
ВЛИЯНИЕ ЕВРОПЕЙСКОГО БАНКА РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ НА ЭКОНОМИКУ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ ЕВРАЗИЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОЮЗА: ПРОЕКТНЫЙ ПОДХОД (ЧАСТЬ I)

Пилипенко Игорь Валерьевич, канд. геогр. наук, маг. гос. адм.

Институт конкурентоспособности и интеграции (НИИКИ), а/я 25, Москва, Россия, 115035; e-mail: i-pilipenko@yandex.ru

Цель: в статье с использованием авторской методики впервые проводится анализ проектной деятельности Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) в странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС) за период 1991-2018 гг. *Обсуждение:* рассматриваются каналы влияния ЕБРР на страны операций, динамика и общие показатели проектной деятельности ЕБРР в Армении, Белоруссии, Казахстане, Киргизии и России. *Результаты:* на основе базы данных из 1573 проектов ЕБРР в пяти странах ЕАЭС, составленной автором по данным ЕБРР и дополненной информацией из СМИ, в первой части статьи проанализировано распределение проектов ЕБРР по размеру, группам отраслей и спонсорам. Во второй части статьи подробно рассмотрены инвестиционные проекты ЕБРР, разделенные на операции с местными частными компаниями, с иностранными инвесторами, с государственными местными компаниями и субсуверенные проекты, операции по рамочным программам, включая торговое финансирование, суверенные проекты, а также программы технического содействия.

Ключевые слова: Европейский банк реконструкции и развития, ЕБРР, Евразийский экономический союз, многосторонний банк развития, проект, кредит, вложение в капитал, отрасль, спонсор.

DOI:

Введение

1 января 2015 г. начал свою работу Евразийский экономический союз (ЕАЭС, Союз) в составе Белоруссии, Казахстана и России (страны-учредители ЕАЭС), к которым 2 января 2015 г. присоединилась Армения, а 12 августа 2015 г. – Киргизия. Высший орган Союза – Высший Евразийский экономический совет – своим Решением №28 от 16 октября 2015 г. утвердил основные направления экономического развития ЕАЭС и среди трех возмож-

ных сценариев развития до 2030 г. определил сценарий создания Союзом «собственного центра силы» в мировой экономике в качестве наиболее перспективного. Вместе с тем по прошествии более 5 лет с момента создания Союза все еще остается нерешенным вопрос об инвестиционном обеспечении интеграционного процесса в ЕАЭС.

Несмотря на то, что при формировании ЕАЭС широко использовались наработки Европейского союза (ЕС) [7], опыт создания Европейского инвестиционного банка (ЕИБ) для кредитования государств-членов Европейских сообществ (позднее Евросоюза)¹ пока не был учтен в полном объеме в рамках ЕАЭС. Еще одним, и для задач ЕАЭС более релевантным, примером является Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), который был учрежден в 1991 г. с уникальным для многосторонних банков развития (МБР) мандатом². Согласно Ст. 1 Соглашения об учреждении ЕБРР, основная цель этого МБР: «содействовать переходу к открытой экономике, ориентированной на рынок, а также развитию частной и предпринимательской инициативы в странах..., приверженных принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики и проводящих их в жизнь» [23, с. 4].

Функции ЕБРР, являющегося самым крупным иностранным кредитором и инвестором в странах ЕАЭС³, и ЕИБ, который за прошедшие десятилетия превратился в крупнейший в мире МБР⁴, в ЕАЭС мог бы на себя взять Евразийский банк развития (ЕАБР). Однако основанный Россией и Казахстаном в 2006 г. в рамках Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС) ЕАБР имеет в настоящее время только 6 акционеров (5 государств-членов ЕАЭС и Таджикистан⁵) и пока обладает весьма ограниченными финансовыми возможностями⁶ [13]. В результате вопросы финансирования интеграционной повестки странами ЕАЭС часто решаются либо самостоятельно, либо через двусторонние договоренности⁷. Таким образом, в условиях отсутствия спе-

¹ Создание ЕИБ было прописано в Римском договоре 1957 г.

² Мандат традиционных банков развития (Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и Международная ассоциация развития (МАР) из Группы Всемирного банка, Азиатский, Межамериканский и Африканский банки развития) – способствовать экономическому развитию и снижению бедности.

³ Объем финансирования ЕБРР на конец 2018 г. накопленным итогом в Армении составил 1,24 млрд евро, в Белоруссии – 2,4 млрд евро, в Казахстане – 7,68 млрд евро, в Киргизии – 730 млн евро, в России – 24,35 млрд евро [30].

⁴ Размер уставного капитала (оплаченного и капитала по требованию) ЕИБ – 243,3 млрд евро, объем операций (объем подписанных проектов) в 2018 г. – 55,6 млрд евро, величина портфеля проектов (операционные активы и невыделенные средства – забалансовые активы) на конец 2018 г. – 557,0 млрд евро, валюта баланса – 555,8 млрд евро, кредитный рейтинг по шкале S&P – «AAA» [32].

⁵ Доля стран-основателей – России и Казахстана – составляет соответственно 66% и 33%, а на 4 других республики приходится 1% капитала организации.

⁶ По итогам 2018 г. объем операций ЕАБР составил 1,39 млрд долл., а текущий инвестиционный портфель достиг 3,44 млрд долл. ЕАБР располагает капиталом в размере 7,0 млрд долл., из которых 1,52 млрд долл. – оплачены, а 5,48 млрд долл. являются капиталом по требованию (допэмиссия была осуществлена в 2014 г.). Кредитный рейтинг ЕАБР – «BBB-» [5].

⁷ Например, с целью содействия адаптации экономики Киргизии к условиям ЕАЭС в 2014 г. был учрежден Российско-Кыргызский фонд развития, капитал которого в размере 500 млн долл. был полностью оплачен российской стороной [18].

циализированного банка развития ЕАЭС целесообразно проанализировать влияние ЕБРР на экономику стран-участниц Союза, предоставившего пяти странам в течение 1991-2018 гг. финансирование на сумму 36,4 млрд евро, в том числе вложения в капитал компаний-клиентов в размере 5,0 млрд евро⁸.

Краткий обзор литературы и методика исследования

В российской научной литературе деятельность традиционных МБР рассматривалась через призму их воздействия на реформы в странах операций [6, 20], общих принципов их деятельности [8], влияния на региональную интеграцию [1], необходимости реформирования международной системы финансовых институтов [14] и сотрудничества с Россией [2].

