь. – 13.05.2015. – Режим доступа: <http://sputnik.by/economy/20150513/1015208934.html#ixzz3aJ1pcbQn> (Дата обращения 16.05.2015).

Как видно из Таблицы 3.4. по показателю инвестиций на душу населения в последние годы лидировали Молдавия и Белоруссия. В целом динамика носила достаточно неустойчивый характер. Так, в разные годы лидировали Казахстан, Азербайджан и Армения. Россия в группе традиционно находилась в середине списка по данному показателю. Следует отметить, что наименьшие объемы приходились, главным образом, на центрально-азиатские государства, такие как Узбекистан, Туркменистан и Таджикистан.

При этом показатели для государств ЦВЕ – стран-членов ЕС (см. Таблицу 1.4.) значительно выше, чем для СНГ. Так, в среднем за 2008-2012 гг. Хорватия получала по 256 евро на человека, Болгария – по 177 евро, Румыния – по 127 евро, Латвия – по 116 евро, Венгрия – по 104 евро, Словакия – по 101 евро. Самый низкий показатель за указанный период приходился на Чехию, где банк с 2008 г. не реализует новых проектов.

Таким образом, хотя на Россию и другие страны СНГ приходятся значительные объемы инвестиций ЕБРР (в абсолютном выражении и по их доле в совокупном объеме ассигнований), показатели в расчете на душу населения значительно отстают от европейских государств.

По аналогии с новыми государствами-членами ЕС рассмотрим зависимость объема инвестиций от ВВП отдельных стран СНГ. В Таблице 3.5. представлены доли ассигнований ЕБРР в ВВП стран СНГ. Наиболее значительные показатели у Молдавии, Армении, Киргизии и Украины. При этом Россия находится в рассматриваемом ряду на одном из последних мест. С одной стороны, Россия является самой большой страной операций с точки зрения размера экономики. Страна исторически являлась одним из крупнейших получателей средств в абсолютном выражении, однако с учетом масштаба ВВП трудно ожидать соразмерного по сравнению с другими странами с точки зрения доли в ВВП объема ассигнований. С другой, можно предположить, что политическая стабильность и

экономическое развитие в странах СНГ играют важную роль для получения финансирования банка. Так, очевидно, более успешные государства получают в относительном выражении большие объемы ассигнований.

**Таблица 3.5. Доля ассигнований ЕБРР в ВВП стран-операций
(средняя за пять лет)**

	1993-1997 гг.	1998-2002 гг.	2003-2007 гг.	2008-2012 гг.
Восточная Европа и Кавказ				
Азербайджан	0,1914	0,3097	0,4729	0,2108
Армения	0,4921	0,1464	0,2543	0,5826
Беларусь	0,0846	0,0071	0,0426	0,1004
Молдавия	0,6050	0,2452	0,3030	1,0670
Украина	0,0981	0,1223	0,2128	0,4141
Центральная Азия				
Казахстан	0,1573	0,2246	0,2900	0,3100
Киргизия	0,5959	0,1110	0,2153	0,5226
Таджикистан	0,0515	0,0921	0,1778	0,2842
Туркменистан	0,5021	0,2042	0,0051	0,0395
Узбекистан	0,3972	0,2013	0,0577	0,0220
Россия	0,0882	0,0573	0,1080	0,1438

Источники: расчеты автора на основании:

- данных годовых отчетов ЕБРР [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1993-2012. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/research/publications/flagships/annual/archive.shtml> (Access date 05.02.2014);

- данных по ВВП:

Eurostat National Accounts Database [Electronic resource] / Eurostat: Statistical office of the European Union. – Mode of access:

http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/national_accounts/data/database (Access date 05.02.2014);

Data and Statistics [Electronic Resource] / International Monetary Fund. – Mode of access: <https://www.imf.org/external/data.htm> (Access date 05.02.2014).

Однако приведенные статистические данные могут быть недостаточно показательны. Рассмотрим также зависимость объема инвестиций ЕБРР на душу населения среднедушевого ВВП.

Таблица 3.6. Корреляция между ВВП по ППС на душу населения и объемом инвестиций ЕБРР на душу населения в странах СНГ

	1993-1997 гг.		1998-2002 гг.		2003-2007 гг.		2008-2012 гг.	
	ВВП по ППС на душу населения (евро)	Инвестиции ЕБРР на душу населения (евро)	ВВП по ППС на душу населения (евро)	Инвестиции ЕБРР на душу населения (евро)	ВВП по ППС на душу населения (евро)	Инвестиции ЕБРР на душу населения (евро)	ВВП по ППС на душу населения (евро)	Инвестиции ЕБРР на душу населения (евро)
Восточная Европа и Кавказ								
Азербайджан	1588,88	2,84	2480,03	6,98	3995,44	17,59	7141,95	14,84
Армения	1019,12	4,93	2041,06	3,25	3180,85	9,78	3973,05	25,40
Беларусь	3129,40	2,67	5251,68	0,40	6849,70	2,99	10136,5 ₁	10,78
Молдавия	1188,44	7,38	1573,98	3,79	1863,11	5,74	2281,38	24,25
Украина	2844,61	2,54	3488,67	4,13	4541,82	10,05	5046,50	20,72
Центральная Азия								
Казахстан	3272,09	5,14	5161,36	10,98	6992,67	20,54	8861,66	27,09
Киргизия	935,04	5,06	1364,69	1,33	1396,99	3,01	1646,33	8,65
Таджикистан	710,06	0,31	929,03	0,90	1119,14	2,08	1427,72	4,05
Туркменистан	1368,52	6,26	2043,25	3,40	3269,47	0,19	5169,20	2,25
Узбекистан	1008,01	4,03	1456,65	2,91	1576,37	0,89	2215,78	0,42
Россия	5496,32	4,72	7765,63	4,64	9589,94	10,60	11721,58	16,84
Коэффициент корреляции Пирсона		0,0044		0,3528		0,5103		0,3026

Источники: расчеты автора на основании:

- данных годовых отчетов ЕБРР [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1993-2012. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/research/publications/flagships/annual/archive.shtml> (Access date 05.02.2014);

- данных по ВВП:

Eurostat National Accounts Database [Electronic resource] / Eurostat: Statistical office of the European Union. – Mode of access: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/national_accounts/data/database (Access date 05.02.2014);

Data and Statistics [Electronic Resource] / International Monetary Fund. – Mode of access: <https://www.imf.org/external/data.htm> (Access date 05.02.2014).

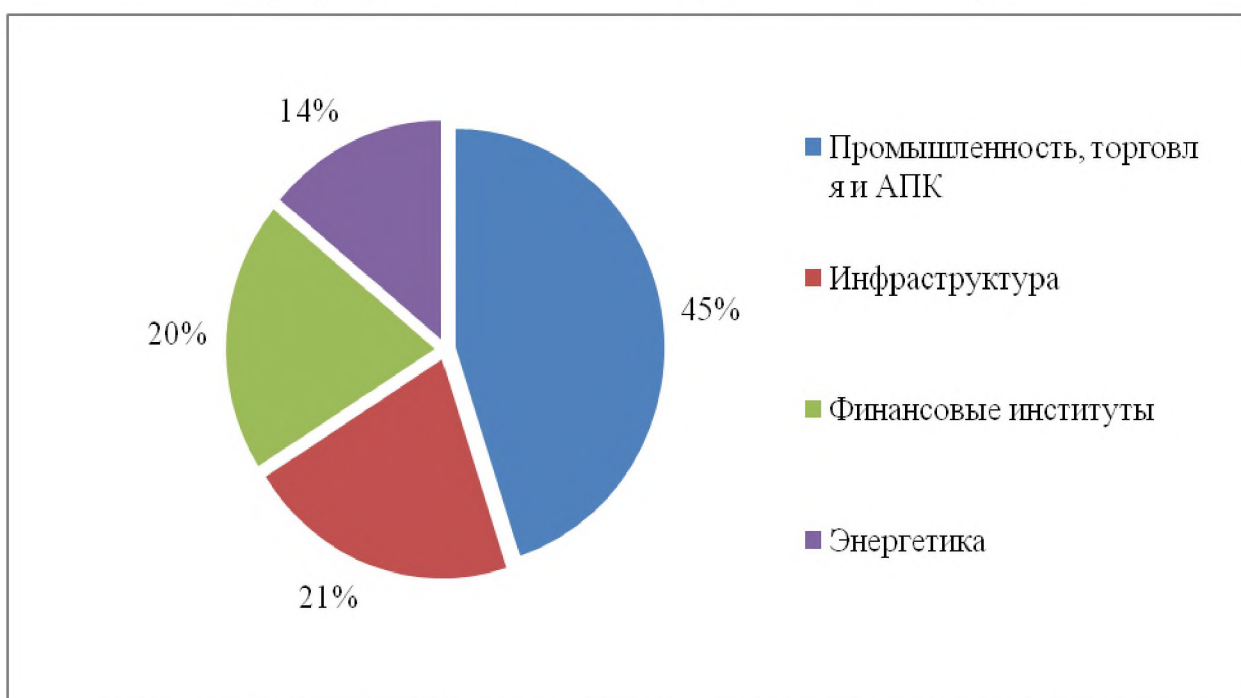
Представленные в Таблице 3.6. данные свидетельствуют об отсутствии зависимости в первые годы осуществления операций. С учетом возможности вариации значения корреляции от -1 до +1, можно сделать вывод, что с конца 1990-х гг. степень корреляции двух величин постепенно увеличивалась. Коэффициент корреляции увеличился в 2003-2007 гг. до 0,51 (при статистической значимости 0,1 и 0,05 и указанном размере выборки значения достаточно высокие и приближаются к критическим), однако

снизились в последние годы. При этом при проведении в параграфе 3.1. корреляционного анализа была выявлена обратная зависимость объемов ассигнований ЕБРР от размера ВВП новых стран-членов ЕС, то есть беднейшие страны получали большие объемы финансирования банка.

Отраслевые направления деятельности

Наибольшие доли осуществляемых проектов в разбивке по отраслям приходились на корпоративный сектор, включающий сразу несколько отраслей – АПК, промышленность и услуги, недвижимость и туризм, ИКТ, а также инфраструктуру (муниципальная, экологическая инфраструктура и транспорт) и энергетику (природные ресурсы энергетика) (см. Рисунок 3.8).

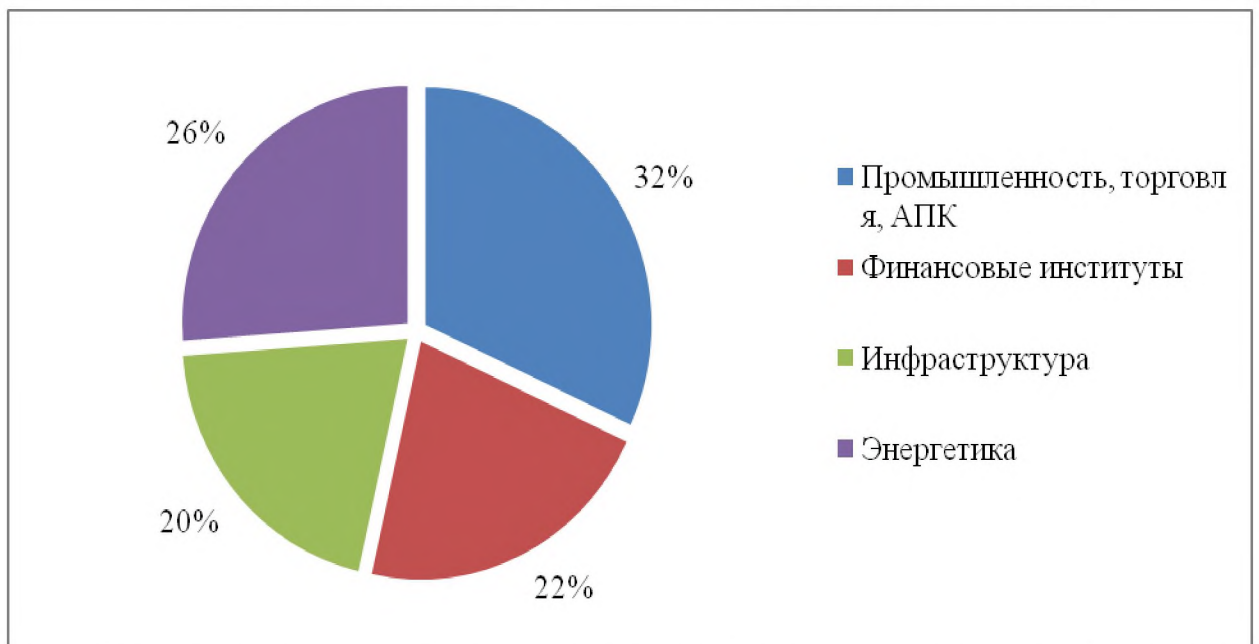
Рисунок 3.8. Проекты ЕБРР в России в разбивке по секторам (портфель по состоянию на начало 2015 г.)



Источник: Russia Data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/where-we-are/russia/data.html> (Access date 15.04.2015).

В десяти новых странах-членах ЕС распределение по отраслям более пропорциональное (см. Рисунок 3.9). На первом месте также промышленность, торговля и АПК – 32%, на втором – энергетика (26%), и примерно поровну приходится на финансовые институты и инфраструктуру.

Рисунок 3.9. Проекты ЕБРР в новых странах-членах ЕС в разбивке по секторам (портфель по состоянию на начало 2015 г.)



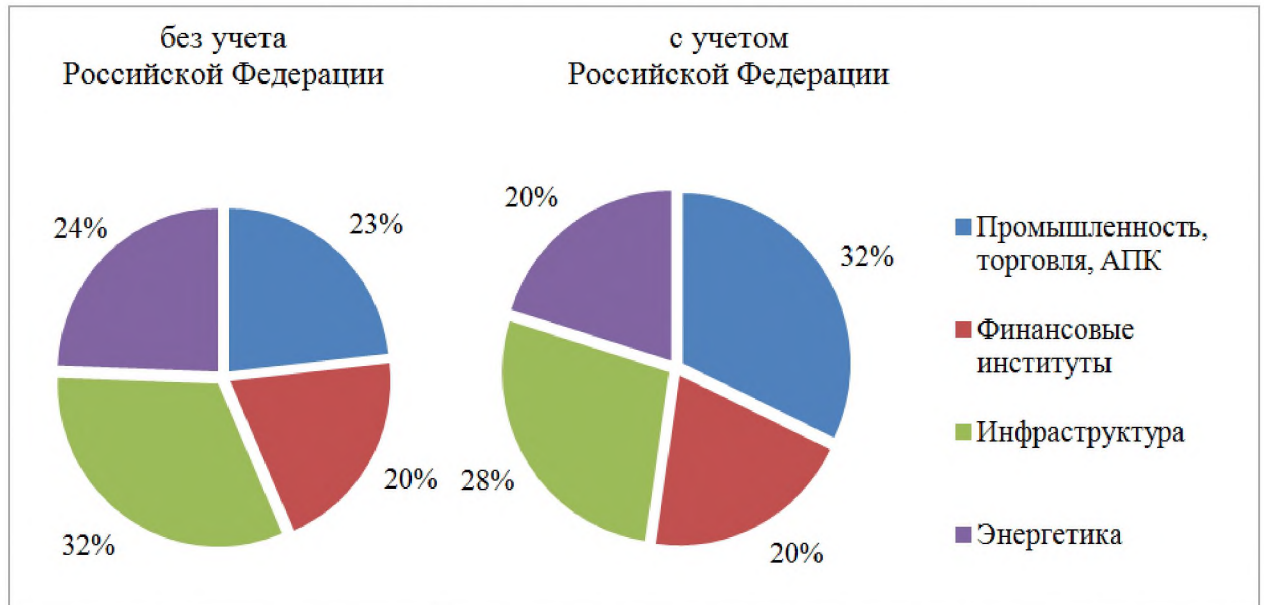
Источник: расчеты автора на основании: Where we are [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/where-we-are/russia/data.html> (Access date 19.04.2015).

С точки зрения разбивки по секторам (см. Рисунок 3.10) данные по портфелю банка в странах СНГ без учета операций в Российской Федерации свидетельствуют о значительной доле инфраструктурных проектов (32%). При включении в статистику России очевидно преимущество промышленности, торговли и АПК (32%), на инфраструктуру приходится 28%. Как уже было отмечено для новых стран-членов ЕС на первом месте также сектор промышленности, торговли и АПК, однако больший процент по сравнению с оставшимися приходится на энергетику.

В целом отраслевая разбивка по регионам достаточно схожа. Так, первое место занимают проекты в реальном секторе. И для стран ЦВЕ и для стран СНГ показатель превышает 30%. На финансовые институты в обоих регионах приходится порядка 20% в совокупном портфеле проектов. Значительно большее внимание в странах СНГ ЕБРР уделяет инфраструктурным проектам (28% против 20% в новых странах-членах ЕС), что может свидетельствовать о сохраняющемся значительном объеме задач в

области развития данной отрасли и гораздо худшем состоянии инфраструктуры в целом.

Рисунок 3.10. Проекты ЕБРР в странах СНГ в разбивке по секторам (портфель по состоянию на начало 2015 г.)



Источник: расчеты автора на основании данных: Where we are [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/where-we-are/russia/data.html> (Access date 18.04.2015).

На энергетику, напротив, приходится меньшая доля (20% - для стран СНГ, 26% в государствах ЦВЕ и Прибалтики). В этой связи можно предположить, что в европейских государствах, в частности, гораздо большее внимание уделяется развитию энергоэффективности и устойчивой энергетики. В то время как в странах СНГ существует значительно больший объем нерешенных проблем по другим отраслевым направлениям.

Обозначенные в действующей стратегии приоритетные направления деятельности ЕБРР в стране (диверсификация, модернизация и инновации, развитие регионов) в целом в укрупненном масштабе коррелируются с основными задачами государственной политики. В последние два года правительством велась разработка комплексного документа по вопросу социально-экономического развития страны – «Стратегия 2020». Согласно проекту документа, основными элементами современной модели экономического роста должны являться: последовательное снижение

инфляции, снятие институциональных барьеров, улучшение делового климата, рост конкуренции, инновации, диверсификация экспорта, развитие человеческого капитала и в целом ориентацию на модель постиндустриального развития²⁴⁰.

Согласно ежегодному докладу ЕБРР о переходном процессе, основные события 2014 г. для Российской Федерации: замедление темпов роста экономики, снижение предпринимательской уверенности и удорожание финансирования в результате введения санкций и как следствие низкий уровень биржевых котировок. Среди ключевых приоритетов государственной политики на 2015 г. банк выделил: урегулирование геополитического кризиса, ужесточение денежно-кредитной политики в целях контроля инфляционного давления, принятие дополнительных мер на федеральном и региональном уровнях для улучшения делового климата.

По оценкам экспертов Российской Федерации, в ближайшие годы предстоит решить целый ряд масштабных задач. В 2014 г. в России наблюдался спад инвестиционной активности, замедление роста потребления, снижение устойчивости платежного баланса из-за прекращения роста экспорта и ускорения оттока капитала, ускорение потребительской инфляции вследствие девальвации, постепенное ухудшение структуры экономики (рост убытков в несырьевых секторах). Снижение темпов роста экономики, по мнению экспертов, в очередной раз свидетельствует об исчерпании потенциала инерционного развития и необходимости качественных изменений²⁴¹. Жесткость регуляторов в области фискальной и денежно-кредитной политики формирует более стабильную среду, но не создает условий, стимулирующих экономический рост²⁴². Задачи ускорения

²⁴⁰ Стратегия 2020: новая модель роста – новая социальная политика. Итоговый доклад о результатах экспертной работы по актуальным проблемам социально-экономической стратегии России на период до 2020 года [Электронный ресурс] / Стратегия 2020. – Режим доступа: http://2020strategy.ru/data/2013/11/08/1214321112/Стратегия-2020_Книга%201.pdf (Дата обращения 31.05.2015).

²⁴¹ Акиндинова Н. Российская экономика на повороте / Н.Акиндинова, Я.Кузьминов, Е.Ясин // Вопросы экономики. 2014. № 6. С.4-17.

²⁴² Ершов М.В. Мировая конъюнктура и Россия: некоторые итоги 2013 г. и перспективы развития / М.В.Ершов // Деньги и кредит. 2014. № 4. С.28-35.

экономического роста и преодоления стагнации требуют форсирования инвестиций, которые являются главным рычагом развития²⁴³. Таким образом, актуальным является вопрос о финансировании реформ и определении эффективного соотношения внешних и внутренних ресурсов, а также их географического распределения.

Потенциал диверсификации международного инвестиционного финансирования

На государственном уровне Российская Федерация участвует в работе и взаимодействует с целым рядом международных и региональных финансовых организаций, включая такие ведущие институты развития, как организации ГВБ, ЕИБ, Евразийский банк развития (ЕАБР), Черноморский банк торговли и развития (ЧБТР) и др. (см. Приложения М и Н). Масштабы фактического сотрудничества на уровне отдельных институтов с учетом существующих двусторонних и многосторонних договоренностей значительно шире. При этом Российская Федерация, с одной стороны, является стратегическим партнером в рамках оказания помощи менее развитым странам, а с другой – ведущим получателем средств. И хотя сейчас масштабы их деятельности ниже, чем у ЕБРР, приостановка операций банка в России ослабляет его роль в системе международного финансирования страны, создает возможности для диверсификации географии внешних источников, повышает стимулы других финансовых институтов к освоению новых инвестиционных направлений.

Значительным потенциалом развития обладает созданный в 2006 г. на основании межгосударственного соглашения между Российской Федерацией и Республикой Казахстан Евразийский банк развития (ЕАБР). Будучи региональным банком развития, он призван содействовать становлению и развитию рыночной экономики государств-членов, их устойчивому экономическому росту, расширению их взаимных торгово-экономических связей, а также укреплению международного финансово-экономического сотрудничества, принимая участие в работе других международных

²⁴³ Аганбегян А. Текущая экономическая ситуация в России: траектория развития и экономическая политика / А.Г.Аганбегян, В.В.Ивантер // Деньги и кредит. 2014. № 11. С.3-10.

финансовых и банковских организаций и союзов²⁴⁴. Реализация указанных задач, в свою очередь, должна укреплять развитие интеграционных процессов на евразийском пространстве. В 2009 г. к банку присоединились Республика Армения и Республика Таджикистан, в 2010 г. – Республика Беларусь, в 2011 г. – Кыргызская Республика.

С учетом вышеупомянутых целей к основным задачам ЕАБР в регионе операций относится содействие:

- проведению качественного структурного реформирования;
- модернизации инфраструктуры (транспортной, энергетической, коммуникационной, агропромышленной);
- переориентации экономик на выпуск конкурентоспособной высокотехнологичной продукции, а также
- созданию финансово-инвестиционного механизма поддержки интеграционных процессов.

Функции банка по реализации его целей включают: инвестиционную деятельность, консультационную работу, привлечение финансовых ресурсов. Инструментами инвестиционной деятельности являются: кредиты, участие в уставном капитале, комбинированное финансирование (займы и вхождение в капитал), предоставление гарантий, финансовый и операционный лизинг. ЕАБР финансирует крупные средне- и долгосрочные проекты свыше 30 млн долл. со сроком окупаемости не более 15 лет. Операции ориентированы на межправительственные проекты и программы в таких отраслях, как транспорт, электроэнергетика, АПК, машиностроение, атомная и аэрокосмическая промышленность, развитие инноваций и высоких технологий.

Консультационная работа включает исследования общего состояния экономики, финансовых рынков, денежно-кредитных отношений. Она позволяет оценить инвестиционные возможности стран операций, готовит почву для будущих проектов. Данное направление особенно важно для

²⁴⁴ Соглашение об учреждении Евразийского банка развития [Электронный ресурс] / Евразийский банк развития. 2006. 26 с. – Режим доступа: <http://www.eabr.org/general/upload/docs/soglashenie%20ob%20uchrejdennii%20banka.pdf> (Дата обращения 12.06.2014).

сопровождения интеграционных процессов. ЕАБР может участвовать в разработке межгосударственных программ, а также в формировании повестки дня социально-экономического сотрудничества в рамках евразийского региона. Консультационные услуги оказываются как на безвозмездной, так и на платной основе партнерам и клиентам банка.

Следует отметить, что ЕАБР создавался в качестве регионального института развития и имеет более узкие географические ориентиры, чем ЕБРР, который первоначально был нацелен на помощь странам ЦВЕ, а позже существенно расширил географию и направления деятельности (включая помощь развивающимся странам). В этой связи можно выдвинуть предположение о том, что ЕАБР обладает гораздо большим качественным потенциалом в части учета особенностей постпереходной экономики в евразийских государствах.

Проектная деятельность ЕАБР осуществляется за счет собственных и привлеченных средств. Для привлечения ресурсов банк осуществляет выпуск долговых ценных бумаг, реализует синдицированные кредиты, привлекает средства на международных и национальных финансовых рынках. Для обеспечения финансовой устойчивости и баланса активов и пассивов могут осуществляться и другие операции, например, купля-продажа валют, драгоценных металлов и иных валютных ценностей.

При принятии решений органы управления и руководство ЕАБР руководствуются исключительно интересами банка, его целями и функциями. Они не вправе осуществлять операции, противоречащие данным целям, банку запрещена политическая деятельность и участие в проектах под политическим давлением государств-участников²⁴⁵.

По состоянию на конец 2015 г. объем накопленного инвестиционного портфеля ЕАБР, включая реализованные проекты, составил 4,5 млрд долл.

²⁴⁵ Устав Евразийского банка развития. Приложение к Соглашению об учреждении Евразийского банка развития от 12 января 2006 г. [Электронный ресурс] / Евразийский банк развития. 2006. 26 с. – Режим доступа: <http://www.eabr.org/general/upload/docs/soglashenie%20ob%20uchrejdении%20banka.pdf> (Дата обращения 12.06.2014).

США (примерно 4,1 млрд евро²⁴⁶), объем текущего портфеля – 2,2 млрд долл. США (2 млрд евро)²⁴⁷. С точки зрения структуры портфеля в разбивке по странам наибольшая доля приходится на Россию (около 32%), Казахстан (40%) и Беларусь (22%). Наибольшая доля проектов приходится на энергетику и энергетическую инфраструктуру (25%), транспорт (18%), машиностроение (14%)²⁴⁸.

К приоритетам банка в России относятся: диверсификация экспортного потенциала, поддержка высокотехнологичных и наукоемких отраслей; энергоэффективность; развитие транспортной и муниципальной инфраструктуры. ЕАБР финансирует производство гражданских самолетов Sukhoi Superjet 100 (кредитная линия на 100 млн долл.). Выделена кредитная линия совместно с Внешэкономбанком (430 млн долл.) на сооружение вагоностроительного завода в г. Тихвине. Идет строительство автомобильной дороги «Западный скоростной диаметр» (около 300 млн долл.), сооружается новый блок Абаканской ТЭЦ (свыше 250 млн долл.). В 2012 г. совместно с Внешэкономбанком, ЕБРР, МФК, Северным инвестиционным банком и ЧБТР начат проект ГЧП по реконструкции петербургского аэропорта «Пулково». Доля ЕАБР составляет 90 млн долл.²⁴⁹

Россия и ее партнеры успешно развивают интеграцию в рамках Евразийского экономического союза (ЕАЭС), куда входят также Армения, Белоруссия, Казахстан и Киргизия. В мае 2015 г. российский банк развития – Внешэкономбанк, Банк развития Республики Беларусь и Банк развития Казахстана подписали Меморандум о сотрудничестве в инвестиционной и торгово-экономической сферах. Документ нацелен на совершенствование механизмов кредитования между финансовыми институтами, усиление взаимодействия при реализации совместных инвестиционных проектов,

²⁴⁶ По курсу Европейского центрального банка на 31.12.2015. Источник: Euro exchange rates [Electronic resource] / European Central Bank. 2015. – Mode of access:

<http://www.ecb.europa.eu/stats/exchange/eurofxref/html/eurofxref-graph-usd.en.html> (Access date 12.01.2016).

²⁴⁷ EDB in Facts and Figures [Electronic resource] / Eurasian Development Bank. 2015. – Mode of access: http://www.eabr.org/general/upload/docs/presentacii%20pdf%20pp%20etc/fact%20sheet_en_1.pdf (Access date 13.01.2016).

²⁴⁸ EDB in Facts and Figures [Electronic resource] / Eurasian Development Bank. 2015. – Mode of access: http://www.eabr.org/general/upload/docs/presentacii%20pdf%20pp%20etc/fact%20sheet_en_1.pdf (Access date 13.01.2016).

²⁴⁹ Проекты ЕАБР в России [Электронный ресурс] / Евразийский банк развития. 2015. – Режим доступа: <http://www.eabr.ru/r/about/members/russia/projects/> (Дата обращения 13.01.2016).

поддержку экспорта продукции стран-членов. Предполагается также создание консультативного органа – Совета банков развития ЕАЭС²⁵⁰.

Растет значение сотрудничества на азиатском направлении. Развивается взаимодействие государств-членов Шанхайской организации развития (ШОС), в том числе по линии Межбанковского объединения (МБО ШОС). В рамках инвестиционного сотрудничества все более важными партнерами России становятся страны БРИКС и их ведущие финансовые институты. Взаимодействие осуществляется как в рамках всей группы, например, Межбанковского объединения БРИКС, так и на двустороннем уровне. Среди крупнейших партнеров – Китайская Народная Республика.

Китайские инвестиции в РФ приближаются к 5 млрд долл., а к 2020 г. могут достичь 12 млрд долл.²⁵¹ Основными отраслями российско-китайского инвестиционного сотрудничества являются: энергетика (атомная энергетика, транспортировка и переработка российской нефти, экспорт в Китай российской электроэнергии, строительство и реконструкция объектов энергогенерации), освоение месторождений полезных ископаемых, переработка древесины, строительство, торговля, промышленность. Развивается межбанковское сотрудничество. Внешэкономбанк и Экспортно-импортный банк Китая в мае 2015 г. подписали соглашение о кредитной линии под проект в металлургической отрасли. Российский банк впервые привлекает средства в китайских юанях для реализации проекта в России²⁵².

²⁵⁰ Банки развития стран-членов ЕАЭС подписали меморандум о сотрудничестве [Электронный ресурс] / Внешэкономбанк. – 08.05.2015. – Режим доступа: http://www.vneb.ru/press/news/index.php?id_19=100637 (Дата обращения 09.05.2015).

²⁵¹ Шохина Е. В центре инвестиций Китай [Электронный ресурс] / Е. Шохина // Эксперт Online. – 12.01.2015. – Режим доступа: <http://expert.ru/2015/01/12/v-tsentre-investitsij-kitaj/> (Дата обращения 30.05.2015).

²⁵² ВЭБ и Экспортно-импортный банк Китая профинансируют создание производства электролитического металлического марганца для изготовления спецсталей в России [Электронный ресурс] / Внешэкономбанк. – 08.05.2015. – Режим доступа: http://www.vneb.ru/press/news/index.php?id_19=100628 (Дата обращения 31.05.2015).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное автором исследование деятельности ЕБРР в новых странах-членах ЕС позволяет сделать следующие основные выводы.

Процессы модернизации переходной экономики и роль в них ЕБРР

Концептуальные основы перехода от планового хозяйства к открытой рыночной экономике складывались в процессе этого перехода и следовали за практическими решениями, а не предопределяли их. В основу нового течения экономической мысли (транзитологии) легли преимущественно западные наработки. Сам переход осуществлялся под воздействием политики международных финансовых институтов, международных и региональных организаций, в первую очередь Европейского союза.

Среди выделяемых научным сообществом основных черт переходной экономики особенно важными для данного диссертационного исследования представляются альтернативность и историчность. Альтернативность означает, что результаты перехода не могут быть предопределены заранее. Историчность выражается в зависимости от культурных и исторических особенностей, от достигнутого уровня социально-экономического развития на момент начала переходного процесса. Таким образом, общие закономерности могут по-разному воплощаться в разных переходных экономиках.

В странах ЦВЕ был осуществлен переход по модели догоняющего развития, через заимствование институтов и практик развитых западноевропейских государств. Странам ЦВЕ предлагалась теоретическая универсальная модель перехода, которая не учитывала не только индивидуальных особенностей их хозяйств, но и имеющегося разнообразия экономических моделях промышленно развитых государств.

В широком смысле трансформацию понимают как преобразование планового хозяйства в развитую рыночную экономику западного типа с полным набором количественных, качественных и функциональных характеристик последней. Такое понимание содержали копенгагенские

критерии членства в ЕС, предполагающие наличие на момент вступления нормально функционирующей рыночной экономики, способной выдерживать конкуренцию внутри единого рынка ЕС и готовность стран-кандидатов принять на себя обязательства, вытекающие из членства в экономическом и валютном союзе. На практике трансформация была реализована в ее узком понимании, она ограничилась проведением либерализации и заимствованием институтов рыночной экономики.

Недостаток внутренних финансовых ресурсов для модернизации компенсировался нараставшим притоком иностранных инвестиций, финансовой поддержкой со стороны ЕС и международных финансовых учреждений. Однако после начала мирового финансового кризиса объемы частного зарубежного инвестирования резко сократились, что усугубило кризис в странах ЦВЕ.

По многим количественным и качественным характеристикам экономики новых стран ЕС заметно отстают от экономик западноевропейских стран. Сохраняется разрыв по уровню душевого ВВП, по доле НИОКР в ВВП и степени зрелости финансовых рынков. Имеющиеся особенности денежно-кредитной и валютной политики увеличивают подверженность данных стран внешним и внутренним шокам, усиливают волатильность экономического цикла.

ЕБРР был создан в качестве специализированного учреждения для оказания финансового и технического содействия государствам ЦВЕ. Согласно официальной миссии ЕБРР, он восполняет недостаток рыночного финансирования, способствуя становлению в странах операций открытой рыночной экономики. К основным инструментам относятся: кредиты, вложения в акционерный капитал и гарантии.

Отраслевые приоритеты ЕБРР включают: финансовый сектор; изменение климата и энергоэффективность; транспорт, промышленность и услуги; агропромышленный комплекс (АПК); энергетика; инфраструктура; природные ресурсы; информационно-коммуникационные технологии (ИКТ);

недвижимость и туризм. Фактически первые четыре направления поглощают почти 3/4 всего объема финансирования.

На практике деятельность ЕБРР в целях модернизации экономики новых стран-членов ЕС базируется на узком понимании задач трансформации (либерализация и заимствование институтов). Она также включает отдельные элементы стратегии устойчивого развития, обозначенные Евросоюзом в стратегии «Европа 2020» – эффективное использование ресурсов и промышленная политика. ЕБРР не ставит задачи достижения странами операций сходного с западными странами уровня жизни и инновационного развития. В своей работе он не учитывает значительной специфики постпереходных экономик. Ее игнорирование стало причиной того, что накануне кризиса 2008 г. банк снижал кредитование большинства стран ЦВЕ, перенося акцент на другие регионы.

Основные отраслевые направления и результаты деятельности ЕБРР

Приоритеты деятельности ЕБРР включают более десяти отраслевых направлений, при этом большая часть финансирования приходится на работу с финансовыми институтами, операции в области изменения климата, промышленности и услуг и АПК.

На финансовый сектор приходится треть совокупного объема сделок. Среди основных инструментов поддержки: кредиты и займы в целях проектного финансирования; кредитные линии с целью поддержки той или иной отрасли; программы в области финансирования ММСП; участие в капитале.

С начала 2000-х гг. до момента мирового экономического кризиса портфель в финансовом секторе вырос более чем в два раза. За десять лет по сравнению с 1999 г. значительно выросли объемы операций в Юго-Восточной Европе (почти в шесть раз), Восточной Европе и Кавказе (более чем в пять с половиной раз) и России (более чем в два с половиной раза). В странах Центральной Европы наибольший уровень портфеля операций наблюдался в

2004 г., что можно объяснить активизацией деятельности в регионе после расширения Евросоюза. Наибольшую долю финансовых институтов в портфеле операций (среди новых стран ЕС) в настоящее время имеют Латвия, Хорватия и Литва; наименьшую – Венгрия и Эстония.

Серьезным испытанием для новых стран-членов ЕС стал начавшийся в 2008 г. мировой экономический кризис. Открытость экономик стран ЦВЕ и зависимость их банковского сектора от иностранного капитала в сочетании с недостаточными объемами ликвидности и небольшой емкостью местных рынков капитала обусловили высокую подверженность внешним шокам.

В 2008 г. в связи кризисом произошло резкое сокращение портфеля операций ЕБРР в финансовом секторе в целом, что является свидетельством существенной уязвимости стран операций. Деятельность банка была достаточно быстро восстановлена, уже в 2009 г. объемы инвестиций выросли более чем в 1,5 раза по сравнению с 2008 г. Одновременно произошли структурные подвижки: ЕБРР увеличил поддержку МСП и нарастил объемы выданных субординированных кредитов. Банк участвовал в запуске международных программ помощи, в частности, Венской инициативы совместно с МВФ, ЕИБ и ГВБ.

На долю транспортного сектора, промышленности и услуг, а также АПК приходится суммарно порядка 30% от совокупного объема сделок ЕБРР.

АПК занимает наибольшую долю в портфеле операций в таких странах, как Хорватия (17%) и Словения (8%); промышленность и услуги – в Словакии и Польше (по 13%), Словении (12%) и Эстонии (10%); транспортный сектор – в Венгрии (23%), Хорватии (19%), Словакии и Литве (14% и 13% соответственно).

По мнению ЕБРР, странам ЦВЕ удалось достичь значительных успехов в преобразовании данных отраслей, поэтому оценка масштаба нерешенных задач варьируется от «незначительного» и «небольшого» до «среднего» уровня. Оценка банком показателей переходного процесса по странам на основании обзора хода реформ и макроэкономических изменений

свидетельствует о высоком уровне развития рассматриваемых стран операций. Однако одновременно, по мнению автора, данная оценка является условной и недостаточно объективной, поскольку она получена на базе сравнения с некой условной образцовой моделью без учета индивидуальных особенностей стран и отраслей.

Сами эксперты ЕБРР оценивали влияние его операций на переходный процесс (в рассматриваемых странах и отраслях) как нулевое либо как умеренное или ограниченное. Наиболее высокий уровень воздействия отмечался в секторе АПК и на транспорте.

Представленные ЕБРР статистические данные и аналитические материалы о кредитовании реального сектора не позволяют сформировать ясное представление о конечных получателях кредитов (в разбивке по отраслям, компаниям и проекты). Они также не позволяют оценить эффект для бизнеса предоставляемой через посредников помощи. Непонятно, какая часть средств банка идет на финансирование дочерних структур западноевропейских банков, которые рассматривают страны ЦВЕ как высоко рисковый регион, откуда средства выводятся в первую очередь при возникновении кризисных явлений.

Содействие во всей своей деятельности экологически здоровому и устойчивому развитию является, согласно Соглашению об учреждении ЕБРР, одной из ключевых функций банка. Мандат ЕБРР по переходу стран к открытой рыночной экономике предусматривает прямую поддержку мероприятий, направленных на смягчение последствий изменения климата путем повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии.

В 2006 г. ЕБРР была запущена специализированная Инициатива в области устойчивой энергетики (ИУЭ). За 2006-2013 гг. ЕБРР инвестировал в рамках ИУЭ примерно 13 млрд евро и реализовал более 750 проектов. На настоящее время завершено два этапа ИУЭ. На первом этапе (2006 – 2008 гг.) объем инвестиций ЕБРР в области устойчивой энергетики вырос почти на 80%

до 2,7 млрд евро, общая стоимость 166 проектов составила 14 млрд евро (прирост – 180%). Объем финансирования в рамках второго этапа составил 6,1 млрд евро. В рамках первого этапа ИУЭ на Центральную Европу и государства Балтии, а также Юго-Восточную Европу приходилось 13% и 17% инвестиций соответственно. Среди новых стран-членов ЕС наибольшие объемы финансирования приходятся на Польшу (44%), Румынию (18%) и Болгарию (12%).

Большинство рассматриваемых стран ЦВЕ обладают менее энергоемкими экономиками, чем в среднем по миру, однако превосходят средний показатель по ОЭСР. Практически у всех указанных стран индикатор энергоемкости выше, чем в среднем по ЕС. Однако прямой корреляции между уровнем энергоемкости рассматриваемых стран и объемами ассигнований ЕБРР выявить не удалось. Данный факт позволяет предположить, что ЕБРР не ставит перед собой цели способствовать понижению энергоемкости национальных хозяйств отдельных стран и руководствуется лишь приоритетами устойчивой энергетики (такими как энергосбережение и расширение использования новых источников энергии). Чтобы обосновать или опровергнуть данное предположение, нужны дополнительные исследования. Косвенно его подтверждают заявленные цели ЕБРР в области энергоэффективности стран ЦВЕ, а именно: содействие в области диверсификации источников энергоснабжения, развитие энергоэффективности и возобновляемой энергетики. То есть, высока вероятность, что в отношении стран ЦВЕ банк реализует политику, востребованную промышленно развитыми западноевропейскими странами, и не уделяет достаточного внимания преодолению структурного разрыва в уровнях энергоемкости.

Количественная оценка инвестиционной деятельности ЕБРР

Крупнейшими получателями средств ЕБРР по абсолютным показателям являлись Польша, Румыния и Венгрия. Росли объемы финансирования Болгарии, Хорватии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македонии, Албании. В последние годы солидные средства выделялись Сербии. В несколько раз, по

сравнению с первыми годами действия ЕБРР, снизились ассигнования Чехии и Словении, что отражает оценочное суждение ЕБРР об успехах данных стран на пути реформ.

Для измерения волатильности инвестиций в настоящем исследовании использован коэффициент вариации в процентах, свидетельствующий о значительном разбросе объемов ассигнований по странам за все годы операций. По сравнению с другими государствами ЦВЕ достаточно стабильны значения для Польши и Румынии (58% и 54% соответственно), на которые традиционно приходились значительные объемы ассигнований ЕБРР. Однако следует отметить, что при проведении статистических исследований относительно однородной считается совокупность, при которой коэффициент вариации не превышает 33%.

Графическое изображение данных и проведение линии тренда позволило выявить обратную линейную зависимость между волатильностью и средним размером инвестиций в ту или иную страну. Это означает, что крупные страны могут в большей степени полагаться на приток средств ЕБРР, нежели страны с малыми размерами ВВП.

По ассигнованиям ЕБРР на душу населения на первое место выходят такие страны ЕС, как Хорватия (256 евро на человека) и Болгария (177 евро). Польша с населением около 38 млн человек получает одну из самых небольших сумм в расчете на душу населения (71 евро) и находится в нижней группе вместе с Литвой, Эстонией и Словенией. Существенное отличие по данному показателю по сравнению со странами СНГ может свидетельствовать о разной степени важности государств в рамках страновых приоритетов ЕБРР и о взаимосвязи с геополитическими интересами ЕС, являющегося крупнейшим акционером банка. Хотя в целом результаты корреляционного анализа свидетельствуют об отсутствии влияния членства ЕС на объем предоставляемых ЕБРР средств.

С точки зрения доли ассигнований банка в ВВП стран-операций она значительна для таких новых стран операций, как Черногория и Сербия.

Высокие показатели в последние годы наблюдаются у Македонии и Боснии и Герцеговины. Для многих стран-членов ЕС уровень финансовой поддержки ЕБРР по отношению к их ВВП постепенно снижался. Это характерно для Литвы, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии. Анализ соотношения доли инвестиций ЕБРР в ВВП и душевого ВВП стран ЦВЕ в 1990-2000-е гг. свидетельствует о постепенном усилении обратной зависимости между указанными показателями. В первые годы зависимость была положительной, то есть на страны с большим ВВП в среднем приходился больший процент финансирования. Можно предположить, что на начальном этапе банк занимал осторожную позицию и ориентировался, прежде всего, на страны с наименьшим риском и наибольшим потенциалом софинансирования. С начала 2000-х гг. наметилась тенденция к предоставлению больших объемов ассигнований странам с меньшим душевым ВВП, и к середине 2000-х гг. степень данной корреляции заметно возросла.

Россия является одной из ключевых стран операций ЕБРР, на нее приходится около 30% инвестированных за всю историю деятельности средств. В 1990-е гг. свои задачи в России банк видел в общем содействии переходному процессу (развитие институциональной системы, освоение новых видов финансирования и расширение круга инвесторов); во взаимодействии с государством и бизнесом; в проведении операций в регионах; а также в финансировании крупных российских институтов и предприятий. Однако выраженная повышательная динамика инвестиций отсутствовала вплоть до середины 2000-х гг. Их активный рост произошел только в предкризисные 2006-2007 гг. К февралю 2006 г. число подписанных с начала деятельности ЕБРР проектов равнялось 253. Их общая стоимость приблизилась к 20 млрд евро, совокупный объем финансирования составил 7,2 млрд евро. Основными статьями финансирования являлись: корпоративный сектор (промышленность, АПК, ИКТ, недвижимость и туризм) – 33%, финансовый сектор – 20% и проекты в области инфраструктуры – 18%. По состоянию на март 2014 г. наибольшие доли

осуществляемых проектов в России приходились на корпоративный и энергетический секторы.