Научный интерес к деятельности ЕБРР изначально проявился в конце 1990-х гг. [10]. В первой половине 2000-х гг. вышли работы по географии инвестиционной деятельности ЕБРР и кредитованию малого и среднего бизнеса [3, 15]. В 2010-х гг. в центре внимания исследователей была деятельность ЕБРР как крупнейшего иностранного инвестора в России [21]. В других странах-участницах ЕАЭС работа ЕБРР рассматривалась исследователями из Белоруссии [19], Казахстана [17] и Киргизии [16].

В западной литературе основное внимание научных изысканий было направлено на изучение роли МБР в системе глобального управления [33, 39], и ввиду того, что ЕБРР обычно находился в тени более крупных традиционных МБР (Всемирный банк, Азиатский банк развития (АБР) и др.), по тематике деятельности Банка вышло небольшое количество публикаций [22, 24]. Проектная деятельность ЕБРР анализировалась в основном в отраслевом разрезе в работах специалистов Банка [36, 45, 46] и несколькими российскими исследователями [3, 4, 15]. В нашей работе [12] впервые были исследованы операции ЕБРР в Российской Федерации за период с 1991 г. по настоящее время на основе базы данных всех проектов Банка в России.

В данной работе мы масштабируем нашу методику на все государства-члены ЕАЭС и впервые проведем системный анализ полного массива проектов, реализованных ЕБРР в пяти странах, начиная с 1991 г. Для целей исследования нами использовались две базы данных операций Банка. Первая база данных, предоставленная ЕБРР [26], содержит общую информацию о всех подписанных проектах Банка, в том числе о 1573 проектах в Армении, Белоруссии, Казахстане, Киргизии и России с начала деятельности организации и до конца 2018 г. Вторая база данных была нами составлена на основе резюме 882 проектов (Project Summary Documents) в пяти странах⁹ [40], где дается более подробная информация о сделках с временным покрытием с середины 1990-х годов до февраля 2020 г. Для проведения анализа мы объединили обе базы данных в одну, исключив отмененные (cancelled) про-

⁸ Для сравнения – общий объем накопленных взаимных прямых инвестиций стран-участниц ЕАЭС к концу 2017 г. составил 26,8 млрд долл. [9, с. 8].

⁹ 44 проекта в Армении, 74 – в Белоруссии, 212 – в Казахстане, 49 – в Киргизии, 503 операции в России.

екты и операции в стадии подготовки, а также дополнили ее недостающей информацией с сайтов компаний-клиентов ЕБРР и их спонсоров¹⁰. В результате в нашей базе данных имеется информация о 183 проектах в Армении, 123 – в Белоруссии, 263 – в Казахстане, 182 – в Киргизии и 822 операциях в России, подписанных ЕБРР за период 1991–2018 гг.

Для анализа проектов мы используем усовершенствованную авторскую методику исследования, включающую рассмотрение операций ЕБРР: по видам финансирования (долговое и доленое финансирование, предоставление гарантий); по размеру проектов (объему финансирования); в отраслевом разрезе (по имеющейся классификации ЕБРР); по типу спонсоров с их разделением на местные частные, иностранные и местные государственные компании, а также суверенные проекты.

ЕБРР и каналы его влияния на страны операций

Влияние МБР на страны операций¹¹ зависит от четырех основных составляющих: (1) от возможного объема финансирования, который является производной от размера уставного капитала и кредитного рейтинга МБР; (2) от используемых финансовых инструментов; (3) от размера экономики страны-реципиента инвестиций/кредитов МБР и (4) ее потребности в финансировании со стороны МБР.

Так, на конец 2018 г. ЕБРР по валюте баланса (61,9 млрд евро) [30] превосходил почти на треть аналогичный показатель крупнейшего российского банка развития – «ВЭБ.РФ» (42,3 млрд евро), а среди российских коммерческих банков занимал бы 4-е место, уступая только «Сбербанку» (392,4 млрд евро), «ВТБ» (185,7 млрд евро) и «Газпромбанку» (82,1 млрд евро)¹². Более того, по величине активов ЕБРР намного превосходил крупнейшие коммерческие банки других стран ЕАЭС – «Народный банк Казахстана» (20,3

¹⁰ Под спонсорами понимаются головные компании и холдинги, владеющие контрольными пакетами акций компаний-клиентов ЕБРР.

¹¹ Среди акционеров любого МБР выделяются две группы: страны-доноры и страны операций (страны-реципиенты). Страны-доноры обычно являются основными акционерами МБР. Так, по состоянию на 15 февраля 2020 г. 32 донора (30 стран, а также Европейский союз и Европейский инвестиционный банк) владели в совокупности 85,5% капитала ЕБРР, а на 38 стран-реципиентов (включая непризнанное Россией Косово, которое является акционером ЕБРР, и исключая Палестину, не входящую в состав ЕБРР, где банк, однако, ведет свою деятельность) приходилось соответственно 14,5% капитала организации [28]. Государства-доноры предоставляют большую часть дополнительных финансовых ресурсов в виде грантов для реализации программ технического содействия, однако осваивают данные средства часто компании-консультанты из этих же государств. Страны операций являются основными получателями ресурсов МБР, в случае ЕБРР – на возвратной основе. На конец 2018 г. ЕБРР вел операционную деятельность в 38 странах: в Армении, Азербайджане, Белоруссии, Грузии, Молдове, на Украине (регион Восточной Европы и Кавказа); в Казахстане, Киргизии, Монголии, Таджикистане, Туркменистане, Узбекистане (регион Центральной Азии); в Венгрии, Латвии, Литве, Польше, Словакии, Словении, Хорватии, Эстонии (регион Центральной Европы и Прибалтики; Чехия вышла из стран операций в 2007 г.); в Албании, Боснии и Герцеговине, Болгарии, Греции, на Кипре, в Косово, Македонии, Румынии, Сербии, Черногории (регион Юго-Восточной Европы); в Египте, Иордании, Ливане, Марокко, Палестине, Тунисе (регион Южного и Восточного Средиземноморья), в России и Турции.

¹² Рассчитано автором по данным сайта Banki.ru и финансовой отчетности указанных банков по курсу Банка России на 30.12.2018 – 79,5 руб./евро.

млрд евро) более чем в 3 раза, в 5,2 раза – «Беларусбанк» (12,0 млрд евро), в 44 раза – «Америабанк» (Армения, 1,4 млрд евро) и в 158 раз – «Оптим Банк» (Киргизия, 392,6 млн евро)¹³.

С другой стороны, ввиду необходимости вести операционную деятельность в основном в частном секторе для реализации своего мандата¹⁴ и рыночного ценообразования на кредитные ресурсы [27]¹⁵ ЕБРР по ежегодному объему операций почти в два раза уступает МБРР, МАР и АБР, которые работают большей частью с центральными/федеральными органами власти стран операций и имеют возможность выделять клиентам долгосрочные и значительные по объему кредиты¹⁶. Кроме того, в Европейском регионе по основным валовым показателям ЕБРР значительно уступает ЕИБ¹⁷. Таким образом, ЕБРР по своим размерам больше сопоставим с Международной финансовой корпорацией (МФК), входящей в Группу Всемирного банка и также специализирующейся на поддержке частного сектора экономики в развивающихся странах, но без политического мандата¹⁸ [35].