Количественная оценка деятельности в странах СНГ свидетельствует о том, что, хотя на Россию и другие страны СНГ приходятся значительные объемы инвестиций ЕБРР (в абсолютном выражении и по их доле в совокупном объеме ассигнований банка), показатели в расчете на душу населения значительно отстают от европейских государств. В СНГ, в отличие от новых государств-членов ЕС, отмечается постепенное нарастание положительной корреляции между ВВП по ППС на душу населения и объемом инвестиций ЕБРР на душу населения. То есть, наиболее богатые страны получали больше инвестиций, чем относительно бедные.

Отраслевая разбивка в странах СНГ (без учета Российской Федерации) выглядит следующим образом: инфраструктура – 32%, энергетика – 24%, корпоративный сектор – 23%, финансовые институты – 20%. При включении России акцент смещается в сторону промышленности, торговли и АПК (корпоративный сектор). Таким образом, меньше операций в отличие от региона ЦВЕ приходится на работу с финансовыми институтами, но при этом больше ассигнований приходится, например, на реальный сектор и инфраструктурные проекты. С июля 2014 г. в условиях обострившейся международной политической обстановки и санкционного давления на Российскую Федерацию со стороны ряда государств ЕБРР приостановлено предоставление финансирования по новым проектам в Российской Федерации. По итогам 2014 г. ЕБРР сократил финансирование в России в три раза - с 1,8 млрд евро в 2013 г. до 600 млн, что составило порядка 7% от общего объема инвестиций. Одновременно за счет освободившихся средств была расширена работа в других государствах постсоветского региона, например, в 2014 г. в 1,5 раза выросли объемы проектной работы в Украине, а доля страны поднялась с 9% до 14%.

На государственном уровне Российская Федерация участвует в работе и взаимодействует с целым рядом международных и региональных финансовых

организаций. И хотя сейчас масштабы их деятельности ниже, чем у ЕБРР, приостановка операций банка в России ослабляет его роль в системе международного финансирования страны, создает возможности для диверсификации географии внешних источников, повышает стимулы других финансовых институтов к освоению новых инвестиционных направлений. Значительным потенциалом обладает созданный в 2006 г. на основании межгосударственного соглашения между Российской Федерацией и Республикой Казахстан Евразийский банк развития (ЕАБР). Кроме того, сложившаяся международная ситуация и введение экономических санкций открывает новые возможности для региональных институтов развития, в том числе в рамках получивших особый импульс интеграционных процессов на евразийском пространстве и взаимодействия с партнерами по ШОС.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ

Официальные документы

1. Будущее, которого мы хотим, Конференция Организации объединенных наций по устойчивому развитию «Рио+20» [Электронный ресурс] / Организация объединенных наций. – 2012. – Режим доступа: <http://www.un.org/ru/sustainablefuture/brochure.pdf> (Дата обращения 21.06.2014).
2. Годовой отчет ЕАБР 2011 г. [Электронный ресурс] / Евразийский банк развития. – 2012. – 97 с. – Режим доступа: <http://www.eabr.org/general//upload/reports/Annual%20Report%202011%20-%20RUS.pdf> (Дата обращения 13.06.2014).
3. Годовой отчет ЕАБР 2012 г. [Электронный ресурс] / Евразийский банк развития. – 2013. – 84 с. – Режим доступа: <http://www.eabr.org/general//upload/reports/EBD%20Annual%20report%202012%20ru-eng.pdf> (Дата обращения 13.06.2014).
4. Годовые отчеты ЕБРР [Electronic Resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1993-2012. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/research/publications/flagships/annual/archive.shtml> (Access date 20.01.2014).
5. Доклад о процессе перехода за 2007 г. Жизнь в переходный период. [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. – 2008. – 144 с. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/research/transition/tr07r.pdf> (Дата обращения 02.05.2014).
6. ЕАБР в цифрах и фактах IV квартал 2013 г. [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. – 2013. – Режим доступа: http://www.eabr.org/general//upload/docs/presentacii%20pdf%20pp%20etc/fact%20sheet_ru_new.pdf (Дата обращения 13.06.2014).
7. Окружающая среда [Электронный ресурс] / Справочник по документации Организации Объединенных Наций. Организация Объединенных Наций. – Режим доступа: <http://www.un.org/ru/documents/resguide/specenv.shtml> (Дата обращения 21.06.2014).

8. Основные положения Программы сотрудничества Российской Федерации с Всемирным банком на период 2002-2004 гг. [Электронный ресурс] / Аналитический вестник Совета Федерации ФС РФ. – 2003. – № 7(200). – Режим доступа: <http://www.budgetrf.ru/Publications/Magazines/VestnikSF/2003/vestniksf200-07/vestniksf200-07070.htm> (Дата обращения 07.06.2014).
9. Соглашение об учреждении Евразийского банка развития [Электронный ресурс] / Евразийский банк развития. – 2006. – 26 с. – Режим доступа: <http://www.eabr.org/general//upload/docs/soglashenie%20ob%20uchrejdenni%20banka.pdf> (Дата обращения 12.06.2014).
10. Соглашение об учреждении Европейского банка реконструкции и развития [Электронный ресурс] / Основные документы Европейского банка реконструкции и развития. Европейский банк реконструкции и развития. – 1990. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/downloads/research/guides/basicsru.pdf> (Дата обращения 29.06.2014).
11. Содействие России в переходе к рыночной экономике: беспрецедентная задача [Электронный ресурс] / Департамент оценки операционной деятельности Всемирного банка. – 2002. – 5 с. – Режим доступа: http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSPContentServer/WDSP/IB/2004/06/16/000011823_20040616173154/Rendered/PDF/276860Precis2250Russian.pdf (Дата обращения 07.06.2014).
12. Страны с переходной экономикой: МВФ рассматривает их прогресс и перспективы [Электронный ресурс] / IMF Publications on Transition, International Monetary Fund. – 2000. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/exr/ib/2000/rus/110300r.htm> (Дата обращения 15.10.2013).
13. Стратегия для Российской Федерации [Электронный ресурс] / The World Bank. – 2014. – Режим доступа: http://www.worldbank.org/projects/search?lang=en&searchTerm=&tab=map&countryshortname_exact=Russian%20Federation (Дата обращения 07.06.2014).
14. Стратегия для Российской Федерации [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. - 2002. – 112 с. – Режим доступа: http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/2002-10-21_Strategy_for_Russian_Federation-_Russian_web.pdf (Дата обращения 09.03.2015).

15. Стратегия для Российской Федерации 2004. Краткое содержание. [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. – 2004. – 6 с. – Режим доступа: http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/2004-11-16,_Strategy_for_Russian_Federation-_Executive_summary_Russian_web.pdf (Дата обращения: 26.04.2014).
16. Стратегия для Российской Федерации на 2009-2012 гг. [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. – 2009. – 145 с. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/downloads/about/policies/russia-2009-tr.pdf> (Дата обращения 02.05.2014).
17. Устав Евразийского банка развития. Приложение к Соглашению об учреждении Евразийского банка развития от 12 января 2006 г. [Электронный ресурс] / Евразийский банк развития. – 2006. – 26 с. – Режим доступа: <http://www.eabr.org/general//upload/docs/soglashenie%20ob%20uchrejdieni%20banka.pdf> (Дата обращения 12.06.2014).
18. Устойчивая энергетика для всех. Факты и цифры [Электронный ресурс] / Организация объединенных наций. – 2012. – Режим доступа: <http://www.un.org/ru/sustainablefuture/energy.shtml> (Дата обращения 22.06.2014).
19. 2nd National Energy Efficiency Action Plan of Poland 2011 [Electronic resource] / Ministry of Economy of Poland. – 2012. – 83 p. – Mode of access: <http://www.buildup.eu/sites/default/files/content/PL%20-%20Energy%20Efficiency%20Action%20Plan%20EN.pdf> (Access date 08.08.2014).
20. 2nd National Energy Efficiency Action Plan of the Czech Republic [Electronic resource] / Ministerstvo prumyslu a obchodu. – 2011. – 55 p. – Mode of access: http://www.buildup.eu/sites/default/files/content/CZ%20-%20Energy%20Efficiency%20Action%20Plan%20EN_0.pdf (Access date 09.08.2014).
21. Activity Report 2013 [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – 35 p. – Mode of access: <http://www.eib.org/attachments/general/reports/ar2013en.pdf> (Access date 14.06.2014).
22. Agribusiness Sector Strategy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2010. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/policies/sector/agri.pdf> (Access date 20.02.2015).

23. Agricultural trade in 2013: EU gains in commodity exports [Electronic resource] / European Commission. – 2014. – 16 p. – Mode of access: http://ec.europa.eu/agriculture/trade-analysis/map/2014-1_en.pdf (Access date 22.02.2015).
24. Annual report 2014 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – 64 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/publications/annual-report> (Access date 30.01.2016).
25. Country Partnership Strategy for the Russian Federation for the Period FY 2007-2009 / The World Bank. – 2006. – 115 p. – Mode of access: http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSPContentServer/WDSP/IB/2006/11/27/000090341_20061127104802/Rendered/PDF/37901.pdf (Access date 08.06.2014).
26. Country Strategies for Hungary [Electronic resource]/ European Bank for Reconstruction and Development. - 1994, 2003, 2005, 2008. – Mode of access: http://www.ebrd.com/pages/about/policies/earlier_country.shtml
<http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/hungary.pdf> (Access date 05.01.2014).
27. Country Strategies for Poland [Electronic resource]/ European Bank for Reconstruction and Development. – 1998, 2004, 2006, 2010. – Mode of access: http://www.ebrd.com/pages/about/policies/earlier_country.shtml
<http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/poland.pdf> (Access date 17.12.2013).
28. Country Strategy for Romania [Electronic resource]/ European Bank for Reconstruction and Development. – 2008. – Mode of access: http://www.ebrd.com/pages/about/policies/earlier_country.shtml
<http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/romania.pdf> (Access date 20.12.2013).
29. Donor Report 2013 [Electronic resource]/ European Bank for Reconstruction and Development. – 2013. 19 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/research/donor/dr13.pdf> (Access date 20.12.2013).
30. EBRD Strategy for the Russian Federation 1996-1997: a summary [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1996. – 5 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/1996-03-20__Russia_CS_Summary_1996-1997.pdf (Access date 16.03.2014).

31. Economies in transition: an OED evaluation of World bank assistance / World bank Operations evaluation dep. (OED). – Washington: World bank , 2004. – 91 p.
32. EDB in Facts and Figures Q1 2014 [Electronic resource] / Eurasian Development Bank. – 2014. – Mode of access:
http://www.eabr.org/general//upload/docs/presentacii%20pdf%20pp%20etc/fact%20sheet_en_1.pdf (Access date 13.06.2014).
33. EU-10 and the CAP. 10 Years of Success [Electronic resource] / European Commission. – 2014. – 10 p. – Mode of access:
http://ec.europa.eu/agriculture/policy-perspectives/policy-briefs/10-years-enlargement_en.pdf (Access date 23.02.2015).
34. Europe 2020: Europe's Growth Strategy [Electronic resource]/ European Commission. – 2012. – 12 p. – Mode of access:
http://ec.europa.eu/europe2020/pdf/europe_2020_explained.pdf (Access date 23.12.2013).
35. Fifty Years of Transport Policy. Successes, Failures and New Challenges / – Paris: OECD Publishing. – 2004. – 131 p.
36. Financial Sector Operations Policy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1999. – 42 p. – Mode of access:
<http://www.ebrd.com/russian/downloads/policies/sector/finpolicy.pdf> (Access date 01.09.2014).
37. Financial Sector Strategy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2010. – 55 p. – Mode of access:
http://www.ebrd.com/downloads/policies/sector/financial_2010.pdf (Access date 19.02.2015).
38. Financing Sustainable Energy: EBRD Action and Results [Electronic resource] / Sustainable Energy Initiative, European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – P. 2. – Mode of access:
<http://www.ebrd.com/downloads/research/brochures/sei.pdf> (Access date 05.07.2014).
39. Graduation of the EBRD Operations in the Czech Republic [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2009. – 26 p. – Mode of access:
http://www.ebrd.com/russian/downloads/country/strategy/czech_graduation_mar.pdf (Access date 15.08.2014).

40. Hungary. Energy Efficiency Report [Electronic resource] / ABB. – 2013. – 8 p. – Mode of access: [http://www05.abb.com/global/scot/scot380.nsf/veritydisplay/a0b964ba64b700bbc1257be800544863/\\$file/Hungary.pdf](http://www05.abb.com/global/scot/scot380.nsf/veritydisplay/a0b964ba64b700bbc1257be800544863/$file/Hungary.pdf) (Access date 12.08.2014).
41. Memorandum of the President for Reconstruction and Development to the Executives Directors on a Country Assistance Strategy of the World Bank Group for the Russian Federation [Electronic resource] / The World Bank. – 2000. – 98 p. – Mode of access: http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSPContentServer/WDSP/IB/2000/02/25/000009265_3970818103123/Rendered/PDF/multi_page.pdf (Access date 07.06.2014).
42. PHARE funding by country, 1990-1999 [Electronic Resource] / The PHARE Annual Report, 1999. – P. 106-107. – Mode of access: <http://www.esiweb.org/enlargement/wp-content/uploads/2009/02/ec-phare-annual-report-1999.pdf> (Access date 30.10.2013).
43. Price liberalization, money growth, and inflation during the transition to a market economy / Intern. monetary fund. Afr. dep.; Prep. by Ernesto Hernández-Catá. – Washington: Intern. monetary fund, 1999. – 24 p.
44. Romania. Energy Efficiency Report [Electronic resource] / ABB. – 2012. – 7 p. – Mode of access: [http://www05.abb.com/global/scot/scot316.nsf/veritydisplay/1871d038e321e6ab48257a23004c8951/\\$file/Romania%20Energy%20efficiency%20Report.pdf](http://www05.abb.com/global/scot/scot316.nsf/veritydisplay/1871d038e321e6ab48257a23004c8951/$file/Romania%20Energy%20efficiency%20Report.pdf) (Access date 12.08.2014).
45. Russian Federation – Country assistance strategy [Electronic resource] / The World Bank. – 1995. – 54 p. – Mode of access: <http://documents.worldbank.org/curated/en/1995/05/727331/russian-federation-country-assistance-strategy> (Дата обращения 07.06.2014).
46. Sector-level transition indicators 2014: market structure, market supporting institutions [Electronic resource] / Transition Report. – European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – P. 116-117. Mode of access: <http://www.ebrd.com/news/publications/transition-report/transition-report-2014.html> (Access date 29.11.2014).
47. Strategy for Bulgaria [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2011. – 44 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/bulgaria_strategy_111116.pdf (Access date 29.11.2014).

48. Strategy for Croatia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2013. – 51 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/croatia.pdf> (Access date 29.11.2014).
49. Strategy for Estonia 2009 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2009. – 33 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/estonia-2009.pdf> (Access date 14.08.2014).
50. Strategy for Estonia 2012 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2012. – 35 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/estonia.pdf> (Access date 14.08.2014).
51. Strategy for Hungary [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2011. – 45 p. <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/hungary.pdf> (Access date 15.11.2014).
52. Strategy for Latvia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2011. – 36 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/latvia_strategy_2_111207.pdf (Access date 22.11.2014).
53. Strategy for Lithuania [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2012. – 37 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/lithuania.pdf> (Access date 22.11.2014).
54. Strategy for Poland 2013 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2013. – 50 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/poland.pdf> (Access date 15.11.2014).
55. Strategy for Romania [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2012. – 52 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/romania.pdf> (Access date 16.11.2014).
56. Strategy for Slovenia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – 46 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/country/slovenia/strategies.shtml> (Access date 22.11.2014).

57. Strategy for the Russian Federation 2006 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2006. – 67 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/russian/downloads/about/policies/2006-07-25_Strategy_for_Russian_Federation-__English_web.pdf (Access date 01.05.2014).
58. Strategy for the Russian Federation 2012 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2012. – 90 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/where-we-are/russia/overview.html> (Access date 01.05.2014).
59. Strategy for the Slovak Republic [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2012. – 42 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395238327619&d=&page name=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument> (Access date 16.11.2014).
60. Sustainable Energy Financing Facilities. Scaling up finance to address climate change [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2012. – 4 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/research/factsheets/seff.pdf> (Access date 05.07.2014).
61. The World Factbook [Electronic Resource] / Central Intelligence Agency. – 2013. – Mode of access: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/rs.html> (Access date 02.02.2014).
62. Transition Impact Retrospective 2005 to 2009 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2010. – 21 p. – Mode of access: http://www.ebrd.com/downloads/research/economics/Transition_Impact_Retr ospective.pdf (Access date 07.02.2014).
63. Transition report 1996 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 58 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/transition/tr96.pdf> (Access date 15.03.2014).
64. Transition Report 2014. Bulgaria [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. - 2014. – Mode of access: <http://tr.ebrd.com/tr14/bulgaria/> (Access date 29.11.2014).
65. Transport Sector Strategy [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2013. – 77 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/sector/transport/transport-strategy.pdf> (Access date 30.10.2014).

66. Where we invest. Sustainability Report 2013 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – 14 p. – Mode of access: <http://www.sr.ebrd.com/where-we-invest/> (Access date 20.08.2014).

Справочно-статистические источники

67. Динамика основных социально-экономических показателей [Электронный ресурс] / Федеральная служба государственной статистики. Россия в цифрах. – 2008. – Режим доступа: http://www.gks.ru/bgd/regl/B08_11/IssWWW.exe/Stg/d01/01-02.htm (Дата обращения 27.04.2015).
68. Динамика основных социально-экономических показателей [Электронный ресурс] / Федеральная служба государственной статистики. Россия в цифрах. – 2010. – Режим доступа: http://www.gks.ru/bgd/regl/b10_11/IssWWW.exe/Stg/d1/01-02.htm (Дата обращения 03.05.2014).
69. Обзорение российской экономики (за 2005 г.) [Электронный ресурс] / «Центр развития» НИУ ВШЭ. – 2006. – Режим доступа: http://www.dcenter.ru/ore/ore_0206.htm (Дата обращения 27.04.2014).
70. Data and Statistics [Electronic Resource] / International Monetary Fund. – Mode of access: <https://www.imf.org/external/data.htm> (Access date 05.02.2015).
71. Euro exchange rates [Electronic resource] / European Central Bank. – 2015. – Mode of access: <http://www.ecb.europa.eu/stats/exchange/eurofxref/html/eurofxref-graph-usd.en.html> (Access date 12.01.2016).
72. Eurostat National Accounts Database [Electronic resource] / Eurostat: Statistical office of the European Union. – Mode of access: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/national_accounts/data/database (Access date 05.02.2016).
73. Eurostat: Statistical office of the European Union [Electronic resource]. – Mode of access: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu> (Access date 15.01.2016).
74. GDP Growth (annual %) [Electronic resource] / The World Bank. – 2014. – Mode of access: <http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG/countries/1W?display=graph> (Access date 06.09.2014).

75. International Energy Agency Statistics [Electronic resource] / International Energy Agency. – 2014. – Mode of access: <http://www.iea.org/statistics/statisticssearch/> (Access date 20.08.2014).
76. List of countries by population [Electronic Resource] / Wikipedia – The Free Encyclopedia. – 2013. – Mode of access: http://en.wikipedia.org/wiki/List_of_countries_by_population (Access date 02.12.2014).
77. UNCTADSTAT [Электронный ресурс] / – Mode of access: http://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx?sCS_ChosenLang=en (Access date 15.11.2014).
78. World Population Prospects 2012 [Electronic Resource] / United Nations, Department of Economic and Social Affairs. – 2013. – Mode of access: http://esa.un.org/unpd/wpp/unpp/panel_population.htm (Access date 02.02.2014).

Монографии и научно-исследовательская литература

79. Автономов В.С. Переходная экономика: аспекты, российские проблемы, мировой опыт / В. С. Автономов и др.; отв. ред. В. А. Мартынов, В. С. Автономов, И. М. Осадчая. – М.: Экономика, 2005. – 718 с.
80. Балинова В.С. Статистика в вопросах и ответах: Учебное пособие / В.С. Балинова. – М.: ТК. Велби, Проспект, 2004. – 344 с.
81. Бальцерович Л. Кто виноват – рынок или политика?: экономический рост после социализма / Л. Бальцерович; Нац. исслед. ун-т «Высш. шк. Экономики», Фонд «Либеральная Миссия». – М.: Фонд «Либеральная Миссия», 2014. – 22 с.
82. Бальцерович Л. Социализм, капитализм, трансформация: Очерки на рубеже эпох / Л. Бальцерович; Ун-т Рос. акад. Образования. – М.: Наука: УРАО, 1999. – 350 с.
83. Большая Европа. Идеи, реальность, перспективы / под общ. ред. Ал.А. Громыко и В.П. Фёдорова. – М.: Издательство «Весь Мир», 2014. – 704 с.
84. Борко Ю.А. От европейской идеи – к единой Европе / Ю.А. Борко; Рос. акад. наук, Ин-т Европы. – М.: Деловая лит., 2003. – 463 с.
85. Ботош К. Переходная экономика и расширение ЕС / Расширение Европейского Союза и Россия / Под ред. О.В. Буториной, Ю.А. Борко. – М.: Издательский Дом «Деловая литература», 2006. – С. 145-160.

86. Бродский Б.Е. Лекции по макроэкономике переходного периода: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по направлению подгот. 521600 «Экономика» / Б. Е. Бродский М.: Изд. дом ГУ ВШЭ, 2005. – 222 с.
87. Булатов А.С. Национальная экономика: учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению «Экономика», специальности «Национальная экономика» и другим экономическим специальностям / А. С. Булатов. – М.: Магистр: Инфра-М, 2011. – 302 с.
88. Буторина О.В. Международные валюты: интеграция и конкуренция / М.: Издательский Дом «Деловая литература», 2003. – 368 с.
89. Буторина О.В. Стратегические вызовы Евросоюза в XXI веке и перспективы развития отношений ЕС и СНГ / Европейские страны СНГ: место в «Большой Европе» / Редколлегия: В. Грабовски, А.В. Мальгин, М.М. Наринский. – М.: Издательство «Международные отношения», 2005. С. 107-117.
90. Буторина О.В., Галкин С.А., Ткачев В.Н. Международные экономические отношения. Базовые параметры / Под ред. О.В. Буториной – М.: Весь Мир, 2013. – 134 с.
91. Быховский С.В. Расширение ЕС на восток // Европейский Союз на пороге XXI века: выбор стратегии развития /Под ред. Ю.А. Борко, О.В. Буториной. М.: Эдиторал УРСС, 2001. – С. 301 – 302.
92. Вишеградская Европа: откуда и куда? Два десятилетия по пути реформ в Венгрии, Польше, Словакии и Чехии / Под. ред. Л.Н. Шишлиной. – М.: Весь мир, 2010. – 266 с.
93. Восточная Европа: 20 лет социальной трансформации: Сб. науч. тр. / РАН. ИНИОН. Центр науч.-информ. исслед. глобал. и регионал. проблем.; Отв. ред. Ю.И. Игрицкий, Л.Н. Шаншиева. – М., 2010. – 198 с.
94. Восточно-Центральная Европа: два десятилетия по пути реформ: сборник статей участников VII международной научной конференции «Россия и Центральная Европа в новых геополитических реальностях», Москва, 28 ноября 2008 г. / Российская акад. наук, Ин-т Европы, Фонд ист. перспективы; ред. Л. Ш. Шишлина. – М.: Ин-т Европы РАН, 2009. – 254 с.
95. Глинкина С.П. Приватизация: концепции, реализация, эффективность / С. П. Глинкина; Российская акад. наук, Ин-т экономики – М.: Наука, 2006. – 233 с.

96. Глинкина С.П. Страны Центрально-Восточной Европы: евроинтеграция и экономический рост: научный доклад / С. П. Глинкина, Н. В. Куликова, И. С. Сеницына. – М.: Ин-т экономики РАН, 2014 - 83 с.
97. Глинкина С.П. Формирование частного сектора в постсоциалистических странах Центральной и Восточной Европы / Глинкина С.П.; Рос. акад. наук. Ин-т междунар. экон. и полит. исслед. – М. : Эпикон , 2000. – 132 с.
98. Головнин М.Ю., Некипелов А.Д. Россия – 2010. Российские трансформации в контексте мирового развития / М.Ю. Головнин, А.Д. Некипелова. – М.: Логос, 2010. – 308 с.
99. Гурова И.П. Мировая экономика: учебник для студентов, обучающихся по специальности «Мировая экономика» / И. П. Гурова. - 5-е изд., стер. – М.: Омега-Л , 2012. – 400 с.
100. Дерегулирование российской экономики: механизм воспроизводства избыточного регулирования и институциональная поддержка конкуренции на товарных рынках / Ин-т экономики переход. периода ; В.А. Мау (науч. ред.) и др. – М. : Ин-т экономики переход. периода , 2002. –104 с.
101. Европейская интеграция: учебник / под ред. О.В. Буториной. – М.: Издательский дом «Деловая литература», 2011. – 720 с.
102. Европейский Союз в XXI веке: время испытаний / Под ред. О.Ю. Потемкиной. – М.: Издательство «Весь Мир», 2012. – 656 с.
103. Европейский Союз: Справ.-путеводитель / Рос. акад. наук. Ин-т Европы, Ассоц. Европ. Исслед.; Под ред. О.В. Буториной (отв. ред.) и др. - 2. изд., доп. и перераб. – М.: Деловая лит., 2003. – 285 с.
104. Заглядывая в XXI век: Европейский Союз и Содружество Независимых Государств / РАН. Ин-т Европы; Редкол.: д-р экон наук Ю. А. Борко (отв. ред.) и др. – М.: Интердиалект , 1998. – 324 с.
105. Кавешников Н.Ю. Трансформация институциональной структуры Европейского союза / Н.Ю. Кавешников. – М.: Навона, 2010. – 480 с.
106. Катышев П. К., Полтерович В. М. Политика реформ, начальные условия и трансформационный спад / П.К. Катышев, В.М. Полтерович. – М.: Российская экономическая шк., 2006. – 40 с.
107. Колодко Г. Глобализация и перспективы развития постсоциалистических стран / Пер. с польск. – Мн.: ЕГУ, 2002. – 200 с.
108. Колодко Г. Глобализация, трансформация, кризис - что дальше? / Гж. В. Колодко; Ввод. глава Р. С. Гринберг. – М. : Магистр, 2012. – 175 с.

109. Кольцов М.В. Европейская интеграция: история и современность: текст лекций: для студентов, обучающихся по направлению История / М. В. Кольцов ; М-во образования и науки Российской Федерации, Ярославский гос. ун-т им. П. Г. Демидова, Каф. всеобщей истории. – Ярославль: ЯрГУ, 2014. – 66 с.
110. Кризис ЕС и перспективы европейской интеграции (политические аспекты) / отв. ред. Н. К. Арбатова, А. М. Кокеев. – М.: ИМЭМО РАН , 2013. – 204 с.
111. Кудров В.М. Мировая экономика: социально-экономические модели развития: учебное пособие / В. М. Кудров; Гос. ун-т - Высш. шк. экономики, Фак. мировой экономики и мировой политики. – М.: Магистр, 2009. – 397 с.
112. Кудров В.М. Мировая экономика: учебное пособие / В.М. Кудров. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2013. – 416 с.
113. Кудров В.М. Рыночная трансформация экономики стран ЦВЕ: оценка результатов / В. М. Кудров. – М.: Огни ТД , 2006. – 109 с.
114. Кураков Л.П. Экономика и право: словарь-справочник / Л.П. Кураков, В.Л. Кураков, А.Л. Кураков. – М.: «Вуз и школа», 2004. – 1072 с.
115. Ломакин В.К. Мировая экономика: учеб. для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям и направлениям / В. К. Ломакин. - 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ , 2007. – 671 с.
116. Лузин Г.П., Павлов К.В. Соотношение рыночных и государственных методов экономического регулирования в условиях переходного периода / Г. П. Лузин, К. В. Павлов. – Апатиты : КНЦ РАН, 1993. – 178 с.
117. Мау В.А., Трофимов Г.Ю., Синельников-Мурылев С.Г. Макроэкономическая стабилизация, тенденции и альтернативы экономической политики России. Серия «Научные труды» № 1 / В.А. Мау, Г.Ю. Трофимов, С.Г. Синельников-Мурылев. – М.: ИЭППП, 1996. – 86 с.
118. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению «Экономика» / под ред. Л.Н. Красавиной; Финансовый ун-т при правительстве Российской Федерации. - 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2014. – 542 с.
119. Миришли Фуад Рашид оглы Международная экономическая интеграция: истоки и современные реалии развития Европейского союза / Ф. Р. Миришли, Ю. П. Кожаев. – М.: Известия, 2015. – 181 с.

120. Новые подходы к глобальному финансовому регулированию / Под ред. Л.С. Худяковой. – М.: ИМЭМО РАН, 2015. – 162 с.
121. Некоторые проблемы денежно-кредитной политики в переходной экономике: Сб. ст. / Под ред. С. Синельникова, Р. Энтова. – М. : Ин-т экономики переход. периода , 2001. – 194 с.
122. Переходные экономики в постиндустриальном мире: вызовы десятилетия (материалы Международной конференции) / Ин-т экономики переходного периода, Акад. народного хоз-ва при Правительстве РФ. – М.: ИЭПП , 2006. – 261 с.
123. Плановая система в ретроспективе: Анализ и интервью с рук. планирования СССР / Ю. Ольсевич, П. Грегори; Моск. гос. ун-т им. М.В. Ломоносова. Экон. фак. – М. : Теис , 2000. – 159 с.
124. Полтерович В.М. Стратегии институциональных реформ, или Искусство реформ / В. М. Полтерович. – М.: ГУ ВШЭ, 2007. – 21 с.
125. Прунскене К.Д. Путь Литвы от социализма к рыночной экономике и членству в ЕС / К.Д. Прунскене // Научные труды международного союза экономистов и вольного экономического общества России. XVI Международный конгресс по региональному развитию по теме: «Мировая экономика: 20 лет постиндустриального развития бывших социалистических стран». М. 2011. – С. 72.
126. Расширение Евросоюза за счет стран Центрально-Восточной и Юго-Восточной Европы: ошибки реализации или банкротство концепции: сборник докладов / под ред. И. И. Гейвандова. – М.: РИСИ , 2014 – 110 с.
127. Становление рыночной экономики в странах Восточной Европы / Под общей ред. Н.А. Макашевой. Российский государственный гуманитарный университет. – М., 1994. – 91 с.
128. Страны Центральной и Восточной Европы – новые члены Европейского Союза / Российская академия наук. Институт экономики. – М.: Наука, 2010. – 496 с.
129. Страны Центральной и Восточной Европы – новые члены Европейского Союза. Проблемы адаптации: под ред. С. П. Глинкиной, Н. В. Куликовой; Российская акад. наук, Ин-т экономики, Отд-ние междунар. экономических и политических исслед. – Москва: Наука, 2010. – 494 с.
130. Страны Центральной и Восточной Европы на пути в Европейский Союз / - М.: Наука, 2002. – 206 с.
131. Стрежнева М.В., Прохоренко И.Л. Управление экономикой в Европейском союзе: институциональные и политические аспекты / М.В. Стрежнева, И.Л. Прохоренко. – М.: ИМЭМО РАН, 2013. – 155 с.

132. Строительство капитализма: Рыночная трансформация стран бывшего советского блока / Андерс Ослунд; Пер. с англ. Н.А. Ранневой, А. Ю. Молоканова; Под ред. И.М. Осадчей; Фонд Карнеги за международный мир. – М.: Логос , 2011. – 719 с.
133. Тамбовцев В.Л. Экономическая теория неформальных институтов / В. Л. Тамбовцев; Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, Экономический факультет. – М.: РГ-Пресс, 2014. – 173 с.
134. Теоретические проблемы переходной экономики / Под ред. В.В. Радаева; Моск. государственный университет им. М.В. Ломоносова. Экономический факультет. Кафедра полит. экономики. – М.: ТЕИС , 2003. – 368 с.
135. Трансграничное кредитование в странах Европы с быстроразвивающимися рынками [Электронный ресурс]/ Институт исследований развивающихся рынков Сколково (IEMS). – 2013. Режим доступа:
http://www.skolkovo.ru/public/media/documents/research/SIEMS_research_2013-04_rus.pdf (Access date 19.02.2015)
136. Трансформация хозяйственных систем: (Сб. ст.) / Ю. Ольсевич; Междунар. фонд Н. Д. Кондратьева. – М. : Ин-т экономики , 1994. – 220 с.
137. Формирование интеграционных объединений стран СНГ: финансовый, валютный, банковский аспекты / редкол.: Л. Н. Красавина - гл. ред., и др. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 365 с.
138. Хасбулатов Р.И. Полураспад СССР: как развалили сверхдержаву / Р.И. Хасбулатов. – М.: Яуза-Пресс , 2011. – 508 с.
139. Шишелина Л.Н. Расширение Европейского союза на Восток и интересы России / Л. Н. Шишелина; Российская акад. наук, Ин-т международных экономических и политических исслед. – М.: Наука, 2006. – 300 с.
140. Экономика переходного периода: Очерки экон. политики посткоммунист. России, 1998-2002 / Ин-т экономики переход. периода ; В.А. Мау и др. – М. : Дело , 2003. – 831 с.
141. Экономика переходного периода: очерки экономической политики посткоммунистической России: экономический рост, 2000-2007 / В. Мау и др.; редкол.: Е. Гайдар и др. Ин-т экономики переходного периода. - М.: Дело, 2008. – 1327 с.
142. Экономика переходного периода: сб. избр. работ 1999-2002 / Ин-т экономики переходного периода ; Редкол.: Е. Гайдар (гл. ред.) и др. – М.: Ин-т экономики переходного периода, 2003. – 957 с.

143. Экономика переходного периода: сборник избранных работ, 2003-2009 / Институт экономики переходного периода; редкол.: Е. Гайдар и др. – М.: Дело, 2010. – 815 с.
144. Экономика стран ближнего зарубежья: учебное пособие / под ред. А. С. Булатова; Московский гос. ин-т междунар. отношений (ун-т) МИД РФ. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2011. – 350 с.
145. Экономика стран ЕС после введения евро: от эйфории 1999 г. до долгового кризиса 2010-х годов / Под ред. А.В. Кузнецова, Е.С. Хесина. – М.: ИМЭМО РАН, 2013. – 250 с.
146. Яжборовская И.С. Глобализация и опыт трансформации в странах Центральной и Юго-Восточной Европы / И.С. Яжборовская. – М.: Academia, 2008. – 378 с.
147. Якунин В.И., Сулакшин С.С., Аверкова Н.А. Политическое измерения мировых финансовых кризисов. Феноменология, теория, устранение / В.И. Якунин, С.С. Сулакшин, Н.А. Аверкова и др. – М.: Научный эксперт, 2012. – 632 с.
148. Approaching Storm. Report on Transformation. Central and Eastern Europe and the Eurozone Crisis [Electronic resource] / PwC. – 2012. – 112 p. – Mode of access:
http://www.pwc.pl/pl/publikacje/pwc_approaching_storm_report_on_transformation.pdf
149. Åslund Anders How capitalism was built: the transformation of Central and Eastern Europe, Russia, and Central Asia / Anders Åslund. – Cambridge: Cambridge univ. press, 2008. – 356 с.
150. Berglöf Erik The New political economy of Russia / Erik Berglöf [et al.] Cambridge, Mass. – London: MIT press, cop. 2003. – 168 p.
151. Building sound banking in transition economies / Ed. by S. Fries. – London: European Bank for Reconstruction and Development, 1996. – 58 p.
152. Financial Sector Transformation: Lessons for the Economies in Transition / M. Blejer and M. Skreb (eds.). – Cambridge: Cambridge University Press, 1999. – 412 p.
153. Democracy and market economics in Central and Eastern Europe: Are new institutions being consolidated? / Ed. by Hayashi Tadayuki. Sapporo: Slavic research center, 2004. – 409 p.
154. Economic transition in Central and Eastern Europe / ed. by Sima Motamen-Samadian. – New York: Palgrave Macmillan, 2006. – 219 p.
155. Ellman, Michael Economic transition in Eastern Europe / Michael Ellman, Egor T. Gaidar and Grzegorz W. Kolodko; Ed. by P.H. Admiraal – Oxford; Cambridge: Blackwell, 1993 – IX. – 99 p.

156. European economies in transition: In search of a new growth path / Ed. by Oliver Fabel [et al.]. – London: Macmillan press, 2000. – 242 p.
157. Frydman R., Gray C., Hassel M., Rapczynski A. Private Ownership and Corporate Performance: Some Lessons from Transition Economies / R. Frydman, C. Gray, M. Hassel, A. Rapczynski. – New York University. N-Y., 1997. – 230 p.
158. Going global: transition from plan to market in the world economy / ed. by Padma Desai . – London: MIT press , cop. 1997. – 507 p.
159. Gros Daniel, Steinherr Alfred Economic transition in Central and Eastern Europe: planting the seeds / Daniel Gros, Alfred Steinherr. - [2nd, updated ed.]. – Cambridge: Cambridge university press, 2004. – 362 p.
160. In the grip of transition: economic and social consequences of restructuring in Russia and Ukraine / edited by Tilman Brück and Hartmut Lehmann. – Basingstoke, Hants: Palgrave Macmillan, 2012. New York. – 238 p.
161. Kornai János Reforming the state: Fiscal and welfare reform in post-socialist countries / Ed. by János Kornai et al.; Contrib. Vladimir Gimpelson et al. – Cambridge: Cambridge univ. press , 2001. – 284 p.
162. Kornai János Vision and reality, market and state: Contradictions a. dilemmas revisited / János Kornai. – Budapest: Corvina , 1990. – 260 p.
163. Kura Alexander Russia's Transition: International Help Or Meddling? / A. Kura. – Hauppauge NY: Nova Science Pub Inc, 2001. – 131 p.
164. Mickiewicz Tomasz Economic transition in Central Europe and the Commonwealth of Independent States / Tomasz Mickiewicz. – New York: Palgrave Macmillan, 2005. – 214 p.
165. Myant Martin Transition economies: political economy in Russia, Eastern Europe, and Central Asia / Martin Myant, Jan Drahekoupil. – Hoboken, NJ : Wiley, 2011. – 391 p.
166. Privatization in the transition to a market economy: Studies of preconditions and policies in Eastern Europe / Ed. by John S. Earle et al. – London: Pinter, 1993. – 221 p.
167. Russia after communism / Anders Åslund and Martha Brill Olcott, ed. – Washington: Carnegie endowment for intern. peace , cop. 1999. – 164 p.
168. Smith R., Walter J. Global Banking / R. Smith, J. Walter – N.Y.: Mcmillan Press, 1997. – 159 p.
169. The Economics of transition /ed. by Yegor Gaidar . – London : MIT press, cop. 2003. – 1030 p.
170. The EU and the Economies of the Eastern European Enlargement 2008th Edition / Alberto Quadrio Curzio (Editor), Marco Fortis (Editor). – Berlin Heidelberg Physica-Verlag, 2008. – 202 p.

171. Theorising transition: The polit. economy of post-communist transformations / Ed. by John Pickles a. Adrian Smith. – London, New York: Routledge, 1998. – 522 p.
172. Transition to democracy in Eastern Europe and Russia: impact on politics, economy, and culture / edited by Barbara Wejnert. – London : Praeger , 2002. – 369 p.

Диссертационные исследования

173. Герасимова Римма Георгиевна Сравнительный анализ экономического развития и рыночных реформ в странах с переходной экономикой в 1990-2009 годы: дис. канд. экон. наук : 08.00.14 / Учреждение Российской академии наук Институт Европы. - М., 2010. - 157 с.
174. Дьякова Екатерина Евгеньевна Основные принципы и направления деятельности Европейского банка реконструкции и развития: дис. канд. экон. наук : 08.00.14 / Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова. – М., 2002. – 139 с.
175. Мигун Ирина Валерьевна Кредитная деятельность ЕБРР на рынках стран Центральной и Восточной Европы : дис. канд. экон. наук : 08.00.14 / Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации. - М., 2005. - 165 с.

Статьи в периодических изданиях

176. Аганбегян А. Текущая экономическая ситуация в России: траектория развития и экономическая политика / А.Г. Аганбегян, В.В. Ивантер // Деньги и кредит. – 2014. - № 11. – С. 3-10.
177. Акиндинова Н. Российская экономика на повороте / Н. Акиндинова, Я. Кузьминов, Е. Ясин // Вопросы экономики. – 2014. - № 6. – С. 4-17.
178. Алексеев А. Дорожная карта повышения конкурентоспособности российской экономики / А. Алексеев // Мировая экономика и международные отношения. – 2014. – № 9. – С. 66-74.
179. Афонцев А. Мировая экономика в поисках новой модели роста / А. Афонцев // Мировая экономика и международные отношения. – 2014. – № 2. – С. 3-12.
180. Бажан А.И. Экономический рост в Центральной и Восточной Европе / А.И. Бажан // Евроинтеграция: влияние на экономическое развитие Центральной и Восточной Европы /Под ред. А.И. Бажана (отв. ред.), К.Н. Гусева, А.А. Масленникова. М.: Ин-т Европы РАН, 2014. С. 12-17.

181. Бекова М.М. Приватизация в рыночной и переходной экономике: общие черты и различия / М.М. Бекова // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2015. – № 2-2 (161). – С. 48-55.
182. Бонк М. Факторы и результаты экономической трансформации в Центральной и Восточной Европе / М. Бонк // Экономическая политика. – 2008. – № 2. – С. 89-105.
183. Буторина О.В., Борко Ю.А. Перспективы Евросоюза в новом веке / О.В. Буторина, Ю.А. Борко // Современная Европа. – 2001. – № 3 (7). – С. 10-23.
184. Буторина О.В., Захаров А.В. О научной основе Евразийского экономического союза / О.В. Буторина, А.В. Захаров // Евразийская экономическая интеграция. – 2015. – № 2 (27). – С. 52 - 68.
185. Буторина О.В. К проблеме асимметрии в валютно-финансовой системе еврозоны / О.В. Буторина // Деньги и Кредит. – 2014. – № 2. – С. 59 – 64.
186. Буторина О.В. Европейский союз после кризиса: упадок или возрождение? / О.В. Буторина // Вестник МГИМО-Университета. – 2013. – №4(31). – С. 71 - 81.
187. Буторина О.В. Причины и последствия кризиса в зоне евро / О.В. Буторина // Вопросы экономики. – 2012. – № 12. – С. 98 - 115.
188. Буторина О.В. Кризис в зоне евро: ошибки или закономерность? / О.В. Буторина // Современная Европа. – 2012. – № 2. – С. 82 - 94.
189. Буторина О.В. Антикризисная стратегия Европейского союза: ближние и дальние рубежи / О.В. Буторина // Политика. – 2009. – № 3.
190. Воеводскова Е.Е. Проблемы переходной экономики / Е.Е. Воеводская // Мир науки. – 2015. – № 1. – С. 6.
191. Волотов О. Венгрия: из авангарда в арьергард? / О. Волотов // Мир перемен. – 2012. – № 3. – С. 8-21.
192. Гайдар Е.Т. Приоритеты экономической политики России / Е.Т. Гайдар // Российская экономика в 2009 г. Тенденции и перспективы (Выпуск 31). – М.: Институт экономики переходного периода. – 2010. – С. 43-45.
193. Герасимова Р. Страны постсоветского пространства: 20 лет по пути трансформации / Р.Г. Герасимова // Современная Европа. – 2011. - № 1. С. 47-56.
194. Герасимова Р. Страны постсоветского пространства: 20 лет по пути трансформации / Р.Г. Герасимова // Современная Европа. – 2011. - № 1. С. 47-56.