В соответствии со своим мандатом ЕБРР ведет системную работу по трем основным направлениям: (1) предоставление клиентам кредитов/кредитных линий, гарантий, покупка пакетов облигаций, осуществление вложений в капитал (equity); (2) предоставление технического содействия, в том числе для реализации инвестпроектов; (3) проведение диалога с властями стран операций по вопросам реализации экономических реформ (policy dialogue). За счет такого широкого спектра возможностей¹⁹ ЕБРР способен оказывать значительное прямое или опосредованное влияние на экономику

¹³ Рассчитано автором по данным финансовой отчетности указанных банков по курсам национальных банков на 31.12.2018 – 426,9 тенге/евро, 2,47 бел. руб./евро, 553,7 драмов/евро и 80,0 сом/евро.

¹⁴ Согласно п. 3.1 ст. 11 Соглашения об учреждении ЕБРР обязан не менее 60% своих ресурсов ежегодно предоставлять частному сектору [23].

¹⁵ Основными принципами операционной деятельности ЕБРР являются: финансирование проектов для содействия переходному процессу (transition impact); соблюдение здоровых банковских практик (sound banking); предоставление ресурсов только в ситуации отсутствия аналогичного предложения со стороны частного сектора – принцип дополняемости (additionality) [23, 38]. Также все проекты должны соответствовать жестким экологическим стандартам [46] и пройти проверку на деловую репутацию/методы ведения клиентом предпринимательской деятельности – комплаенс-контроль (compliance) и интегрити (integrity) [38]. В 2016 г. концепция переходного процесса (перехода к рынку) была изменена на более общую, где переход к «хорошо-функционирующей рыночной экономике» стал пониматься не просто как переход к определенному состоянию рынков, а как переход к «конкурентной, инклюзивной, хорошо управляемой государством, «зеленой», устойчивой и интегрированной экономике» [11, 37].

¹⁶ Объем операций ЕБРР в 2018 г. составил 9,5 млрд евро [30] против, соответственно, 23,2, млрд долл., 21,9 млрд долл. и 21,6 млрд долл. у МБРР, МАР и АБР. По величине активов на конец 2018 г. ЕБРР уступал МБРР в 3,9 раза, а МАР и АБР – в 2,6 раза.

¹⁷ По размеру уставного капитала, объему операций, портфелю проектов и величине активов на конец 2018 г. ЕБРР был меньше ЕИБ, соответственно, в 8,2 раза, 5,9 раза, 12,9 раза и 9 раз. Уставный капитал ЕБРР (оплаченный и капитал по требованию) составлял 29,7 млрд евро [28], портфель проектов Банка – 43,3 млрд евро [30], кредитный рейтинг – «AAA».

¹⁸ Объем операций МФК по итогам 2018 г. составил 8,9 млрд долл., объем портфеля – 58,8 млрд долл. и размер активов – 99,3 млрд долл. [34].

¹⁹ Для сравнения, например, МБРР и МАР не осуществляют вложений в капитал, а у МФК из-за другого мандата функция диалога с властями стран операций не так ярко выражена.

стран-реципиентов, при этом в меньших по численности населения и размеру экономики государствах влияние ЕБРР может значительно увеличиваться.

Динамика и общие показатели проектной деятельности ЕБРР в странах ЕАЭС

Характер и масштабы деятельности ЕБРР в странах ЕАЭС определяются в основном тремя составляющими: макроэкономической динамикой стран операций, оценкой политической ситуации в странах-реципиентах и такими объективными факторами, как отраслевая структура хозяйства, соотношения государственного и частного сектора в экономике и т.п. За период 1991-2018 гг. финансирование ЕБРР распределилось между странами-участницами ЕАЭС в целом соразмерно масштабу экономик этих пяти государств (табл. 1) при меньшей доле России и относительно большей доле четырех других республик.

Российская Федерация в течение почти 20 лет до 2014 г. (за исключением посткризисного 1999 г.) неизменно являлась самой крупной страной операций ЕБРР (табл. 2). К середине 2002 г. доля России в объеме одобренных Советом директоров Банка операций с начала работы в 1991 г. составляла 22%, в объеме подписанных проектов – 20,4%, в портфеле – 18,6% [44]. Наибольшую долю российский портфель проектов и операционные активы в России от общих показателей ЕБРР занимали в 2010-2012 г. (31% от операционных активов и 28% портфеля Банка на июнь 2012 г. [43]), а максимум инвестиций в России на уровне 2,93 млрд евро был достигнут по итогам 2011 г. (треть всего финансирования ЕБРР в том году). Данная ситуация изменилась после принятия в июле 2014 г. большинством Совета директоров ЕБРР (представителями стран Евросоюза и некоторых других государств) решения о приостановке новой операционной деятельности в России [29] параллельно с разворачиванием санкционного давления на Российскую Федерацию [31].

Тем не менее, доля России в суммарных инвестициях банка во всех странах операций на конец 2014 г. достигала 25,5% [25], а на конец 2018 г. – 18,6% [30]. Портфель российских проектов к концу 2017 г. все еще превышал аналогичный показатель в Казахстане (соответственно 2,84 млрд евро против 2,59 млрд евро) [25]. И в итоге доля России среди пяти стран ЕАЭС по объему финансирования на конец 2018 г. накопленным итогом составила 66,9%²⁰ при доле в ВВП ЕАЭС на уровне 86,5%. Доля Казахстана на конец 2018 г. равнялась 21% (при доле в ВВП ЕАЭС – 9,4%), Белоруссии – 6,5% (3,1%), Армении – 3,4% (0,6%), доля Киргизии – 2,0% (0,4% от ВВП ЕАЭС).

²⁰ В случае продолжения после 2014 г. операционной деятельности ЕБРР в Российской Федерации при среднем годовом объеме бизнеса в 2,5 млрд евро доля России среди пяти стран ЕАЭС к концу 2018 г., по расчетам автора, должна была бы составлять около 74%.