195. Глинкина С.П. Трансформация и ее социально-экономические эффекты в Центральной и Восточной Европе / С.П. Глинкина, Н.В. Куликова // Белорусский экономический журнал. – 2013. – №3. – С. 4-17.
196. Головнин М.Ю., Ушкалова Д.И. Макроэкономические итоги 20 лет трансформации стран СНГ: роль инвестиций / М.Ю. Головнин, Д.И. Ушкалова // Журнал Новой экономической ассоциации. 2014. №1. – С. 200-205.
197. Горюнова Н.А., Рудаков А.О., Ермоленкова А.С. Особенности процесса прямого иностранного инвестирования в странах с переходной экономикой / Н.А. Горюнова, А.О. Рудаков, А.С. Ермоленкова // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. – 2015. – № 53. – С. 30-37.
198. Гринберг Р.С. О новой «большой приватизации» и прочих «непопулярных реформах» / Р.С. Гринберг // Российский экономический журнал. – 2012. – N 3. – С. 3-27.
199. Гринберг Р.С. Экономика современной России: состояние, вызовы, перспективы. / Р.С. Гринберг // Проблемы теории и практики управления. – 2014. – N 11. – С. 15-28.
200. Двадцатилетие российских реформ в оценках экономистов и социологов (двадцать тезисов о главном) // Мир перемен. – 2012. - № 1. – С. 8-31.
201. Дейкин А. Текущий мировой кризис как следствие краха неолиберализма / А. Дейкин // Мир перемен. – 2011. - № 3. – С. 23-27.
202. Европейский банк открылся, но СССР мало что от него получит // Еженедельник «Коммерсантъ». – 1991. – №16 (66). – С. 15.
203. Ершов М.В. Мировая конъюнктура и Россия: некоторые итоги 2013 г. и перспективы развития / М.В. Ершов // Деньги и кредит. – 2014. - № 4. – С. 28-35.
204. Ёрмирзоев М. Влияние прямых иностранных инвестиций на экономический рост на примере стран Центральной и восточной Европы и Содружества независимых государств / М. Ёрмирзоев // Вестник Удмуртского университета. Серия экономика и право. – 2015. – 2-1. – С. 44-51.
205. Зуйков Р. Внешнеэкономические связи России: от торговой к производственно-инвестиционной модели / Р. Зуйков // Мировая экономика и международные отношения. – 2013. - № 8. – С. 43-53.
206. Иванов Н. Социальный контекст инновационного развития / Н. Иванов // Мировая экономика и международные отношения. – 2013. – № 5. – С. 17-30.

207. Кавешников Н. Энергетическая политика ЕС / Н.Ю. Кавешников // Современная Европа. – 2015. - № 1. – С. 93-103.
208. Каледин С.В. Зарубежные финансовые организации на инвестиционном рынке современной России: учет деятельности, статистика и анализ результатов / С.В. Каледин // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Экономика и менеджмент. – 2012. – С. 90-95.
209. Карачев И.А. Современные тенденции прямых иностранных инвестиций в странах с переходной экономикой / И.А. Карачев // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). – 2015. - № 3(51). – С. 77-83.
210. Ким К.А. Экономика переходного периода – экономика неустойчивого периода и трансформационного кризиса / К.А. Ким // Вестник Кыргызско-российского славянского университета. – 2015. - № 8. – С. 73-75.
211. Князьнеделин Р.А. Сравнительный анализ рыночной и плановой экономических систем: теоретические проблемы и практические результаты / Р.А. Князьнеделин // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 9-2. – С. 1027-1033.
212. Колодко Г. Великая посткоммунистическая трансформация и неопределенное будущее мира // Экономическая политика. – 2006. – № 2. – С. 56 - 72.
213. Кондратов Д. Евросоюз: проблемы экономического роста / Д.И. Кондратов // Современная Европа. – 2012. – № 3. – С. 77-92.
214. Кондратьева Н. Б. Новый старт для Европы или повторение пройденного? Заметки на полях выступлений председателя Еврокомиссии Ж.-К.Юнкера / Н.Б. Кондратьева // Металлы Евразии. – 2015. – № 2. – С. 58-61.
215. Кондратьева Н.Б. Таможенный союз ЕврАзЭС движется по стопам ЕС. / Н.Б. Кондратьева // Актуальные проблемы Европы. – 2011. – № 2. – С. 164-187.
216. Корнаи Я. Великая трансформация Центрально-Восточной Европы: успех и разочарование / Я. Корнаи // Россия и современный мир. 2006. № 2. С. 7-47.
217. Кульков В.М. Завершился ли переходный период в экономике России? / В.М. Кульков // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. – 2015. – № 4 (40). – С. 45-59.

218. Курбонова Ф.А. Механизм функционирования, проблемы и структура кредитного рынка в переходной экономике / Ф.А. Курбонова // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2015. – № 2-1 (157). – С. 209-217.
219. Лейн Д. Какова альтернатива? Национальный капитализм или рыночный социализм? / Д. Лейн // Мир перемен. – 2013. – № 1. – С. 161-166.
220. Логинов А. Приватизация в России и Польше: процессы сходные – результаты разные / А.А. Логинов // Современная Европа. – 2010. – № 4. – С. 86-98.
221. Максимычев И. Есть ли будущее у большой Европы / И.Ф. Максимычев // Современная Европа. – 2013. - №1. – С. 34-44.
222. Мау В. Глобальный кризис и тенденции экономического развития / В. Мау, А. Улюкаев // Вопросы экономики. – 2014. – № 11. – С. 17-27.
223. Международные финансовые институты. От звезд к терниям // Коммерсант Власть. – № 040, 31.10.1995. – Режим доступа: <http://www.kommersant.ru/doc/11681> (Дата обращения 26.01.2014).
224. Мидзобата С. В поисках новой парадигмы «сравнительной экономики»: за рамками «переходной экономики» / С. Мидзобата // Мир перемен. – 2014. – № 3. – С. 22-27.
225. Миронова И.В. Причины и история создания Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) / И.В. Миронова // Государство и право: теория и практика. Межвузовский сборник научных трудов. – Калининград: Издательство Калининградского университета, 2002. – Вып. 1. – С. 91-98.
226. Орлик И. Стала ли Восточная Европа Западной? / И. Орлик // Мир перемен. – 2012. – № 1. – С. 85-98.
227. Осетрова О.В. Региональные банки в переходной экономике: особенности деятельности и стратегия развития / О.В. Осетрова // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2015. - №1-1. – С. 56-62.
228. Пономарев-Степной Н.Н. Поиски формулы энергоэффективности. Для России решение надо искать на путях изменения структуры производства / Н.Н. Пономарев-Степной, В.Ф. Цибульский // Электронный журнал энергосервисной компании «Экологические системы». – 2009. – № 1. – Режим доступа: http://www.journal.esco.co.ua/2010_1/art036.htm (Дата обращения 14.08.2014).

229. Романова Т. Россия и страны Евросоюза: партнерство для модернизации / Т. Романова, Е. Павлова // Мировая экономика и международные отношения. – 2013. – № 8. – С. 54-61.
230. Савостина Л. Модернизация экономики в странах Балтии / Л. Савостина // Мир перемен. – 2012. – № 2. – С. 68-84.
231. Саидмуродов Л.Х. Возможности и направления превентивных мер экономической политики в условиях трансформации и нестабильности / Л.Х. Саидмуродов // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2015. – № 4 (54). – С. 4-10.
232. Самохвалов А. Государство в рыночной экономике: уроки кризисов / А. Самохвалов // Мировая экономика и международные отношения. – 2013. – № 4. – С. 11-29.
233. Самошкова Л.Д. Революционный характер институциональных изменений в переходной экономике на примере России и их последствия для общества / Л.Д. Самошкова // Проблемы региональной экономики. – 2015. – № 31. – С. 81-89.
234. Санкции от ЕБРР: российские компании вынуждены сворачивать проекты [Электронный ресурс] / РБК. – 31.07.2014. – Режим доступа: <http://top.rbc.ru/economics/31/07/2014/939999.shtml> (Дата обращения 03.03.2015).
235. Симон М. Интеграционные процессы в странах Вышеградской группы: роль концепции Центральной Европы / М. Симон // Мировая экономика и международные отношения. – 2014. – № 7. – С. 18-27.
236. Титов К. Социальная политика Европейского банка реконструкции и развития в Центральной и Восточной Европе Титов, Константин / К. Титов // Социальная политика и социальное партнерство. – 2010. – №11. – С. 78-85.
237. Фишер Ш. Экономики Центральной Европы: от коммунизма к конвергенции / Ш. Фишер // Мир перемен. – 2011. – № 4. – С. 127-142.
238. Хабибрахманов Р.Р. Факторы, определяющие энергоемкость отечественной экономики / Р.Р. Хабибрахманов // Управление экономическими системами. Электронный научный журнал. – Декабрь 2012. – Режим доступа: <http://www.uecs.ru/makroekonomika/item/1802-2012-12-14-08-08-27> (Дата обращения 14.08.2014)
239. Хайтун А. Россия-Евросоюз: энергетическая безопасность / А.Д. Хайтун // Современная Европа. – 2013. – № 4. – С. 129-139.
240. Хесин Е. Становление Европы как мастерской мира / Е.С. Хесин // Современная Европа. – 2014. – № 1. – С. 17-25.

241. Хомидов Ф.М. Теоретические основы трансформации экономических систем в условиях глобализации мирового хозяйства / Ф.М. Хомидов // Современные проблемы науки и образования. – 2015. - № 2-3. – С. 117.
242. Хомякова Л.И. Валютно-финансовое взаимодействие в контексте развития региональной экономической интеграции / Л.И. Хомякова // Бизнес и банки. – М., 2010. – №2. – С. 5-7.
243. Хомякова Л.И. Интегрированный валютный рынок стран ЕврАзЭС: платежи и товарооборот / Л.И. Хомякова // Российское предпринимательство. – М., 2013. – №1. – С. 17-26.
244. Худякова Л.С. Реформа регулирования финансового сектора в Европейском союзе / Л.С. Худякова, Е.А. Сидорова // Деньги и кредит. – 2014. - № 4. – С. 28-35.
245. Циренщиков В. Инновационная Европа / В.С. Циренщиков // Современная Европа. – 2013. – № 4. – С. 104-114.
246. Шаванс Б. Формальные и неформальные институциональные изменения: опыт постсоциалистических трансформаций / Б. Шаванс // Финансовый журнал. – 2011. – № 1. – С. 47-62.
247. Шейнин Э. Инвестиции в экономический рост / Э. Шейнин // Мир перемен. – 2014. - № 2. – С. 63-79.
248. Шейнин Э. Институциональная среда в экономике России: состояние и проблемы / Э. Шейнин // Мир перемен. – 2012. - № 3. – С. 80-95.
249. Ahluwalia Hardeepika Singh Global Economic Governance: Russia's Strategic Transition from West to BRICS / Hardeepika Singh Ahluwalia // Periyar Management and Computer College. – 2015.
250. Anderson John E. The Economic Crisis and its Impact on Trust in Institutions in Transition Countries / John E. Anderson // University of Nebraska at Lincoln - Department of Economics; Lincoln Institute of Land Policy. – 2015.
251. Benacek V. Historical perspectives of growth, integration and policies for catching-up in transition countries / V. Benacek // Prague econ. papers. Prague. – 2003. - Vol. 12, N 1. - P. 3-18.
252. Buzar Stefan Energy, Environment and International Financial Institutions: The EBRD's Activities in the Western Balkans / Buzar, Stefan // Geografiska Annaler. Series B, Human Geography. – 2008. – Vol. 90, Issue 4. – P. 409-431.
253. Cacciatore Matteo Short-Term Pain for Long-Term Gain: Market Deregulation and Monetary Policy in Small Open Economies / Matteo Cacciatore, Romain Duval, Giuseppe Fiori, Fabio Pietro Ghironi // NBER Working Paper No. w21784. – 2015.
254. Dana Léo-Paul, Ramadani Veland Context and Uniqueness of Transition Economies / Léo-Paul Dana, Veland Ramadani // Family Businesses in Transition Economies. – 2015. – P. 39-69.
255. EBRD to fund modernization // Railway Gazette International. – 2014. – Vol. 170 Issue 12. – P.11-11.

256. EU said to weigh cutting EBRD, EIB financing to Russia //Regional Today. –2014. – 4 July. – P. 3-4.
257. EU wants to block new loans to Russia through EIB, EBRD, draft shows // Regional Today. – 2014. – 17 July. – P. 3-4.
258. Evans Michael EBRD completes study of corporate governance in central Europe / Michael Evans // International Financial Law Review. – 2002. Vol. 21 Issue 11. – P 52.
259. Golovnin M. Reasons of Russia's Slowing – Economy, Innovation and Transformation / Mikhail Golovnin // Annual Report on BRICS Development. Social sciences academic press (China), 2014.
260. Haas R. Law, finance, and growth during transition: a survey / R. Haas // Economist. Leiden, 2004. - Jg. 152, N3. – P. 375-402.
261. Jovanovic Miroslav N., Damnjanovic Jelena Does Economic Transition Have an End? 25 Years after the Wall: How did the Fall of the Berlin Wall Change Our Lives? / Miroslav N. Jovanovic, Jelena Damnjanovic Edited by N. Levrat, P. Cebulak and P. Byston // Geneva: University of Geneva and Forum Carolus. – 2015. – P. 101-131.
262. Muller Patrice The «New Economy», EU Accession Challenges and the EBRD / Patrice Muller // Revue d'économie financière (English ed.). –2001. – №6(1). – P. 90-104.
263. Myant Martin, Drahokoupil Jan Transition Indicators of the European Bank for Reconstruction and Development: A Doubtful Guide to Economic Success / Martin Myant, Jan Drahokoupil // Competition & Change. – 2012. – Vol. 16 Issue 1. – P. 69-75.
264. Savoiu Gheorghe G., Dinu Vasile, Tachiciu, Laurentiu, Services and Structural Patterns of a Post-Transition Romanian Economy / Gheorghe G. Savoiu, Vasile Dinu, Laurentiu Tachiciu // Economic Research-Ekonomska Istraživanja. 2015. – Vol. 28 Issue 1. P. 788-806.
265. Simen Antoneta EBRD Equity Investment / Antoneta Simen // Bulletin of the Transilvania University of Brasov. Series V: Economic Sciences. – 2012. – Vol. 5 Issue 1. – P. 163-168.
266. Trivić Jelena, Petković Saša Different Features of Transition Economies: Institutions Matter /Jelena Trivić, Saša Petković // Family Businesses in Transition Economies. – 2015. – P. 71-96.
267. Williams Colin C. Surviving Post-Socialism: Coping Practices in East-Central Europe / Colin C. Williams // International Journal of Sociology and Social Policy, Vol. 25, No. 9. – 2005. P. 64-76.

268. Zverev Alexei Afterword: EBRD Support for CIS Model Laws / Alexei Zverev // Review of Central & East European Law. – 2011. – Vol. 36 Issue ¾. – P. 501-504.

Интернет источники

269. Акционеры банка [Электронный ресурс] / ОАО «Московский кредитный банк». – 2014. – Режим доступа: http://mkb.ru/about_bank/leadership/shareholders/ (Дата обращения 11.05.2014).
270. Европейская Комиссия представила новую энергетическую стратегию на период до 2020 года [Электронный ресурс] / European Union External Action Service. – 2010. – Режим доступа: http://eeas.europa.eu/delegations/belarus/press_corner/all_news/news/2010/2010_11_22_be.htm (Дата обращения 29.06.2014).
271. Изменение климата – общая информация [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. – 2010. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/energyefficiency/climate.shtml> (Дата обращения 22.06.2014).
272. Инициатива в области устойчивой энергетики (ИУЭ) [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. – 2014. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/energyefficiency/sei.shtml> (Дата обращения 05.07.2014).
273. Инициатива развития устойчивой энергетики в России [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. – 2011. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/seirusR.pdf> (Дата обращения 10.05.2014).
274. История [Электронный ресурс] / Банк Интеза. – 2014. – Режим доступа: <http://www.bancaintesa.ru/ru/about/history/> (Дата обращения 15.03.2014).
275. История Группы Всемирного банка [Электронный ресурс] / Группа Всемирного банка. – 2014. – Режим доступа: <http://www.worldbank.org/ru/about/history> (Дата обращения 01.06.2014).

276. Коэффициент корреляции Пирсона [Электронный ресурс] / Профессиональный информационно-аналитический ресурс MachineLearning.ru. – Режим доступа:
http://www.machinelearning.ru/wiki/index.php?title=%D0%9A%D0%BE%D1%8D%D1%84%D1%84%D0%B8%D1%86%D0%B8%D0%B5%D0%BD%D1%82_%D0%BA%D0%BE%D1%80%D1%80%D0%B5%D0%BB%D1%8F%D1%86%D0%B8%D0%B8_%D0%9F%D0%B8%D1%80%D1%81%D0%BE%D0%BD%D0%B0 (Дата обращения 07.02.2014).
277. Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МИГА) [Электронный ресурс] / Группа Всемирного банка. – 2014. – Режим доступа:
<http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTRUSSIANHOME/NEWSRUSSIAN/0,,contentMDK:20579068~menuPK:1091328~pagePK:64257043~piPK:437376~theSitePK:1081472,00.html> (Дата обращения 06.06.2014).
278. О ЕБРР: наши инвестиции меняют жизнь людей [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. – 2015. – Режим доступа:
<http://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395237302818&d=&pageName=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument> (Дата обращения 07.03.2015).
279. Об IFC [Электронный ресурс] / International Finance Corporation World Bank Group. – 2014. – Режим доступа:
http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/Multilingual_Ext_Content/IFC_External_Corporate_Site/Home_RU (Дата обращения 04.06.2014).
280. Операционная деятельность [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. – 2013. – Режим доступа:
<http://www.ebrd.com/russian/pages/about/what.shtml> (Дата обращения 16.12.2013).
281. Основные цели и направления деятельности Евразийского банка развития [Электронный ресурс] / Евразийский банк развития. – 2006. – 5 с. – Режим доступа: <http://www.eabr.org/general/upload/docs/002.pdf> (Дата обращения 12.06.2014).
282. Партнерство Группы Всемирного банка и Российской Федерации. Краткая характеристика российской программы. [Электронный ресурс] / Группа Всемирного банка. – 2014. – 64 с. – Режим обращения:
<http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/Russia-Snapshot-rus.pdf> (Дата обращения 06.06.2014).

283. Проекты ЕАБР в России [Электронный ресурс] / Евразийский банк развития. – 2015. – Режим доступа: <http://www.eabr.ru/r/about/members/russia/projects/> (Дата обращения 03.02.2016).
284. Российская Федерация: Помощь Всемирного банка в развитии частного сектора [Электронный ресурс] / Всемирный банк. – 2002. – 41 с. – Режим доступа: http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSPContentServer/WDSP/IB/2004/02/26/000011823_20040226160823/Rendered/PDF/11290280010Pvt1Sect1Dev1Russian.pdf (Дата обращения 07.06.2014).
285. Создано агентство по возобновляемым источникам энергии [Электронный ресурс] / Energieforum.ru. – 2009. – Режим доступа: <http://mid.ru/bdomp/ns-dipecon.nsf/fc2e4121e6d9ec5343256a0c003fb7d2/8be8dd23f946d4714425793600476e7e!OpenDocument> (Дата обращения 29.06.2014).
286. Стратегии и операции по линии ИУЭ [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. – 2009. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/energyefficiency/sei/strategy.shtml> (Дата обращения 19.07.2014).
287. Структура собственности [Электронный ресурс] / ОАО «Промсвязьбанк». – 2014. – Режим доступа: <http://www.psbank.ru/Bank/About/Shareholders> (Дата обращения 11.05.2014).
288. Что мы делаем [Электронный ресурс] / Группа Всемирного банка. – 2014. – Режим доступа: <http://www.worldbank.org/ru/about/what-we-do> (Дата обращения 01.06.2014).
289. Энергоэффективность муниципальной и экологической инфраструктуры [Электронный ресурс] / Европейский банк реконструкции и развития. – 2012. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/energyefficiency/sei/municipal.shtml> (Дата обращения 19.07.2014).
290. About us/ EURELECTRIC [Electronic resource] – Mode of access: <http://www.eurelectric.org/about-us/> (Access date 29.06.2014).
291. Agribusiness data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/agribusiness.pdf> (Access date 20.02.2015).

292. Annual report archive [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/publications/annual-report> (Access date 22.01.2016).
293. Bulgaria factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/bulgaria.pdf> (Access date 22.09.2014).
294. Cooperation with other institutions and Organisations [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – Mode of access: <http://eib.europa.eu/projects/regions/eastern-neighbours/partners/index.htm> (Access date 14.06.2014).
295. Country Assessments – Russia [Electronic resource] / Transition Report 2012. European Bank for Reconstruction and Development. – 2013. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/transition/assessments/russia.pdf> (Access date 20.05.2014).
296. EBRD's Sustainable Resource Initiative [Electronic resource] / European Council for an Energy Efficient Economy. – 2014. – Mode of access: <http://www.ecee.org/all-news/JobPostings/ebd-sri-initiatiiv-seeks-analyst> (Access date 20.07.2014).
297. EDB in Facts and Figures Q1 2014 [Electronic resource] / Eurasian Development Bank. – 2014. – Mode of access: http://www.eabr.org/general//upload/docs/presentacii%20pdf%20pp%20etc/fact%20sheet_en_1.pdf (Access date 13.06.2014).
298. EIB Eastern Partnership Committee Launched [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – Mode of access: <http://www.eib.org/projects/press/2014/2014-052-eib-launches-eastern-partnership-committee.htm> (Access date 14.06.2014).
299. Energy Policy of IEA Countries. Poland. 2011 Review [Electronic resource] / International Energy Agency. – 2011. – 190 p. – Mode of access: http://www.iea.org/publications/freepublications/publication/poland2011_web.pdf (Access date 08.08.2014).
300. Energy Policy of IEA Countries. The Czech Republic. 2010 Review [Electronic resource] / International Energy Agency. – 2010. – 156 p. – Mode of access: http://www.iea.org/publications/freepublications/publication/CzechRep2010_free.pdf (Access date 09.08.2014).

301. Estonia data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access:
<http://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395237136267&d=Default&pagename=EBRD%2FContent%2FContentLayout> (Access date 22.11.2015).
302. Estonia factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access:
<http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/estonia.pdf> (Access date 20.09.2014)
303. EU Eastern Neighbours [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – Mode of access: <http://eib.europa.eu/projects/regions/eastern-neighbours/index.htm> (Access date 14.06.2014).
304. European Investment Bank History [Electronic resource] / Funding Universe. International Directory of Company Histories, Vol. 66. – St. James Press. – 2004. Mode of access: <http://www.fundinguniverse.com/company-histories/european-investment-bank-history/> (Access date 14.06.2014).
305. Finance contracts signed – Eastern Europe, Southern Caucasus and Russia. Breakdown by Country [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – Mode of access:
<http://eib.europa.eu/projects/loans/regions/cei/index.htm?start=1959&end=2014> (Access date 14.06.2014).
306. Finance contracts signed – Russian Federation [Electronic resource] / European Investment Bank – 2014. – Mode of access:
<http://eib.europa.eu/projects/loans/regions/cei/ru.htm?start=1959&end=2014§or=> (Access date 14.06.2014).
307. Finance contracts signed. Breakdown by Region [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – Mode of access:
<http://eib.europa.eu/projects/loans/regions/index.htm?start=1959&end=2014> (Access date 14.06.2014).
308. Financial Institutions Factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access:
<http://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395238382449&d=&pagename=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument> (Access date 01.09.2014).
309. Financing Sustainable Energy. EBRD Action and Results [Electronic resource] / Sustainable Energy Initiative. European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – 18 p. – Mode of access:
<http://www.ebrd.com/pages/sector/energyefficiency.shtml> (Access date 05.07.2014).