Таблица 1

Общий объем операций и количество проектов ЕБРР в государствах-членах ЕАЭС в 1991–2018 гг. по видам финансирования

	Армения	Белоруссия	Казахстан	Киргизия	Россия	ЕБРР в целом
Объем операций за 1991–2018 гг., млн евро	1241	2377	7676	730	24347	130634
в т.ч. финансирование:						
долговое	894	1685	6501	645	17641	102494
долевое	112	68	408	27	4406	16853
гарантии	235	625	767	58	2300	11287
Количество проектов за 1991–2018 гг., ед.	183	123	263	182	822	6328
в т.ч. финансирование:						
долговое	153	102	229	158	628	4727
долевое	33	21	30	16	195	1610
гарантии	13	11	11	11	52	290
Текущий портфель на конец 2018 г., млн евро	310	693	2371	184	1960	43266

Источник: составлено и рассчитано автором по: [28, 30].

В то же время доля России в долевыми инвестициях ЕБРР в странах ЕАЭС составила 87,4%, Казахстана – 8,1%, Армении – 2,2%, Белоруссии – 1,4%, Киргизии – 0,5%. Повышенную долю вложений в капитал от общего финансирования в России (18,1%) как по сравнению с другими четырьмя республиками (в среднем по ЕАЭС – 13,8%), так и по сравнению со средним показателем по ЕБРР в целом (12,9%) является свидетельством более развитого частного рыночного сектора экономики, так как основным условием осуществления долевого финансирования является хороший потенциал роста продаж компаний-клиентов и финансовые результаты деятельности, обеспечивающие приемлемую/значительную доходность для инвестора за счет дивидендов и увеличения стоимости компании.

Политическая повестка серьезно влияла на операционную деятельность ЕБРР не только в России, но и в Белоруссии, где до 2007 г. было подписано только 14 проектов, а за период 2007-2018 гг. – 98 проектов. Основной причиной была политическая оценка ЕБРР, констатирующая «медленный переход к демократии и рынку», что в итоге вылилось в применение так называемого калиброванного стратегического подхода к операциям в Белоруссии, основанного на принципе «увеличение объема операций в обмен на проведение секторальных реформ» [41, с. 3-4].

Таблица 2

Динамика объема операций и количества проектов ЕБРР
в государствах-членах ЕАЭС в 1994-2018 гг.

	Средний объем операций, млн евро / Среднее количество проектов, ед.							Min значение / год(ы)	Max значение / год(ы)
	1994- 1997	1998- 2001	2002- 2005	2006- 2009	2010- 2013	2014- 2017	2018		
Армения	8	12	8	64	72	95	70	0 / 1996, 1997, 2001	138 / 2015
	1	1	4	14	12	8	8	0 / 1996, 1997, 2001	18 / 2010
Белорус- сия	19	3	21	36	174	146	360	0 / 1995, 1996, 1999	360 / 2018
	1	1	2	4	8	9	18	0 / 1995- 1997, 1999, 2001, 2002	18 / 2018
Казахстан	46	163	241	411	415	731	472	0 / 1994	1051 / 2016
	1	4	12	13	10	19	17	0 / 1995	26 / 2015
Киргизия	29	8	12	25	76	57	38	0/1996	134 / 2013
	3	3	4	8	10	15	12	1 / 1996, 1999, 2000, 2002	19 / 2016
Россия	600	535	1186	2086	2409	54	0,2	0,1/2017	2928 / 2011
	30	18	41	54	49	3	0	0/2015- 2018	68 / 2007
ЕБРР всего	2095	2717	4008	5867	8870	9323	9547	1878/1994	9670 / 2017
	137	138	219	288	319	311	355	2 / 1991	364 / 2017

Источник: составлено и рассчитано автором по: [25, 26, 30].

В Казахстане, находившемся по объему инвестиций ЕБРР в 2007, 2008 и 2010 гг. на третьем месте после России и Украины, но испытавшем двукратное снижение операционной активности банка в 2011-2013 гг., на увеличение финансирования в последние годы повлияло заключение в мае 2014 г. между ЕБРР и Правительством республики Рамочного соглашения о партнерстве для стимулирования реформ и инвестиций в стране [42]. Операции ЕБРР в Армении и Киргизии, которые для соблюдения принципа здоровых банковских практик могли реализовываться в основном через предоставление суверенных кредитов, в 2000-х гг. был серьезно лимитирован из-за наличия значительного государственного долга у этих двух республик. Тем не менее, портфель ЕБРР в Киргизии на конец 2018 г. достигал 14,7% от общего объема банковских кредитов юридическим лицам в стране, а в Армении – 10,1%. В Белоруссии этот показатель составлял 5,1%, в Казахстане – 12,4% от кредитов небанковским юрлицам. Доля российского портфеля ЕБРР на конец июня 2012 г. (10,3 млрд евро) после достижения максимума

объема операций в 2011 г. составляла 2,0% от объема кредитов юрлицам-резидентам в Российской Федерации на 01.07.2012²¹.

Распределение проектов ЕБРР в странах ЕАЭС по размеру

Представленное в табл. 3 распределение проектов ЕБРР по объему финансирования показывает, что в крупной экономике из-за большей емкости рынка ЕБРР имеет возможность реализовывать более крупные проекты. Так, средний размер проектов в России и Казахстане составляет, соответственно, 27 млн евро и 26 млн евро, в Белоруссии данный показатель находится на уровне 19 млн евро, в Армении – 7 млн евро, в Киргизии – 4 млн евро. В то же время доля числа проектов размером до 10 млн евро составляет 92% у Киргизии и 85% у Армении при том, что в Белоруссии таких проектов – 60%, в Казахстане – 51%, а в России – только 42%.

Таблица 3

Объем операций и количество проектов ЕБРР в государствах-членах ЕАЭС в 1991-2018 гг. по размеру проектов

Размер проектов	Армения	Белоруссия	Казахстан	Киргизия	Россия
Общий объем операций, млн евро					
От 100 млн евро и более	128,7	891,4	2993,6	0,0	8863,7
От 50 до 100 млн евро	100,9	424,0	1687,6	151,9	5940,9
От 25 до 50 млн евро	240,6	441,2	1602,9	88,1	4832,8
От 10 до 25 млн евро	260,1	339,2	731,6	137,0	3301,9
До 10 млн евро	511,0	281,5	659,8	352,7	1408,0
Всего, млн евро	1241,3	2377,4	7675,6	729,7	24347,3
Общее количество проектов, ед.					
От 100 млн евро и более	1	4	18	0	46
От 50 до 100 млн евро	2	7	24	2	85
От 25 до 50 млн евро	7	13	45	3	141
От 10 до 25 млн евро	17	25	42	9	207
До 10 млн евро	156	74	134	168	343
Всего, ед.	183	123	263	182	822

Источник: составлено и рассчитано автором по: [26].

Средний размер проектов в Казахстане почти равен российскому показателю из-за относительно малого количества операций объемом от 10 до 25 млн евро (16%, а в России – 25%), что объясняется менее развитой обрабатывающей промышленностью в Казахстане, представленной только тремя операциями из 42 проектов в сравнении с 39 операциями в России из 207 проектов данного размера. В свою очередь, в Армении и Киргизии

²¹ Рассчитано автором на основе данных [30, 43], средневзвешенных курсов валют за соответствующие годы и информации центробанков стран ЕАЭС об объеме выданных юрлицам кредитов.

вообще отсутствуют инвестпроекты ЕБРР с объемом финансирования более 100 млн евро²².

Распределение проектов ЕБРР в странах ЕАЭС по группам отраслей

Корпоративный сектор²³ занимает наибольшую долю в объеме финансирования ЕБРР в Киргизии (42%) и России (41%). Однако если в России инвестиции ЕБРР весьма диверсифицированы по отраслям²⁴, то в Киргизии 26% всех инвестиций приходится на несколько крупных операций в секторе добычи полезных ископаемых. Инфраструктурный сектор превалирует по объему финансирования ЕБРР в Казахстане (41%), при этом 19% средств было предоставлено клиентам в секторе транспорта и 16% – в энергетике. В других государствах-членах ЕАЭС значительное финансирование в указанных отраслях было осуществлено ЕБРР в Армении (13% в энергетике) и в России (11% в секторе транспорта).

Таблица 4

Объем операций и количество проектов ЕБРР в государствах-членах ЕАЭС в 1991–2018 гг. по группам отраслей

Отрасль	Страна	Объем всего, млн евро	В том числе, %:			Количество проектов всего, ед.
			Долг	Вложения в капитал	Гарантии	
Корпоративный сектор	Армения	160	73%	27%	0%	54
	Белоруссия	598	91%	10%	0%	46
	Казахстан	1864	88%	10%	2%	88
	Киргизия	305	91%	7%	2%	72
	Россия	10087	71%	25%	4%	384
Инфраструктура	Армения	320	100%	0%	0%	20
	Белоруссия	290	100%	0%	0%	13
	Казахстан	3116	99%	1%	0%	87
	Киргизия	183	100%	0%	0%	32
	Россия	4792	84%	16%	0,2%	107

²² Указанный в таблице проект в Армении с объемом финансирования более 100 млн евро – это финансирование «Америабанка» по Программе развития торгового финансирования, рассчитанное ЕБРР накопленным итогом с 2010 г. по 2018 г.

²³ По классификации ЕБРР в корпоративный сектор входят следующие группы отраслей: агропромышленный комплекс (АПК), добыча полезных ископаемых, обрабатывающая промышленность и услуги, фонды прямых инвестиций, информационно-коммуникационные технологии (ИКТ) и «недвижимость и туризм»; сектор инфраструктуры включает в себя: энергетику, «муниципальную и экологическую инфраструктуру» и транспорт; финансовый сектор делится на банковский сектор и небанковский финансовый сектор [26].

²⁴ В Российской Федерации на АПК приходится 10% от финансирования ЕБРР в стране (наибольший показатель среди всех стран ЕАЭС), на добычу полезных ископаемых – 6%, на обрабатывающую промышленность и услуги – 16% (больше только у Белоруссии – 18%), на недвижимость и туризм – 2%, на фонды прямых инвестиций и сектор ИКТ – соответственно, 4% и 3% (также доля больше, чем в других странах ЕАЭС).

Отрасль	Страна	Объем всего, млн евро	В том числе, %:			Количество проектов всего, ед.
			Долг	Вложения в капитал	Гарантии	
Финансовый сектор	Армения	760	60%	9%	31%	109
	Белоруссия	1490	57%	1%	42%	64
	Казахстан	2695	66%	7%	27%	88
	Киргизия	241	76%	2%	22%	78
	Россия	9468	69%	12%	20%	331

Источник: рассчитано автором по: [26].

Более 60% инвестиций ЕБРР было направлено в финансовый сектор в Белоруссии (63%) и Армении (61%). Доминирование финансового сектора обуславливается малым размером экономики (как у Армении), превалянием государственных предприятий, пока еще не полностью работающих на рыночных условиях (как в Белоруссии), а также необходимостью выполнения своего мандата по кредитованию местного малого и среднего бизнеса, которое ЕБРР осуществляет через банки-партнеры, предоставляя им фондирование по выгодным ставкам. Именно поэтому банковский сектор является лидером во всех пяти республиках по объему финансирования ЕБРР – его доля достигает 61% в Белоруссии, 59% – в Армении, 34% – в Казахстане и России, 28% – в Киргизии.

Распределение проектов ЕБРР в странах ЕАЭС по спонсорам

Местные частные компании занимают наибольшую долю в объеме финансирования ЕБРР в России (53%), Армении (48%) и Казахстане (41%), тогда как в Киргизии и Белоруссии их доля составляет, соответственно, 10% и 9%. Дочерние предприятия иностранных компаний преваляют в операциях ЕБРР в Белоруссии (70%), Киргизии (62%) и Армении (42%), а государственные компании, работающие на рыночных принципах или осуществляющие переход к самоокупаемости, – в Казахстане (26%) и России (18%). Финансирование в форме суверенных проектов или под суверенную гарантию наиболее часто практикуется ЕБРР в Киргизии (20%), Белоруссии (15%), Казахстане (11%) и Армении (10%), тогда как в России доля таких операций составляет всего 2,7%.

Таблица 5

Объем операций и количество проектов ЕБРР в государствах-членах ЕАЭС в 1991–2018 гг. по спонсорам

Спонсоры	Армения	Белоруссия	Казахстан	Киргизия	Россия
Общий объем операций, млн евро					
Частные местные	587,0	213,3	3169,4	72,7	12834,1
Иностранные	524,2	1673,8	1673,4	449,7	6555,0
Суверенные проекты	129,2	363,6	806,2	148,6	655,9

Спонсоры	Армения	Белоруссия	Казахстан	Киргизия	Россия
Государственные	0,9	126,8	2026,7	58,9	4302,3
Общее количество проектов, ед.					
Частные местные	95	31	129	37	435
Иностранные	73	67	72	108	293
Суверенные проекты	12	15	11	32	8
Государственные	3	10	51	5	86

Источник: рассчитано автором по: [26, 40], а также на основе данных сайтов компаний-клиентов ЕБРР и их спонсоров.