310. Guide to EBRD Financing [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2013. – 2 p. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/guide.pdf> (Access date 20.12.2013).
311. Joint IFI Action Plan [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. 07.09.2014. <http://www.ebrd.com/pages/news/press/2009/091005.shtml> (Access date 07.09.2014).
312. Key facts about the EBRD's work in Russia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/country/russia.shtml> (Access date 15.05.2014).
313. Latvia Factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/latvia.pdf> (Access date 20.09.2014).
314. Lithuania factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/lithuania.pdf> (Access date 21.09.2014).
315. Manufacturing and Services. Factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/manufacturingR.pdf> (Access date 30.10.2014).
316. Multilateral Carbon Credit Fund Factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2010. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/energyefficiency/sei/carbon/markets.shtml> (Access date 26.07.2014).
317. Our Mission [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2013. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/about/what/mission.shtml> (Access date 15.12.2013).
318. Poland Factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/poland.pdf> (Access date 20.09.2014).
319. PolSEFF Statistics [Electronic resource] / Polish Sustainable Energy Financing Facility. – 2014. – Mode of access: <http://www.polseff.org/en/statistics.html> (Access date 12.08.2014).

320. Project Portfolio [Electronic resource] / Black Sea Trade and Development Bank. – 2014. – Mode of access:
<http://www.bstdb.org/countries/russia/project-portfolio?SearchTxt=&search-type=&year=&Countries=&type=&product=§ors=&crossCountry=&chunk=1> (Access date 14.06.2014).
321. Project Summary Documents [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access:
<http://www.ebrd.com/saf/search.html?type=project> (Access date 20.07.2014).
322. Projects [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – Mode of access: <http://eib.europa.eu/projects/regions/eastern-neighbours/projects/index.htm> (Access date 14.06.2014).
323. Romania factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. 21.09.2014. – Mode of access:
<http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/romania.pdf> (Access date 21.09.2014).
324. RUSEFF – Российская программа финансирования устойчивой энергетики [Электронный ресурс]. – Режим доступа:
<http://rus.ruseff.com/%D0%93%D0%BB%D0%B0%D0%B2%D0%BD%D0%B0%D1%8F> (10.05.2014).
325. Russia [Electronic resource] / Black Sea Trade and Development Bank. – 2014. – Mode of access: <http://www.bstdb.org/countries/Russia> (Access date 14.06.2014).
326. Russia Factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2012. – Mode of access:
<http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/russia.pdf> (Access date 27.04.2014).
327. Sectors and topics [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/what-we-do/sectors-and-topics.html> (Дата обращения 30.01.2016).
328. Sector factsheets [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2011-2013. – Mode of access:
<http://www.ebrd.com/pages/sector.shtml> (Дата обращения 25.12.2013).
329. Sector-level transition indicators 2014: overall scores [Electronic resource] / Transition Report. – European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – P. 114. – Mode of access:
<http://www.ebrd.com/news/publications/transition-report/transition-report-2014.html> (Access date 29.11.2014).

330. SEI Phase 1 results [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2009. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/energyefficiency/sei/results.shtml> (Access date 19.07.2014).
331. Slovak republic factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/slovakrepublic.pdf> (Access date 20.09.2014).
332. Some dates and figures [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – Mode of access: http://www.eib.org/about/key_figures/index.htm (Access date 13.06.2014).
333. Sustainable Energy Financing Facilities Factsheet [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/research/factsheets/seff.pdf> (Access date 19.07.2014).
334. Sustainable Energy Initiative in Russia [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2013. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/research/factsheets/seiruss.pdf> (Access date 11.05.2014).
335. Sustainable Energy Initiative. Action and Results 2006-2008 [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2009. – 40 p. – Mode of access: https://www.google.ru/url?url=https://seors.unfccc.int/seors/attachments/get_attachment%3Fcode%3DTTW855WQHI7ZS62ROZ8ZKQKP3MEYUXGK&rct=j&frm=1&q=&esrc=s&sa=U&ei=xJvsU_ndGMGB4gTPhIGQDA&ved=0CCUQFjAD&usg=AFQjCNGIXNCByd-q2rlQvvP-45d6amFSwA (Access date 12.08.2014).
336. Sustainable Resource Initiative [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/sector/energyefficiency/sri.shtml> (Access date 20.07.2014).
337. The European Union and the EBRD [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/EU.pdf> (Access date 22.02.2015).

- 338. Trade Facilitation Programme [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395238382348&d=&page name=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument> (Access date 22.02.2015).
- 339. Transport data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/what-we-do/sectors-and-topics/transport/data.html> (Access date 20.02.2015).
- 340. Vienna Initiative – Moving to a new phase [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2012. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/downloads/research/factsheets/viennainitiative.pdf> (Access date 07.09.2014).
- 341. What we do in financial institutions [Electronic resource] // European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/russian/pages/sector/financial/what.shtml> (Access date 31.08.2014).
- 342. Where we are. Country data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/where-we-are.html> (Access date 30.01.2016).

ПРИЛОЖЕНИЕ А.

Расходы стран ЦВЕ на НИОКР (в процентах от ВВП)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Болгария	0,47	0,48	0,45	0,45	0,44	0,46	0,51	0,59	0,55	0,62	0,65
Чехия	1,15	1,15	1,17	1,23	1,31	1,24	1,3	1,34	1,56	1,79	1,91
Эстония	0,77	0,85	0,92	1,12	1,07	1,26	1,4	1,58	2,34	2,16	1,74
Хорватия	0,95	1,03	0,86	0,74	0,79	0,88	0,84	0,74	0,75	0,75	0,81
Латвия	0,36	0,4	0,53	0,65	0,56	0,58	0,45	0,6	0,7	0,66	0,6
Литва	-	0,75	0,75	0,79	0,8	0,79	0,83	0,78	0,9	0,9	0,95
Венгрия	0,92	0,87	0,93	0,99	0,97	0,99	1,14	1,15	1,2	1,27	1,41
Польша	0,54	0,56	0,57	0,55	0,56	0,6	0,67	0,72	0,75	0,89	0,87
Румыния	0,38	0,38	0,41	0,45	0,52	0,57	0,46	0,45	0,49	0,48	0,39
Словения	1,25	1,37	1,41	1,53	1,42	1,63	1,82	2,06	2,43	2,58	2,59
Словакия	0,56	0,5	0,49	0,48	0,45	0,46	0,47	0,62	0,67	0,81	0,83
ЕС-28	1,8	1,76	1,76	1,78	1,78	1,85	1,94	1,93	1,97	2,01	2,01

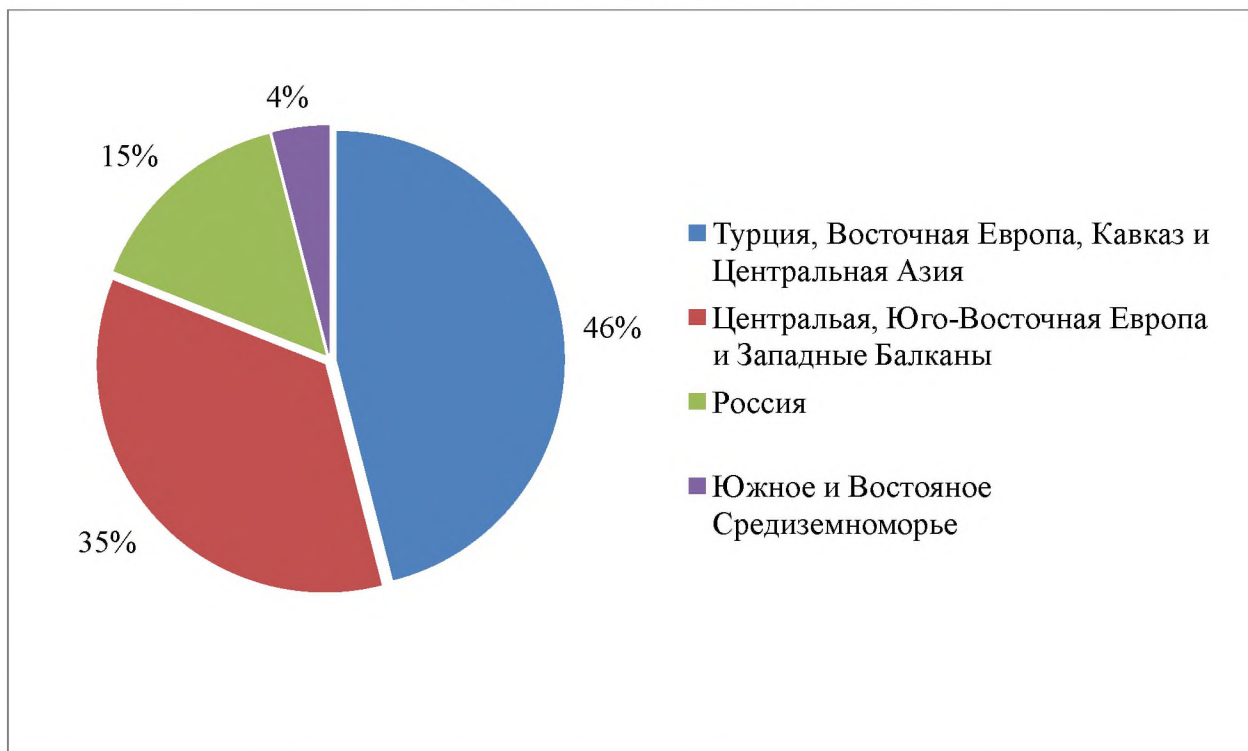
Источник: Eurostat [Electronic Resource] / Eurostat: Statistical office of the European Union. – Mode of access: http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/R_%26_D_expenditure (Access date 05.10.2015).

ПРИЛОЖЕНИЕ Б.

Показатели роста реального ВВП в странах ЦВЕ (в процентах от предыдущего года)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Болгария	5,4	6,6	6	6,5	6,9	5,8	-5	0,7	2	0,5	1,1	1,7
Чехия	3,6	4,9	6,4	6,9	5,5	2,7	-4,8	2,3	2	-0,9	-0,5	2
Эстония	7,4	6,3	9,4	10,3	7,7	-5,4	-14,7	2,5	7,6	5,2	1,6	2,9
Хорватия	5,6	4,1	4,2	4,8	5,2	2,1	-7,4	-1,7	-0,3	-2,2	-0,9	-0,4
Латвия	8,6	8,9	10,2	11,6	9,8	-3,2	-14,2	-2,9	5	4,8	4,2	2,4
Литва	10,5	6,6	7,7	7,4	11,1	2,6	-14,8	1,6	6,1	3,8	3,3	2,9
Венгрия	3,8	4,8	4,3	4	0,5	0,9	-6,6	0,8	1,8	-1,5	1,5	3,6
Польша	3,6	5,1	3,5	6,2	7,2	3,9	2,6	3,7	4,8	1,8	1,7	3,4
Румыния	5,5	8,4	4,2	8,1	6,9	8,5	-7,1	-0,8	1,1	0,6	3,4	2,8
Словения	2,8	4,4	4	5,7	6,9	3,3	-7,8	1,2	0,6	-2,7	-1,1	3
Словакия	5,4	5,2	6,5	8,3	10,7	5,4	-5,3	4,8	2,7	1,6	1,4	2,4
Среднее по ЦВЕ-11	5,7	5,9	6,0	7,3	7,1	2,4	-7,7	1,1	3,0	1,0	1,4	2,4
ЕС - 28	1,5	2,5	2	3,4	3,1	0,5	-4,4	2,1	1,7	-0,5	0,2	1,4

Источник: Eurostat [Electronic Resource] / Eurostat: Statistical office of the European Union. – Mode of access: <http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/table.do?tab=table&init=1&plugin=1&language=en&pcode=tec00115> (Access date 27.09.2015).

ПРИЛОЖЕНИЕ В.**Портфель проектов ЕБРР в финансовом секторе по регионам (в процентах от совокупного объема портфеля по состоянию на январь 2015 г.)**

Источник: Financial Institutions data [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 2015. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395238311791&pagename=EBRD%2FContent%2FContentLayout> (Access date 01.09.2015).

ПРИЛОЖЕНИЕ Г.
Отраслевая структура ВВП (в процентах от совокупного объема ВВП)

[illegible]

[illegible]

	1991-1995	1996-2000	2001-2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Румыния											
с/х	18,87	15,97	12,33	8,80	6,49	7,44	7,16	6,20	7,44	5,46	6,48
промышленность	39,79	36,17	35,51	36,68	38,17	38,03	38,46	40,76	42,11	41,22	44,13
услуги	41,34	47,86	52,17	54,53	55,34	54,53	54,38	53,03	50,45	53,31	49,39
итого:	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Словакия											
с/х	5,88	4,91	4,22	3,51	3,96	4,05	3,33	2,82	3,40	3,56	4,04
промышленность	36,08	35,46	35,47	38,68	38,16	38,31	34,06	35,49	35,67	35,29	33,23
услуги	58,04	59,63	60,31	57,81	57,88	57,64	62,61	61,68	60,93	61,15	62,73
итого:	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Словения											
с/х	4,94	3,72	2,71	2,27	2,14	1,89	1,89	1,98	2,29	2,20	2,14
промышленность	36,90	35,55	34,52	34,50	35,15	34,15	31,39	30,61	30,91	31,69	32,02
услуги	58,16	60,73	62,77	63,24	62,71	63,96	66,72	67,41	66,81	66,11	65,85
итого:	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ЕС-15											
с/х	2,55	2,23	1,81	1,48	1,52	1,48	1,36	1,47	1,49	1,51	1,52
промышленность	30,05	28,30	26,35	26,18	25,99	25,63	24,03	24,31	24,41	24,06	23,86
услуги	67,40	69,47	71,85	72,34	72,49	72,89	74,61	74,21	74,10	74,43	74,62
итого:	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Источник: UNCTAD STAT [Electronic resource] / United Nations Conference on Trade and Development. – 2015. – Mode of access: <http://unctadstat.unctad.org/wds/TableView/dimView.aspx> (Access date 20.10.2015).

ПРИЛОЖЕНИЕ Д.

Оценка масштаба задач переходного процесса по новым странам-членам ЕС по секторам (по состоянию на 2014 г.)

Страна	Сектор	Структура рынка	Рыночные институты
Польша	АПК	небольшой	небольшой
	Промышленность	небольшой	небольшой
	Транспорт	небольшой	небольшой
Венгрия			
	АПК	небольшой	небольшой
	Промышленность	небольшой	небольшой
	Транспорт	небольшой/средний	незначительный/небольшой
Румыния			
	АПК	небольшой	средний
	Промышленность	небольшой	небольшой
	Транспорт	небольшой	небольшой/средний
Словакия			
	АПК	небольшой	небольшой
	Промышленность	незначительный	незначительный
	Транспорт	небольшой/средний	небольшой/средний
Словения			
	АПК	небольшой	средний
	Промышленность	небольшой	небольшой
	Транспорт	небольшой/средний	небольшой/средний
Литва			
	АПК	небольшой	средний
	Промышленность	незначительный	небольшой
	Транспорт	небольшой/средний	небольшой/средний
Латвия			
	АПК	небольшой	средний
	Промышленность	незначительный	небольшой
	Транспорт	небольшой/средний	незначительный/небольшой/средний
Эстония			
	АПК	небольшой	средний
	Промышленность	незначительный	незначительный
	Транспорт	небольшой/средний	незначительный/средний
Болгария			
	АПК	небольшой	средний
	Промышленность	небольшой	средний
	Транспорт	небольшой/средний	небольшой/средний
Хорватия			
	АПК	небольшой	средний
	Промышленность	небольшой	небольшой
	Транспорт	небольшой/средний	небольшой/средний

Источник: Sector-level transition indicators 2014: market structure, market supporting institutions [Electronic resource]/ Transition Report. – European Bank for Reconstruction and Development. – 2014. – P. 116-117. Mode of access: <http://www.ebrd.com/news/publications/transition-report/transition-report-2014.html> (Access date 29.11.2014).

ПРИЛОЖЕНИЕ Е.

**Энергоемкость стран за 1991-2011 гг.
(тонн нефтяного эквивалента на тысячу долл. США по ППС 2005 г.)**

	В среднем за 1991- 1995 гг.	В среднем за 1996- 2000 гг.	В среднем за 2001- 2005 гг.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Центральная Европа и государства Балтии									
Венгрия	0,22	0,20	0,17	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,14
Латвия	0,33	0,24	0,17	0,14	0,13	0,13	0,15	0,16	0,14
Литва	0,33	0,27	0,21	0,17	0,16	0,16	0,17	0,14	0,13
Польша	0,32	0,24	0,19	0,17	0,16	0,16	0,15	0,15	0,15
Словакия	0,34	0,27	0,24	0,2	0,17	0,17	0,16	0,16	0,15
Словения	0,19	0,18	0,16	0,15	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Хорватия	0,15	0,15	0,14	0,13	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12
Чехия	0,28	0,24	0,22	0,2	0,19	0,18	0,17	0,18	0,17
Эстония	0,53	0,38	0,26	0,21	0,21	0,22	0,22	0,25	0,23
Юго-Восточная Европа									
Албания	0,15	0,12	0,12	0,1	0,09	0,09	0,09	0,08	0,09
Болгария	0,38	0,37	0,29	0,25	0,23	0,22	0,2	0,21	0,22
Босния и Герцеговина	0,80	0,20	0,21	0,21	0,2	0,21	0,22	0,23	0,25
БЮР Македония	0,19	0,20	0,18	0,17	0,17	0,16	0,15	0,15	0,16
Косово ¹	-	-	0,22	0,2	0,19	0,2	0,21	0,21	0,2
Румыния	0,30	0,26	0,21	0,18	0,17	0,16	0,15	0,15	0,15
Сербия	0,23	0,26	0,27	0,26	0,24	0,23	0,22	0,22	0,23
Черногория ²	-	-	-	0,2	0,17	0,18	0,16	0,18	0,18
ЕС	0,16	0,15	0,14	0,13	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12
Мир	0,24	0,22	0,20	0,2	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19

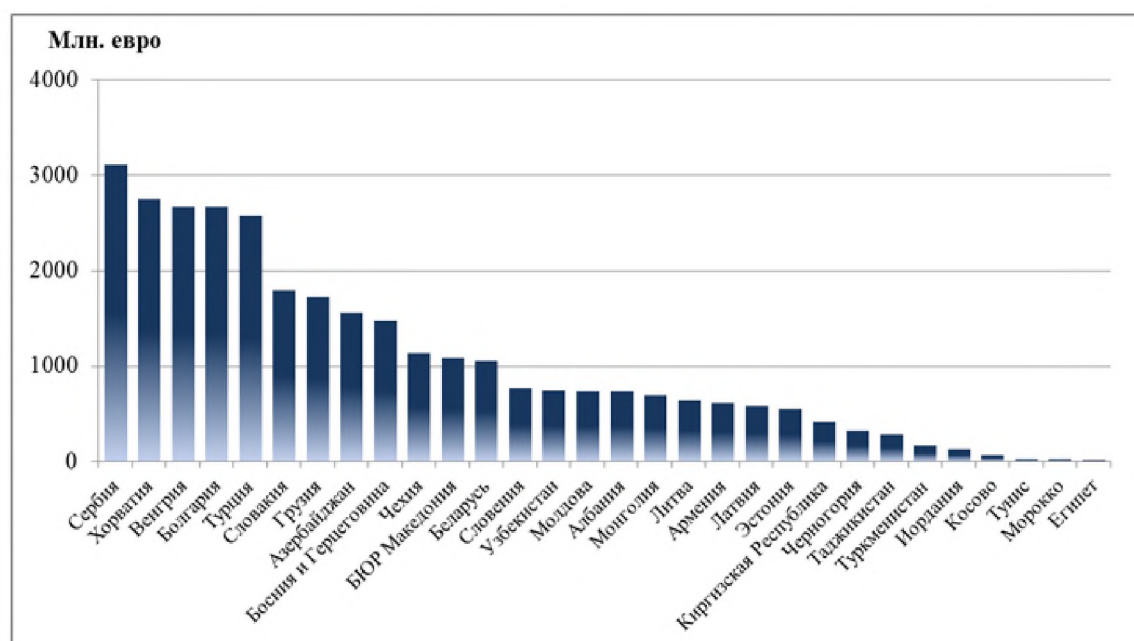
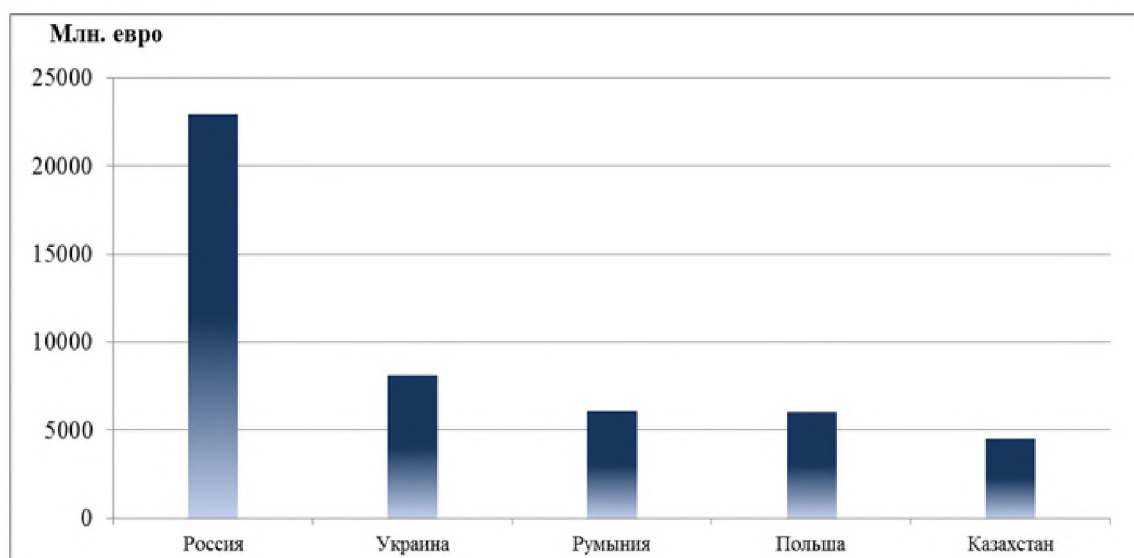
Источник: International Energy Agency Statistics [Electronic resource] / International Energy Agency. – 2014. – Mode of access: <http://www.iea.org/statistics/statisticssearch/> (Access date 19.07.2014).