Таким образом, наибольшую долю частный сектор (местный и иностранный) занимает в операциях ЕБРР в Армении (90%), являющейся лидером среди стран ЕАЭС по переходу к рынку по показателям ЕБРР [11]. Емкий рынок Российской Федерации с развитым частным сектором и значительным количеством иностранных инвесторов предоставлял ЕБРР наиболее широкие возможности для реализации своего мандата без частой необходимости привлечения федеральных властей в качестве поручителя по проектам или структурирования операций в виде суверенных займов. В Казахстане структурной особенностью экономики является контроль государством через Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» компаний, производящих более 50% ВВП страны [42]. Поэтому доля суверенных проектов и операций с государственными компаниями достигает 37% от объема бизнеса ЕБРР в стране. Наоборот, в Белоруссии, осуществляющей постепенный переход к рыночной экономике [11], более двух третей от общего финансирования приходится на немногочисленных иностранных инвесторов. В Киргизии значительная либерализация экономики при слабом развитии корпоративного сектора привела к доминированию проектов с иностранными спонсорами и суверенных операций.

Вторая часть статьи – в номере 9 за 2020 г.

Список источников

1. Абалкина А.А. Роль многосторонних банков развития в содействии экономической интеграции // *Континент партнерства*, 2007, no. 4, с. 29-38.
2. Антропов В.В. Многосторонние банки развития в мировой экономике: особенности деятельности и перспективы сотрудничества с Россией // *Экономика. Налоги. Право*, 2019, no. 1, с. 98-109.
3. Дьякова Е.Е. *Основные принципы и направления деятельности Европейского банка реконструкции и развития*. Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.14. Москва, 2002.
4. Евдокимова Е.М. Деятельность ЕБРР в области устойчивой энергетики // *Вестник МГИМО Университета*, 2013, no. 5(32), с. 131-138.
5. Евразийский банк развития. Годовой отчет-2018. Алматы, ЕАБР, 2019. 100 с. Доступно: https://eabr.org/upload/iblock/5b7/EABR_AR_2018_web_1_.pdf (дата обращения: 06.01.2020).
6. Кучерявый П.В. Региональные и субрегиональные банки развития: эффекты и индикаторы эволюционного воздействия // *Евразийская экономическая*

- интеграция, 2011, no. 4(13), с. 45-63.
7. Мансуров Т.А. На пути к Евразийскому экономическому союзу // *Россия и современный мир*, 2012, no. 1(74), с. 191-202.
8. Матвеевский С.С. Методологические основы формирования банков развития: опыт Европейского банка реконструкции и развития // *Вестник университета*, 2015, no. 11, с. 208-214.
9. Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ – 2017. Санкт-Петербург, ЦИИ ЕАБР, 2017.
10. Нефедкин В.И., Трофимов С.Г. Программа Европейского банка реконструкции и развития по кредитованию малого бизнеса в России: возможности и первые результаты // *Сибирская финансовая школа*, 1997, no. 11(16), с. 31-34.
11. *Переход к рыночной экономике и структурные реформы в государствах-членах Евразийского экономического союза / Под ред. И.В. Пилипенко*. Санкт-Петербург, Научно-технологические технологии, 2019.
12. Пилипенко И.В. Направления проектной деятельности Европейского банка реконструкции и развития в Российской Федерации в 1990-2010 гг. (часть 1) // *Экономика и управление: проблемы, решения*, 2020, no. 5, Т.2 (101), с. 146-162.
13. Пилипенко И.В. Особенности деятельности многосторонних банков развития, созданных в 2000-2010 гг., в странах Евразийского экономического союза (часть 1) // *Проблемы современной экономики*, 2020, no. 1, с. 12-18.
14. Проблемы эффективности и реформы системы международных многосторонних институтов / Отв. ред. М.В. Ларионова. Москва, ТЕИС, 2007.
15. Роголин Ю.П. *Инвестирование предприятий и отраслей экономики Российской Федерации на основе программ Европейского банка реконструкции и развития*. Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05. Москва, 2000.
16. Садыкова К. Подходы к оценке эффективности инфраструктурных проектов ЕБРР и АБР в Кыргызской Республике // *Молодой ученый*, 2016, no. 27(131), с. 495-501.
17. Сигаев Е.А., Джаксыбекова Г.Н. Институт «зеленых» облигаций: опыт ЕБРР и перспективы для Казахстана // *Статистика, учет и аудит*, 2018, no. 2(69), с. 179-184.
18. Соглашение между Правительством Кыргызской Республики и Правительством Российской Федерации о развитии экономического сотрудничества в условиях евразийской экономической интеграции (г. Астана, 29 мая 2014 г.). Доступно: <http://www.rkdf.org/sys/media/download/3956/> (дата обращения: 09.01.2020).
19. Шалдаева Л.И. Финансово-экономическое сотрудничество с Европейским банком реконструкции и развития: анализ и перспективные направления // *Современные тенденции и инновации в науке и производстве. Сб. мат-лов VIII межд. научно-практич. конференции* / Отв. ред. Т.Н. Гвоздкова. Кемерово, КузГТУ, 2019, с. 2129.1-2129.7.
20. Школяр Н.А. Региональные банки развития в системе международных финансовых организаций // *Вестник РУДН, серия «Экономика»*, 2003, no. 1(9), с. 130-140.
21. Щегельский Г.В. Деятельность Европейского банка развития и реконструкции в Российской Федерации // *Лининг*, 2012, no. 2, с. 34-44.
22. Barria L.A., Roper S.D. Economic Transition in Latin American and Post-Communist Countries: A Comparison of Multilateral Development Banks // *International Journal of Politics, Culture, and Society*, 2004, Vol. 17, no. 4, pp. 619-638.
23. Basic documents of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, September 2013. Доступно: <https://www.ebrd.com/documents/comms-and-bis/pdf-basic-documents-of-the-ebrd.pdf> (дата обращения: 05.01.2020).
24. Bronstone A. *The European Bank for Reconstruction and Development: The Building of a Bank for East Central Europe*. Manchester, Manchester University Press, 1999.
25. EBRD Annual Reports/Reviews 1991-2017. European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Доступно: <https://www.ebrd.com/news/publications/>

annual-report/annual-review-2018.html (дата обращения: 05.01.2020).

26. EBRD Investments 1991-2018. European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Доступно: <https://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395250404279&d=&pagename=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument> (дата обращения: 11.01.2020).

27. EBRD Loans. European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Доступно: <https://www.ebrd.com/work-with-us/project-finance/loans.html> (дата обращения: 21.02.2020).

28. EBRD Shareholders and Board of Governors. European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Доступно: <https://www.ebrd.com/shareholders-and-board-of-governors.html> (дата обращения: 15.02.2020).

29. EBRD statement on operational approach in Russia. London, EBRD, 23 July 2014. Доступно: <https://www.ebrd.com/news/2014/ebrd-statement-on-operational-approach-in-russia.html> (дата обращения: 14.12.2019).

30. European Bank for Reconstruction and Development Annual Review 2018. London, EBRD, 2019. Доступно: <https://www.ebrd.com/documents/comms-and-bis/annual-report-2018-english.pdf> (дата обращения: 27.12.2019).

31. European Council conclusions on external relations (Ukraine and Gaza). Brussels, 16 July 2014 (OR.en). Доступно: https://www.consilium.europa.eu/uedocs/cms_Data/docs/pressdata/en/ec/143990.pdf (дата обращения: 14.02.2019).

32. European Investment Bank Financial Report 2018. Luxembourg, EIB, 2019. Доступно: https://www.eib.org/attachments/general/reports/eib_financial_report_2018_en.pdf (дата обращения: 27.12.2019).

33. Governance without Government: Order and Change in World Politics. Edited by J.N. Rosenau, E.-O. Czempiel. Cambridge, Cambridge University Press, 1992.

34. IFC Annual Report 2019. Investing for Impact. Washington, DC: International Finance Corporation, 2019. Доступно: [https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/4ffd985d-c160-4b5b-8fbe-](https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/4ffd985d-c160-4b5b-8fbe-3ad2d642bbad/IFC-AR19-Full-Report.pdf?MOD=AJPERES&CVID=mV2uYFU)

[3ad2d642bbad/IFC-AR19-Full-Report.pdf?MOD=AJPERES&CVID=mV2uYFU](https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/4ffd985d-c160-4b5b-8fbe-3ad2d642bbad/IFC-AR19-Full-Report.pdf?MOD=AJPERES&CVID=mV2uYFU) (дата обращения: 08.11.2018).

35. Jakobeit C. The EBRD: Redundant, or an Important Actor in the Transformation of Eastern Europe? // *Intereconomics*, 1992, Vol. 27, no. 3, pp. 119-123.

36. Korfker F. Reflections on private-sector evaluation in the European Bank for Reconstruction and Development: 1991–2010. Evaluation: The International // *Journal of Theory, Research and Practice*, 2013, Vol. 19, no. 1, pp. 85-96.

37. Lankes H.-P., Guriev S. *The EBRD and transition*. London, EBRD, 2016. Доступно: <https://www.ebrd.com/our-values/transition.html> (дата обращения: 08.11.2018).

38. Our values. European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Доступно: <https://www.ebrd.com/our-values.html> (дата обращения: 14.02.2020).

39. Peet R. *Geography of Power: Making Global Economic Policy*. London, New York, Zed Books, 2007.

40. Project Summary Documents. European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Доступно: <https://www.ebrd.com/work-with-us/project-finance/project-summary-documents.html> (дата обращения: 11.01.2020).

41. Strategy for Belarus (as approved by the Board of Directors at its meeting on 10 December 2009). Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2009. Доступно: <https://www.ebrd.com/downloads/about/policies/belarus-2009.pdf> (дата обращения: 05.01.2020).

42. Strategy for Kazakhstan (as approved by the Board of Directors at its meeting on 5 July 2017). Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2017. Доступно: <https://www.ebrd.com/documents/strategy-and-policy-coordination/strategy-in-kazakhstan.pdf> (дата обращения: 05.01.2020).

43. Strategy for the Russian Federation (as approved by the Board of Directors on 18 December 2012). Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2012. Доступно: <https://www.ebrd.com/>

downloads/country/strategy/russia.pdf (дата обращения: 05.01.2020).

44. Strategy for the Russian Federation. Approved by the Board of Directors on 21 October 2002. Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2002.

45. The EBRD's projects in the Russian Railway Sector: Special Study. EBRD Evaluation Department. London, EBRD,

March 2016. Доступно: <https://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395249756610&pagename=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument> (дата обращения: 02.03.2020).

46. Zahariev K. European Bank for Reconstruction and Development: Environmental Aspects of Operations // *Review of European, Comparative & International Environmental Law*, 1993, Vol. 2, no. 1, pp. 31-35.

THE IMPACT OF THE EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT ON THE ECONOMIES OF THE EURASIAN ECONOMIC UNION MEMBER STATES: A PROJECT APPROACH (PART ONE)

Pilipenko Igor Valeryevich, Cand. Sc. (Geogr.), M.P.A.

Institute for Competitiveness and Integration (RICI), PO Box 25, Moscow, Russia, 115035; e-mail: i-pilipenko@yandex.ru

Purpose: employing the author's technique, for the first time, this article analyzes the European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) projects signed in the member states of the Eurasian Economic Union (EAEU) from 1991 to 2018. *Discussion:* we examine how the EBRD influences its countries of operations, dynamics and general indicators of business activities of the EBRD in Armenia, Belarus, Kazakhstan, Kyrgyz Republic and Russia. *Results:* we used the EBRD data complemented by media sources to compose the project database that comprises 1573 EBRD operations in five countries of the EAEU. In the first part of this article, we analyze how the EBRD's projects are distributed by size, industry and sponsors. The second part of the article focuses on the EBRD's investment projects that we divide into operations with local sponsors, foreign investors, government-controlled companies and sub-sovereign operations, business under frameworks including trade finance, sovereign projects, as well as technical cooperation programmes.

Keywords: European Bank for Reconstruction and Development, EBRD, Eurasian Economic Union, multilateral development bank, project, loan, equity investment, industry, sponsor.

References

1. Abalkina A.A. Rol' mnogostoronnikh bankov razvitiya v sodeistvii ehkonomicheskoi integratsii [The Role of Multilateral Development Bank in Fostering Economic Integration]. *Kontinent partnersva*, 2007, no. 4, pp. 29-38. (In Russ.)
2. Antropov V.V. Mnogostoronnie banki razvitiya v mirovoi ekonomike: osobennosti deyatel'nosti i perspektivy sotrudnichestva s Rossiei [Multilateral Development Banks in the World Economy: Business Specifics and Prospects for Cooperation with Russia]. *Ekonomika. Nalogi. Pravo*, 2019, no. 1, pp. 98-109. (In Russ.)
3. D'yakova E.E. *Osnovnye printsipy i napravleniya deyatel'nosti Evropeiskogo banka rekonstruktsii i razvitiya*. Diss. kand. ekon. nauk: 08.00.14 [Main Principles and Directions of Activities of the European Bank for Reconstruction and Development. PhD Diss. (Econ.): 08.00.14]. Moscow, 2002. (In Russ.)
4. Evdokimova E.M. Deyatel'nost' EBRR v oblasti ustoychivoi energetiki [EBRD Activities in the Field of Sustainable Energy]. *MGIMO Review of International*

Relations, 2013, no. 5(32), pp. 131-138. (In Russ.)

5. Evraziiskii bank razvitiya. Godovoi otchet 2018 [Eurasian Development Bank. Annual Report 2018]. Almaty, EDB, 2019. Available at: https://eabr.org/upload/iblock/5b7/EABR_AR_2018_web_1_.pdf (accessed: 06.01.2020). (In Russ.)