¹Данные по Косово с 2001 г.

²Данные по Черногории с 2006 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ Ж.

Совокупный объем сделок ЕБРР за 1991-2012 гг. (млн евро)



Источник: расчеты автора на основании данных годового отчета за 2012 г. [Электронный ресурс]/ Европейский банк реконструкции и развития. – 2013. – С. 2. – Режим доступа: <http://www.ebrd.com/russian/downloads/research/annual/ar12r.pdf> (Дата обращения 20.01.2014).

ПРИЛОЖЕНИЕ 3.
Ассигнования ЕБРР за 1993-2012 гг. (млн евро)
и доля стран в совокупном объеме ассигнований (средний % за пять лет)

	1993-1997		1998-2002		2003-2007		2008-2012	
	млн евро	средний %	млн евро	средний %	млн евро	средний %	млн евро	средний %
Центральная Европа и государства Балтии								
Венгрия	1213	9,6	354	2,6	829	4,1	1039	2,6
Латвия	175	1,3	168	1,2	94	0,5	242	0,6
Литва	144	1,1	297	2,2	151	0,7	167	0,4
Польша	1135	9,2	2118	14,2	1368	6,3	2710	6,3
Словакия	510	4,1	598	3,7	393	1,9	546	1,3
Словения	433	3,6	299	1,8	148	0,7	160	0,4
Хорватия	384	2,9	966	6,1	729	3,2	1107	2,7
Чехия	625	5,1	500	3,8	301	1,4	28	0,1
Эстония	173	1,4	277	2,0	67	0,3	61	0,1
Юго-Восточная Европа								
Албания	54	0,4	111	0,8	265	1,2	387	1,0
Болгария	162	1,3	418	2,7	1116	5,1	1324	3,4
Босния и Герцеговина	47	0,4	182	1,2	531	2,3	769	2,2
БЮР Македония	165	1,3	193	1,4	276	1,3	557	1,4
Косово	-	-	-	-	-	-	5	0,01
Румыния	860	6,8	1241	8,1	1877	8,6	2693	6,8
Сербия	-	-	-	-	723	2,9	1971	4,7
Черногория	-	-	-	-	34	0,1	265	0,6
Итого:	6080	48	7722	52	8900	41	14031	35

Источник: расчеты автора на основании данных годовых отчетов ЕБРР [Electronic Resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1993-2012. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/research/publications/flagships/annual/archive.shtml> (Дата обращения 24.01.2014)

¹ Данные за 1993-1998 гг. в млн ЭКЮ.

Здесь и далее данные без учета региональных проектов за 1993-1999 гг., если не указано иное.

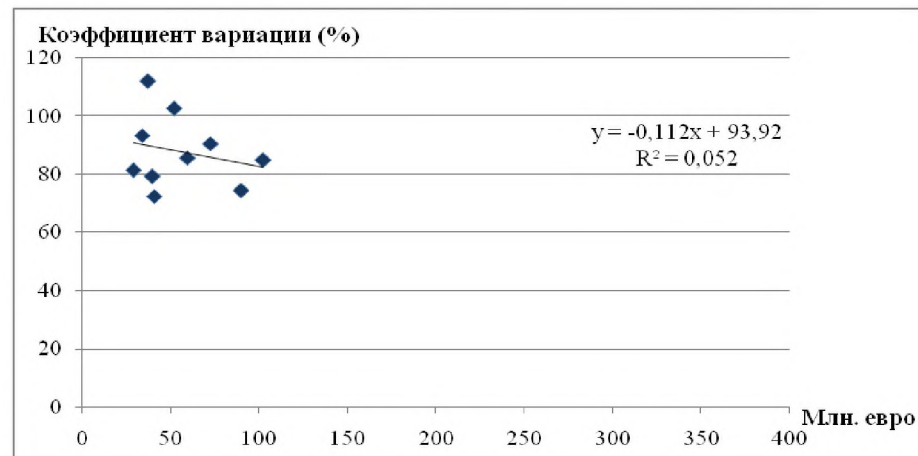
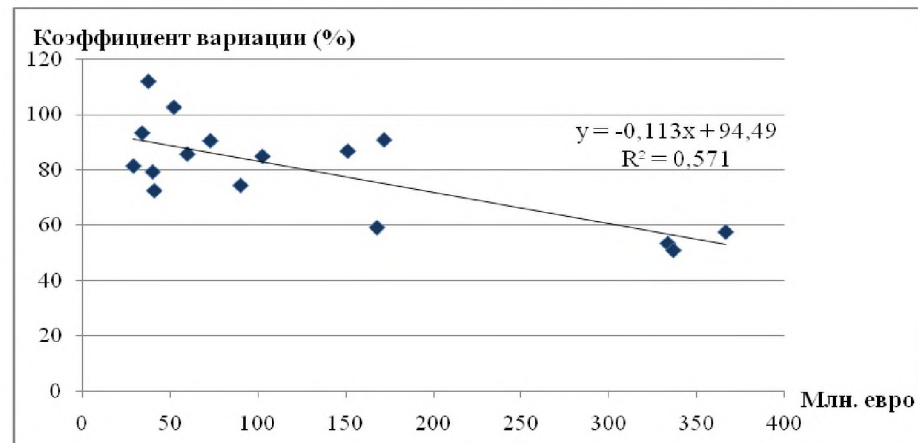
² С 2008 г. ЕБРР не осуществляет новых операций в Чехии.

³ Здесь и далее деятельность в Косово в 2012 г.

⁴ Деятельность в Сербии и Черногории – с 2005 г. Деятельность в Союзной Республике Югославия и Союзе Сербии и Черногории представлены в годовых отчетах ЕБРР за 2001-2004 г. (660 млн евро) и не учитываются здесь и далее, если не указано иное.

ПРИЛОЖЕНИЕ II.

Объемы инвестиций ЕБРР в странах Центральной Европы и государствах Балтии и Юго-Восточной Европы и показатели волатильности (1991-2012 гг.)



ПРИЛОЖЕНИЕ К.

Доля ассигнований ЕБРР в ВВП стран-операций (средний % за пять лет) и ВВП на душу населения по ППС (средний объем в евро за пять лет)

	1993-1997		1998-2002		2003-2007		2008-2012	
	доля в ВВП	ВВП на душу	доля в ВВП	ВВП на душу	доля в ВВП	ВВП на душу	доля в ВВП	ВВП на душу
Венгрия	0,31	7758,40	0,06	12372,50	0,19	13450,60	0,15	13866,90
Латвия	0,32	4342,40	0,19	8023,70	0,08	10919,10	0,21	11950,90
Литва ¹	0,19	3440,00	0,19	7562,70	0,08	11547,30	0,08	13772,10
Польша	0,10	6051,70	0,10	10416,80	0,07	11045,00	0,10	13830,30
Словакия	0,28	7283,80	0,18	11779,70	0,12	13146,20	0,12	16399,20
Словения	0,42	10803,40	0,15	17920,80	0,08	19019,10	0,08	20385,50
Хорватия	0,25	6938,70	0,37	11341,90	0,26	12323,20	0,39	12906,20
Чехия	0,06	6606,40	0,07	15835,90	0,04	17114,30	0,00	19133,80
Эстония	0,44	5390,50	0,42	10310,70	0,08	13471,80	0,07	14417,30
Болгария	0,09	4661,20	0,15	6575,40	0,37	7918,20	0,37	9679,30
Румыния	0,16	4658,10	0,17	6429,50	0,23	7646,60	0,28	8953,40

Источники: расчеты автора на основании:

- данных годовых отчетов ЕБРР [Electronic resource] / European Bank for Reconstruction and Development. – 1993-2012. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/pages/research/publications/flagships/annual/archive.shtml> (Access date 05.02.2014);

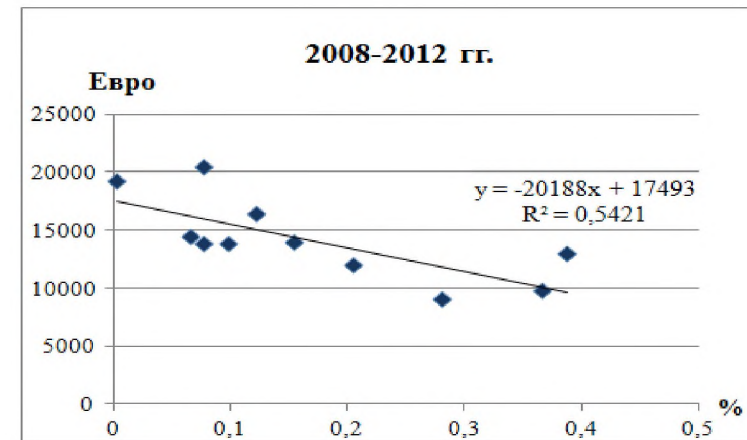
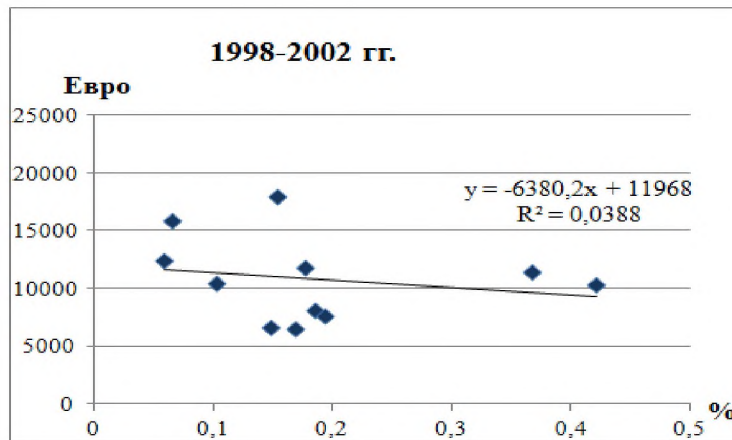
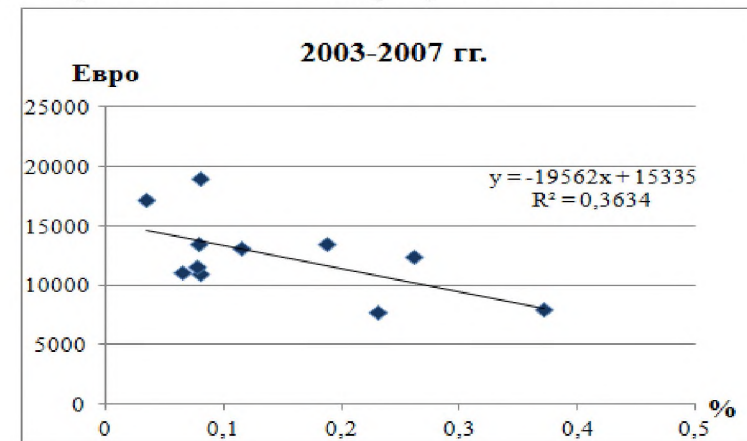
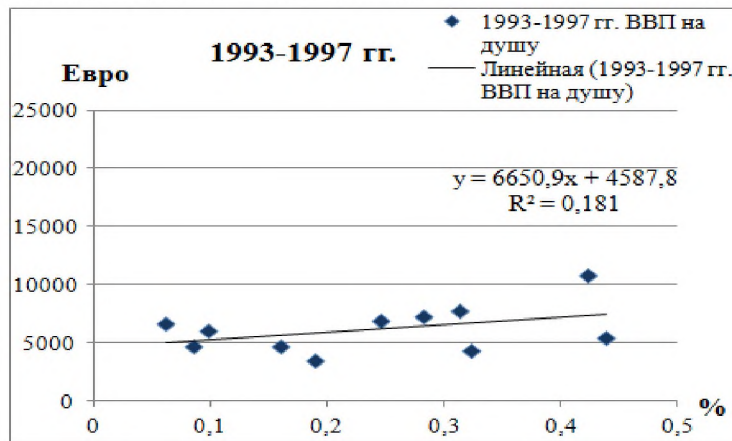
- данных по ВВП Eurostat National Accounts Database [Electronic resource] / Eurostat: Statistical office of the European Union. – Mode of access: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/national_accounts/data/database (Access date 05.02.2014);

Data and Statistics [Electronic Resource] / International Monetary Fund. – Mode of access: <https://www.imf.org/external/data.htm> (Access date 05.02.2014).

¹ Расчеты по ВВП Литвы за 1993-1998 гг. на основании данных службы Eurostat. В остальных случаях – Международный валютный фонд.

ПРИЛОЖЕНИЕ Л.

Сравнение доли ассигнований ЕБРР в ВВП стран операций и ВВП на душу населения по ППС



ПРИЛОЖЕНИЕ М.

Группа Всемирного банка и место в ней России (справка)

Первые многосторонние (международные) финансовые организации создаются под эгидой ведущих мировых держав после Второй мировой войны. В 1944 г. на конференции в г. Бреттон-Вудсе (США) принимаются решения о создании Международного валютного фонда (МВФ) и Международного банка реконструкции и развития (МБРР), входящего в ГВБ. В 1956 г. создается Международная финансовая корпорация (МФК) для работы с частным сектором развивающихся стран. Кроме того, в ГВБ входят Международная ассоциация развития (МАР), Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ) и Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС), которые вместе с МФК и МБРР образуют комплекс взаимосвязанных институтов развития.

Основной задачей Группы по-прежнему является так называемая «реконструкция». Сегодня под ней подразумевается широкий спектр задач, прежде всего, устойчивое и всеобъемлющее глобальное развитие сокращение бедности в развивающихся странах²⁵³. Если первоначально ГВБ занималась в основном целевым проектным финансированием, то после 1950-х гг. её деятельность была переориентирована на комплексное содействие проведению экономических реформ. К двум основным целям ГВБ до 2030 г. относятся: преодоление крайней бедности, а также достижение большей справедливости и общего процветания посредством улучшения уровня жизни и роста доходов нижних 40% населения в странах операций²⁵⁴.

В рамках своей операционной деятельности ГВБ выдвигает определенные требования, такие как: ослабление государственного влияния, либерализация ценообразования, реформы в области государственных финансов, поддержка экспорта, преимущественное использование частного капитала. Указанные вопросы согласуются также с требованиями МВФ²⁵⁵. По мнению автора, ГВБ гораздо жестче, чем ЕБРР придерживается именно принципов ведения своей деятельности.

Ключевой организацией ГВБ является МБРР, который работает с государствами со средним уровнем дохода и кредитоспособными странами с низким уровнем дохода. Среди инструментов – кредитование, предоставление гарантий, решения в области управления рисками, аналитическая и консультационная поддержка. МБРР обычно предоставляет долгосрочные целевые (для реализации конкретных проектов) и программные (помощь в осуществлении структурных реформ в той или иной области) кредиты под государственные гарантии на коммерческих и в отдельных случаях льготных условиях.

К стратегическим приоритетам работающей только с частным сектором МФК относятся: привлечение внимания к рынкам с высоким уровнем риска, решения в целях обеспечения экологической и социальной устойчивости, проекты в области инфраструктуры, здравоохранения, образования, продовольственных поставок, развитие местных финансовых рынков. Инструментарий МФК включает финансовые услуги,

²⁵³ История Группы Всемирного банка [Электронный ресурс] / Группа Всемирного банка. – 2014. – Режим доступа: <http://www.worldbank.org/ru/about/history> (Дата обращения 01.06.2014).

²⁵⁴ Что мы делаем [Электронный ресурс] / Группа Всемирного банка. – 2014. – Режим доступа: <http://www.worldbank.org/ru/about/what-we-do> (Дата обращения 01.06.2014).

²⁵⁵ Якунин В.И., Сулакшин С.С., Аверкова Н.А. Политическое измерение мировых финансовых кризисов. Феноменология, теория, устранение / В.И. Якунин, С.С. Сулакшин, Н.А. Аверкова и др. – М.: Научный эксперт, 2012. – 632 с.

кредиты, синдицированное кредитование, участие в капитале, торговое финансирование, консультационные услуги, управление активами и др.²⁵⁶

МАГИ призвано содействовать привлечению инвестиций в развивающиеся страны. Предоставляемые гарантии от политических рисков, (включая риски войны, терроризм, экспроприацию, несоблюдение государственных обязательств), повышают доверие инвесторов, что в свою очередь должно стимулировать экономический рост и улучшать качество жизни населения в странах операций²⁵⁷.

МАР – это фонд ГВБ, целью которого является оказание помощи за счет взносов стран-членов беднейшим и наименее развитым странам. При этом часть финансирования предоставляется МАР в форме грантов и часть в форме беспроцентных долгосрочных кредитов.

МЦУИС занимается урегулированием инвестиционных споров между правительствами и иностранными частными инвесторами в рамках так называемой Вашингтонской конвенции (1966 г.) либо посредством примирения сторон, либо путем проведения арбитража.

Российская Федерация стала членом ГВБ в 1992 г. Активное взаимодействие со страной ведется одновременно на трех уровнях – национальном, региональном и глобальном. ГВБ нацелена на работу с наименее обеспеченными и испытывающими наибольшие трудности в области развития регионами страны. Деятельность МБРР в Российской Федерации включает предоставление прямого финансирования, совместную работу с присутствующими на рынке кредитными институтами; оказание консультационной и технической помощи. Целью МФК является развитие региональной и муниципальной инфраструктуры, в том числе в рамках проектов ГЧП. На региональном уровне Россия постепенно становится одним из важных государств-доноров для более бедных стран Европы и Центральной Азии, с которыми существуют тесные экономические и исторические связи. На глобальном – ГВБ поддерживает Российскую Федерацию в качестве субъекта международных отношений, участвующего в предоставлении и распределении общественных благ за счет взносов в МАР и другие глобальные фонды помощи. В последние годы возросла активность и амбиции России в рамках последних двух направлений.

В инвестиционной деятельности по состоянию на март 2014 г. ГВБ предоставила России заемные средства в объеме свыше 10,5 млрд долл. США (7,6 млрд евро²⁵⁸) в рамках более 70 проектов. Текущий портфель включал 10 проектов на сумму 686 млн долл. США (497 млн евро)²⁵⁹. Динамика проектной деятельности с 1993 г. представлена на Рисунке 1. По состоянию на 2014 г. Россия относилась к числу стран-лидеров по объемам предоставленного ГВБ финансирования.

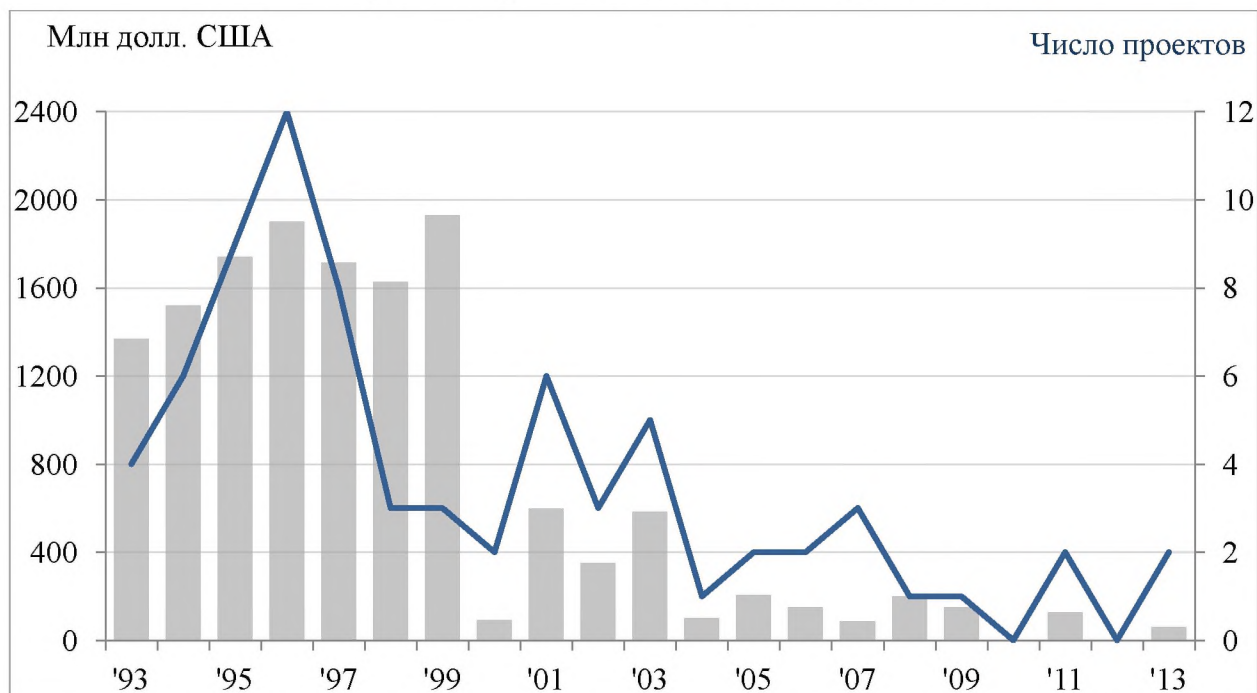
²⁵⁶ Об IFC [Электронный ресурс] / International Finance Corporation World Bank Group. – 2014. – Режим доступа: http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/Multilingual_Ext_Content/IFC_External_Corporate_Site/Home_RU (Дата обращения 04.06.2014).

²⁵⁷ Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МИГА) [Электронный ресурс] / Группа Всемирного банка. – 2014. – Режим доступа: <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTRUSSIANHOME/NEWSRUSSIAN/0,,contentMDK:20579068~menuPK:1091328~pagePK:64257043~piPK:437376~theSitePK:1081472,00.html> (Дата обращения 06.06.2014).

²⁵⁸ По курсу Европейского центрального банка на 01.03.2014. Источник: Euro exchange rates [Electronic resource] / European Central Bank. – 2014. – Mode of access: <http://www.ecb.europa.eu/stats/exchange/eurofxref/html/eurofxref-graph-usd.en.html> (Access date 06.06.2014).

²⁵⁹ Партнерство Группы Всемирного банка и Российской Федерации. Краткая характеристика российской программы. [Электронный ресурс] / Группа Всемирного банка. – 2014. – 64 с. – Режим обращения: <http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/Russia-Snapshot-rus.pdf> (Дата обращения 06.06.2014).

Рисунок 1. Проекты ГВБ в России в 1993-2013 гг.



Источник: Стратегия для Российской Федерации [Электронный ресурс] / The World Bank. – 2014. – Режим доступа:

http://www.worldbank.org/projects/search?lang=en&searchTerm=&tab=map&countryshortname_exact=Russian%20Federation (Дата обращения 07.06.2014)

На начальном этапе, когда Российская Федерация еще не являлась членом ГВБ, работа сводилась к техническому сотрудничеству. Сразу после вступления в 1992 г. была принята Стратегия деятельности в России и были запущены первые кредитные операции, объемы которых динамично росли до середины 1990-х гг. Основными задачами на том этапе являлось содействие проведению приватизации, реформированию предприятий и финансового сектора, развитию инфраструктуры. Особое внимание уделялось поддержке частного сектора и созданию стабильных коммерческих финансовых институтов.

В 1992 г. и 1995 г. были утверждены так называемые Первый и Второй реабилитационные займы на общую сумму 1,2 млрд долл. США. Первый был нацелен на поддержку программ реформ в области промышленных предприятий, антимонопольного регулирования, содействия привлечению иностранных инвестиций, финансового сектора и социальной защиты. Акцент был сделан на ускоренное расходование средств, поэтому заем был полностью предоставлен в рамках одного транша. Помимо указанного общего займа, портфель банка включал отдельные дополнительные проекты: поддержку программы приватизации и реструктуризации предприятий, развитие финансовых институтов. Второй заем имел целью содействие макроэкономической стабилизации и проведение структурных реформ.

Согласно принятой в 1995 г. стратегии, приоритетами деятельности в России являлись: развитие рыночной экономики путем предоставления поддержки частному сектору; помощь государственному сектору в целях создания правовой и институциональной инфраструктуры (необходимой для осуществления трансформации и смягчения последствий перехода для наиболее уязвимых групп населения); укрепление

позиций банка в России в качестве ключевого международного партнера по предоставлению финансирования и оказанию консультационных услуг.²⁶⁰

К середине 1990-х гг. ГВБ развернула обширную программу сотрудничества с Российской Федерацией. В рамках финансовой составляющей на конец 1996 г. объем утвержденных ассигнований МБРР составил 6,2 млрд долл. США по 28 проектам, МФК – 316 млн долл. США, предоставлено гарантий МИГА на сумму 159 млн долл. США. В рамках нефинансовой составляющей оказывалась консультационная помощь вопросам проведения приватизации, либерализации торговли (и сближения с нормами ВТО), защиты окружающей среды, программ социальной помощи и др.²⁶¹

Разбивка по секторам не имела четко определенного тренда и значительно варьировалась. В 1994 г. наибольшая часть приходилась на нефтегазовую отрасль (32,9%), а также транспорт (19,7%), сельское хозяйство (15,8%), финансы и промышленность (по 13,2%). В 1995 г. акцент сместился в пользу так называемых многосекторальных проектов (36,8%) и развития городов (23%). В 1996 г. на горнодобывающую отрасль приходилось 28,9%, на финансы – 21,4%. В 1998 г. многосекторальные проекты получили 40% средств, социальная сфера – 35%.²⁶²

В 1997-1998 гг. ГВБ были вновь разработаны и утверждены три крупные комплексные операции для Российской Федерации – Первый, Второй и Третий займы на структурную перестройку экономики – общим объемом 2,9 млрд долл. США. Третий заем был предоставлен в ускоренные сроки в попытке противодействовать кризису 1998 г. Одновременно осуществлялись и другие проекты в области развития фондовых рынков, правовой реформы, реструктуризации предприятий, реформы жилищного сектора. Ввиду финансового и экономического кризиса 1998 г. выдача Третьего займа была вскоре приостановлена. Для устранения последствий кризиса потребовались новые меры и приоритетные направления деятельности. Акцент был смещен на банковский сектор – банковский аудит, совершенствование законодательства и реструктуризацию банков. При этом в соответствии со стратегией 1999 г. вопрос сотрудничества с коммерческими кредитными организациями передавался МФК. МБРР, в свою очередь, сохранял среди приоритетов содействие реформированию экономической политики, институциональному развитию и социальной помощи.²⁶³

В целом в 1990-е гг. ГВБ содействовал проведению приватизации, модернизации налоговой системы, земельной и сельскохозяйственной реформ, реформы в угледобывающей отрасли и в секторе электроэнергетики.

Усилия ГВБ по оказанию консультационной и финансовой поддержки в целях содействия переходному процессу были объединены с другими институтами. С первых лет присутствия в России среди прочих партнеров, таких как Международный валютный фонд, ГВБ особо выделяла ЕБРР. Часть проектов осуществлялась на основе софинансирования с ЕБРР, часть проводилась независимо каждым из институтов, но при этом взаимозависимо в одних и тех же или смежных отраслях. Так, например, в г. Санкт-Петербурге МБРР оказывал помощь в реконструкции исторического центра города, ЕБРР

²⁶⁰ Russian Federation – Country assistance strategy [Electronic resource] / The World Bank. – 1995. – 54 p. – Mode of access: <http://documents.worldbank.org/curated/en/1995/05/727331/russian-federation-country-assistance-strategy> (Дата обращения 07.06.2014).

²⁶¹ Memorandum of the President for Reconstruction and Development to the Executives Directors on a Country Assistance Strategy of the World Bank Group for the Russian Federation [Electronic resource] / The World Bank. – 2000. – 98 p. – Mode of access: http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSPContentServer/WDSP/IB/2000/02/25/000009265_3970818103123/Rendered/PDF/multi_page.pdf (Access date 07.06.2014).

²⁶² Ibid.

²⁶³ Российская Федерация: Помощь Всемирного банка в развитии частного сектора / Всемирный банк. – 2002. – 41 с. – Режим доступа: http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSPContentServer/WDSP/IB/2004/02/26/000011823_20040226160823/Rendered/PDF/11290280010Pvt1Sect1Dev1Russian.pdf (Дата обращения 07.06.2014).

принимал участие в муниципальной программе услуг в области водоснабжения. В транспортном секторе была достигнута договоренность о разделении проектов: МБРР – автомобильные дороги, ЕБРР – железнодорожное строительство.²⁶⁴ При этом присутствие и масштабы операций ГВБ в стране, очевидно, были гораздо более скромными, чем ЕБРР.

После кризиса 1998 г. главной задачей было создать благоприятные условия для экономического роста, а также поддержать социальную сферу, обеспечивая равный доступ к общественным благам для всех слоев населения. Тогда ГВБ запустила ряд программ в социальных областях (налоги, ЖКХ, здравоохранение, ММСП, образование, экономика знаний), которые были продолжены в 2000-х гг.

Деятельность банка получила серьезную поддержку со стороны государства. Впервые в 2002 г. была одобрена Программа сотрудничества России с Всемирным банком на 2002-2004 гг., в разработке и осуществлении которой были задействованы ключевые министерства и ведомства: Министерство экономического развития, Министерство финансов, Банк России и др. Сотрудничество было ориентировано на три основные области: улучшение условий предпринимательства и развитие конкуренции, совершенствование управления государственным сектором, уменьшение социальных и экологических рисков.

В программе выделялось три основных сценария работы, которые объясняют заметное снижение активности ГВБ в стране в последние годы. Первый предполагал сохранение объемов инвестиционного сотрудничества, реализованного в предыдущие годы. Третий, ограничивающийся консультационной и исследовательской поддержкой – был более приемлемым через несколько лет. И наконец, промежуточный второй, наиболее подходящий, был ориентирован на предоставление финансирования в рамках технической помощи для проведения реформ в тех или иных областях и отраслях экономики²⁶⁵.

В начале 2000-х гг. стартовали проекты в области реформы образования, развития бюджетного федерализма и реформирования региональных финансов; совершенствование систем водоснабжения, теплоснабжения, здравоохранения.

С начала 2000-х гг. активность ГВБ в России резко снизилась в отличие, например, от ЕБРР. При том, что в конце 1990-х гг., даже в кризисный период, показатели финансирования были существенными. С середины 2000-х гг. показатели деятельности ГВБ были очень низки и в отдельные годы приближались к нулевой отметке (см. Рисунок 1). По мнению автора, данный факт может быть связан с политическими аспектами.

В страновой стратегии на 2006-2009 гг. отмечалось, что ГВБ выходит на качественно новый уровень сотрудничества с Российской Федерацией, что предполагает сокращение заимствований со стороны государства, а также расширение использования гарантийной поддержки, консультационных услуг в области инвестиционной деятельности и политических решений, более активную работу с регионами. Главные цели стратегии деятельности – сохранение быстрого темпа роста экономики, укрепление системы государственного управления и социальной помощи, усиление роли страны в мире. Как и в случае ЕБРР, главной задачей ГВБ в плане экономического развития является содействие в снижении зависимости от сырьевой модели роста. Реформы

²⁶⁴ Memorandum of the President for Reconstruction and Development to the Executives Directors on a Country Assistance Strategy of the World Bank Group for the Russian Federation [Electronic resource] / The World Bank. – 2000. – 98 p. – Mode of access: http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSPContentServer/WDSP/IB/2000/02/25/000009265_3970818103123/Rendered/PDF/multi_page.pdf (Access date 07.06.2014).

²⁶⁵ Основные положения Программы сотрудничества Российской Федерации с Всемирным банком на период 2002-2004 гг. [Электронный ресурс] / Аналитический вестник Совета Федерации ФС РФ. – 2003. – № 7(200). – Режим доступа: <http://www.budgetrf.ru/Publications/Magazines/VestnikSF/2003/vestniksf200-07/vestniksf200-07070.htm> (Дата обращения 07.06.2014).

государственного сектора предполагают улучшение системы управления на всех уровнях власти, снижение уровня коррупции и административных барьеров. Развитие системы социальной обеспечения (здравоохранение, образование, ЖКХ, социальное обеспечение) предполагало участие ГВБ в ряде крупных национальных проектов, прежде всего, в регионах. Новые горизонты открывались для Российской Федерации и в роли страны-донора. На рассматриваемом этапе Россия начала разработку программы содействия международному развитию, что требовало экспертной консультационной поддержки. ГВБ выступала проводником выполнения обязательств по предоставлению страной общественных благ менее развитым государствам²⁶⁶.

Действующая в настоящее время Стратегия партнерства ГВБ и Российской Федерации на 2012-2016 гг. включает четыре приоритетных направления: ускорение роста и диверсификация экономики, развитие человеческого потенциала, повышение роли страны в регионе и мире, а также повышение качества и прозрачности государственного управления. Таким образом, стратегия деятельности согласуется с приоритетными задачами государственной политики – диверсификация и повышение прозрачности экономики, устойчивый рост, укрепление региональных и международных позиций, развитие человеческого потенциала.

²⁶⁶ Country Partnership Strategy for the Russian Federation for the Period FY 2007-2009 / The World Bank. – 2006. – 115 p. – Mode of access: http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSP/IB/2006/11/27/000090341_20061127104802/Rendered/PDF/37901.pdf (Access date 08.06.2014).

ПРИЛОЖЕНИЕ Н.

Европейский инвестиционный банк и его деятельность в России (справка)

Европейский инвестиционный банк является финансовым институтом ЕС, созданным в соответствии с Римским договором в 1958 г. и находящимся в собственности стран-членов ЕС. На момент учреждения основной задачей банка являлось предоставление кредитных ресурсов для осуществления крупных инфраструктурных проектов, что должно было в свою очередь способствовать созданию единого внутреннего рынка стран ЕЭС. Финансирование выделялось государствам-членам. Основную часть кредитных ресурсов банк привлекал на международных рынках капитала.

Вплоть до 1970-х гг. банк играл скромную роль в экономике ЕЭС. Кризисы 1970-х гг. и последующие расширения ЕЭС (1973 - 1986 гг.) привели к пересмотру целей и стратегии ЕИБ. Отныне его работа была переориентирована на содействие осуществлению основных задач Сообщества. Особое внимание уделялось отсталым регионам. Одновременно ЕИБ начал работать со странами-претендентами на вступление и соседними государствами. Значительная помощь оказывалась Греции, Испании и Португалии при их подготовке к вступлению в ЕЭС. С 1989 г. институт также начал работать в странах ЦВЕ: Польше, Румынии, Венгрии, Болгарии, Чехии и Словакии.

В 1990-х гг. с вступлением новых стран-членов, соответствующим увеличением капитала, а также заметным расширением приоритетных направлений деятельности (энергетика, вопросы защиты окружающей среды, поддержка МСП) ЕИБ становится крупнейшим многосторонним кредитным учреждением в мире, обогнав даже более широко известную ГВБ.

С начала 2000-х гг. после принятия Евросоюзом Лиссабонской стратегии одним из основных направлений деятельности ЕИБ (помимо традиционной поддержки инфраструктурных проектов и программ в области экономической политики) становится содействие превращению Союза в самую динамично развивающуюся и конкурентоспособную экономику в мире, в том числе за счет развития экономики знаний, поддержания устойчивого роста, создания новых рабочих мест²⁶⁷. После пересмотра Лиссабонской стратегии и принятия в 2010 г. нового плана «Европа 2020» деятельность банка по-прежнему ориентирована в основном на содействие осуществлению целей развития Союза. Порядка 90% его кредитования приходится на внутренние проекты. На примерно 150 государств за пределами ЕС выделяются оставшиеся 10%. Совокупные объемы финансирования ЕИБ выросли с 10 млрд ЭКЮ в конце 1980-х гг., до 45 млрд евро в середине 2000-х гг., 79 млрд в 2009 г. и 72 млрд в 2013 г.²⁶⁸.

В основе деятельности банка три составляющие: предоставление финансирования (кредиты, гарантии, микрофинансирование, инвестиции в капитал и др.); содействие привлечению дополнительных инвестиций, (главным образом, за счет сочетания бюджетных средств ЕС с собственными займами); консультации по техническим и финансовым вопросам.

Приоритетные направления деятельности: развитие инноваций, НИОКР и экономики знаний; поддержка МСП; предотвращение климатических изменений; транспортная и энергетическая инфраструктура. Группа ЕИБ включает также основанный в 1994 г. Европейский инвестиционный фонд (ЕИФ), который специализируется на финансировании МСП и венчурных проектов.

²⁶⁷ European Investment Bank History [Electronic resource] / Funding Universe. International Directory of Company Histories, Vol. 66. – St. James Press. – 2004. Mode of access: <http://www.fundinguniverse.com/company-histories/european-investment-bank-history/> (Access date 14.06.2014).

²⁶⁸ Some dates and figures [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – Mode of access: http://www.eib.org/about/key_figures/index.htm (Access date 13.06.2014).

ЕИБ уделяет большое внимание созданию рабочих мест. Он является лидером в Европе по финансированию МСП, которые создают примерно 80% новых рабочих мест. Кредитование основано на линейке различных инструментов, позволяющих предоставлять финансирование на всех стадиях делового цикла. По состоянию на 2013 г. на сектор МСП приходилось порядка 30% операций ЕИБ и ЕИФ, или 21,9 млрд евро. Поддержкой воспользовались примерно 230 000 предприятий.

В рамках развития экономики знаний акцент приходится на образование, НИОКР и развитие инноваций. В 2013 г. на эти цели было выделено 17,2 млрд евро. Ряд проектов осуществляется на льготных условиях. ЕИБ обычно готов принимать более высокие риски, чем коммерческие банки. При этом поддержка предоставляется не только частным компаниям, но и государственным организациям и образовательным учреждениям. Инструменты банка делятся на 5 основных составляющих: финансирование МСП, помощь крупным университетам и научно-исследовательским центрам (кредиты, научно-технический обмен), инвестиции в крупный бизнес и высокорисковые активы, прямая поддержка инвестиций в НИОКР компаний со средней капитализацией, долговое финансирование, участие в капитале и гарантии для малых предприятий.

На инфраструктурные проекты в 2013 г. было выделено 15,9 млрд евро, из них 6,5 млрд евро - на транспорт, 5,2 млрд евро - на энергетику, 4,2 млрд евро - на модернизацию городской инфраструктуры. Данное направление исторически являлось главным для ЕИБ и постепенно охватывало все более широкий спектр проектов: порты, аэропорты, железнодорожное сообщение, автомобильные дороги, энергоэффективные технологии, возобновляемая энергетика, эффективные электросети, городская инфраструктура. Банк не только предоставляет финансирование, но и оказывает консультационную и техническую поддержку.

Почти треть (27%) кредитов банка выделяется на проекты по предотвращению климатических изменений и содействие устойчивому развитию. В 2013 г. на данные цели было предоставлено 19 млрд евро. Работа ведется одновременно по нескольким направлениям: разработка и применение в проектной деятельности нормативных экологических и социальных критериев (сокращение объемов выбросов парниковых газов, снижение загрязнения, поддержка проектов в области водоснабжения и водоотведения, повышение качества доступа населения к питьевой воде); поддержка проектов (в том числе по развитию новых технологий) по уменьшению последствий, а также адаптации к климатическим изменениям; вложения в специализированные фонды; сотрудничество с другими организациями в рамках международных инициатив и программ (например, Программы ООН по окружающей среде)²⁶⁹.

Институциональную основу сотрудничества ЕИБ с Российской Федерацией формируют инициативы ЕС в области внешней политики, в том числе программы Европейской политики соседства, проект «Северное измерение», Соглашение о партнерстве и сотрудничестве. С 2002 г. ЕИБ были подписаны рамочные соглашения с Россией, Украиной, Молдавией, Грузией, Арменией и Азербайджаном - это так называемый регион восточных государств-соседей ЕС.

Деятельность ЕИБ в указанных государствах осуществляется в рамках заранее утверждаемых ЕС мандатов. Определяются программа финансирования и её срок, объем, приоритетные направления. Первый план был утвержден для России на 2001-2005 гг. на сумму 100 млн евро для проектов в области окружающей среды. В 2007-2013 гг. действовала программа для всех вышеуказанных государств в размере 3,7 млрд евро. По большому количеству проектов за пределами ЕС банк получает гарантии за счет средств бюджета ЕС. В 2009 г. была запущена отдельная целевая инициатива ЕИБ для стран Восточного партнерства (1,5 млрд евро), не подпадающая под гарантии ЕС. Её основной

²⁶⁹ Activity Report 2013[Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – 35 p. – Mode of access: <http://www.eib.org/attachments/general/reports/ar2013en.pdf> (Access date 14.06.2014).

целью является привлечение ПИИ из ЕС в страны региона. Максимальная выборка средств для России в рамках данной программы составляет 500 млн евро²⁷⁰. В 2014 г. в целях формирования инвестиционной стратегии в странах-партнерах ЕИБ был учрежден Комитет Восточного партнерства, состоящий из представителей банка, стран-членов ЕС, Европейской комиссии и Европейской службы внешнеполитической деятельности²⁷¹.

В рамках программы, ориентированной на восточных партнеров ЕС, наибольшая часть средств (подписанные проекты) приходится на Украину (2,2 млрд евро или примерно 45%). На втором месте Россия – 1,6 млрд евро (33%), затем Грузия (10%) и Молдавия (10%)²⁷².

Первое кредитное соглашение в рамках «Восточного партнерства» было подписано в 2003 г. для поддержки проекта ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга» (25 млн евро)²⁷³. В 2005-2009 гг. был утвержден еще ряд проектов по водоснабжению и водоотведению в г. Санкт-Петербурге на общую сумму 77,5 млн евро.

В 2009 г. была достигнута договоренность о предоставлении российскому сотовому оператору МТС кредита в размере 115 млн евро на модернизацию и развитие сетей для предоставления широкополосных услуг связи. В 2010 г. объявлено о выделении 250 млн евро компании «Энел ОГК-5» для реконструкции газовой электростанции. В 2011 г. подписаны соглашения общей суммой 100 млн евро на модернизацию и расширение целлюлозно-бумажного комбината в г. Сыктывкаре. Среди последних подписанных проектов (2013 г.) – финансирование строительства ТЭЦ в г. Владивостоке (участие ЕИБ – 91 млн евро). В рамках взаимодействия с местными финансовыми институтами в 2013 г. были запущены программы поддержки МСП с Внешэкономбанком (свыше 200 млн евро), Сбербанком (300 млн евро), Банком *Uni Credit* (100 млн евро) и Банком ВТБ (200 млн евро). Всего на конец 2013 г. было подписано 19 соглашений в России на сумму 1,6 млрд евро²⁷⁴.

Как и другие финансовые институты, ЕИБ активно расширяет сотрудничество со своими партнерами: ГВБ, СИБ, национальными институтами развития. Совместная работа с ЕБРР осуществляется на основании подписанного в 2006 г. трехстороннего (также со стороны Европейской комиссии) меморандума. Функционал разделяется, как правило, следующим образом: ЕБРР проводит финансовый анализ, строит проектные модели и схемы финансирования; ЕИБ отвечает за техническую и экономическую оценку. Все проекты в рамках «Восточного партнерства» до настоящего момента осуществлялись ЕИБ совместно или при участии ЕБРР²⁷⁵.

²⁷⁰ EU Eastern Neighbours [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – Mode of access: <http://eib.europa.eu/projects/regions/eastern-neighbours/index.htm> (Access date 14.06.2014).

²⁷¹ EIB Eastern Partnership Committee Launched [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – Mode of access: <http://www.eib.org/projects/press/2014/2014-052-eib-launches-eastern-partnership-committee.htm> (Access date 14.06.2014).

²⁷² Finance contracts signed – Eastern Europe, Southern Caucasus and Russia. Breakdown by Country [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – Mode of access: <http://eib.europa.eu/projects/loans/regions/cei/index.htm?start=1959&end=2014> (Access date 14.06.2014).

²⁷³ Projects [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – Mode of access: <http://eib.europa.eu/projects/regions/eastern-neighbours/projects/index.htm> (Access date 14.06.2014).

²⁷⁴ Finance contracts signed – Russian Federation [Electronic resource] / European Investment Bank – 2014. – Mode of access: <http://eib.europa.eu/projects/loans/regions/cei/ru.htm?start=1959&end=2014§or=> (Access date 14.06.2014).

²⁷⁵ Cooperation with other institutions and Organisations [Electronic resource] / European Investment Bank. – 2014. – Mode of access: <http://eib.europa.eu/projects/regions/eastern-neighbours/partners/index.htm> (Access date 14.06.2014).