6. Kucheryavii P.V. Regional'nye i sub-regional'nye banki razvitiya: efekty i indikatory evolyutsionnogo vozdeistviya [Regional and Subregional Development Banks: Effects and Indicators of Evolutionary Impact]. *Eurasian Economic Integration*, 2011, no. 4(13), pp. 45-63. (In Russ.)

7. Mansurov T.A. Na puti k Evraziiskomu ekonomicheskomu soyuzu [On the Road to the Eurasian Economic Union]. *Russia and the Contemporary World*, 2012, no. 1(74), pp. 191-202. (In Russ.)

8. Matveevskii S.S. Metodologicheskie osnovy formirovaniya bankov razvitiya: opyt Evropeiskogo banka rekonstruktsii i razvitiya [The Methodology Bases for Establishment of Development Banks: The EBRD Experience]. *Vestnik Universiteta*, 2015, no. 11, pp. 208-214. (In Russ.)

9. Monitoring vzaimnykh investitsii v stranakh SNG – 2017 [Monitoring of Mutual Investments in CIS Countries – 2017]. Saint Petersburg, EDB Centre for Integration Studies, 2017. (In Russ.)

10. Nefedkin V.I., Trofimov S.G. Programma Evropeiskogo banka rekonstruktsii i razvitiya po kreditovaniyu malogo biznesa v Rossii: vozmozhnosti i pervye rezul'taty [The Programme of the European Bank for Reconstruction and Development of Lending to the Small Business Sector in Russia: Opportunities and Initial Results]. *Siberian Financial School*, 1997, no. 11(16), pp. 31-34. (In Russ.)

11. *Perekhod k rynochnoi ekonomike i strukturnye reformy v gosudarstvakh-chlenakh Evraziiskogo ekonomicheskogo soyuza* [The Transition to a Market Economy and Structural Reforms in the Eurasian Economic Union Member States]. Edited by I.V. Pilipenko. Saint Petersburg, Naukoemkie tehnologii, 2019. (In Russ.)

12. Pilipenko I.V. Napravleniya proektnoy deyatel'nosti Evropeiskogo banka rekonstruktsii i razvitiya v Rossijskoj Federatsii v 1990-2010 gg. (chast' 1)

[Directions of project activity of the European Bank for Reconstruction and Development in the Russian Federation in the 1990-2010s (part 1)]. *Ekonomika i Upravlenie: Problemy, Resheniya*, 2020, no. 5. Vol. 2(101), pp. 146-162. (In Russ.)

13. Pilipenko I.V. Osobennosti deyatel'nosti mnogostoronnikh bankov razvitiya, sozdannykh v 2000-2010 gg., v stranakh Evraziiskogo ekonomicheskogo soyuza (Chast' 1) [Peculiarities of Multilateral Development Banks' Activities Created in the 2000-2010s in the Eurasian Economic Union Countries (Part I)]. *Problems of Modern Economics*, 2020, no. 1(73), pp. 12-18. (In Russ.)

14. Problemy effektivnosti i reformy sistemy mezhdunarodnykh mnogostoronnikh institutov [Problems of Effectiveness and Reforms of the System of International Multilateral Institutions]. Edited by M.V. Larionova. Moscow, TEIS, 2007. (In Russ.)

15. Rogulin Yu.P. *Investirovanie predpriyatii i otraslei ekonomiki Rossijskoi Federatsii na osnove programm Evropeiskogo banka rekonstruktsii i razvitiya*. Dis. ... kand. ekon. nauk: 08.00.05 [Investing of Enterprises and Industries of the Russian Federation's Economy Based on the Programmes of the European Bank for Reconstruction and Development. PhD Diss. (Econ.): 08.00.05]. Moscow, 2000. (In Russ.)

16. Sadykova K. Podkhody k otsenke effektivnosti infrastrukturykh proektov EBRR i ABR v Kyrgyzskoi Respublike [Approaches to Assessment of Effectiveness of Infrastructure Projects of the EBRD and ABR in the Kyrgyz Republic]. *Molodoi ucheniy*, 2016, no. 27(131), pp. 495-501.

17. Sigaev E.A., Dzhaksybekova G.N. Institut «zelenykh» obligatsii: opyt EBRR i perspektivy dlya Kazakhstana [Institute of «Green» Bonds: EBRD Experience and Prospects for Kazakhstan]. *Statistika, Uchet i Audit*, 2018, no. 2(69), pp. 179-184. (In Russ.)

18. Soglashenie mezhdru Pravitel'stvom Kyrgyzskoj Respubliki i Pravitel'stvom Rossijskoj Federatsii o razvitii ekonomicheskogo sotrudnichestva v usloviyah evrazijskoj ekonomicheskoy integratsii (g. Astana, 29 maya 2014 g.) [Agreement between the Government of the Kyrgyz

- Republic and the Government of the Russian Federation on economic cooperation development under Eurasian economic integration (city of Astana, 29 May 2014)]. Available at: <http://www.rkdf.org/sys/media/download/3956/> (accessed: 09.01.2020). (In Russ.)
19. Shaldaeva L.I. Finansovo-ekonomicheskoe sotrudnichestvo s Evropejskim bankom rekonstruktsii i razvitiya: analiz i perspektivnye napravleniya // *Sovremennye tendentsii i innovatsii v nauke i proizvodstve*. Sb. mat-lov VIII mezhd. nauchno-praktich. konferentsii [Financial and economic cooperation with the European bank for reconstruction and development: an analysis and perspective directions. In "Current trends and innovations in science and industry". Volume of the 8th Int. academic and practical conference]. Edited by T.N. Gvozdikova. Kemerovo: KuzSTU, 2019. P. 2129.1-2129.7. (In Russ.)
20. Shkolyar N.A. Regional'nye banki razvitiya v sisteme mezhdunarodnykh finansovykh organizatsii [Regional Development Banks in the System of International Financial Organisations]. RUDN Journal of Economics, 2003, no. 1(9), pp. 130-140. (In Russ.)
21. Shchegel'skii G.V. Deyatel'nost' Evropeiskogo banka razvitiya i rekonstruktsii v Rossiiskoi Federatsii [Operations of the European Bank for Reconstruction and Development in the Russian Federation]. *Leasing*, 2012, no. 2, pp. 34-44. (In Russ.)
22. Barria L.A., Roper S.D. Economic Transition in Latin American and Post-Communist Countries: A Comparison of Multilateral Development Banks. *International Journal of Politics, Culture, and Society*, 2004, Vol. 17, no. 4, pp. 619-638.
23. Basic documents of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, September 2013. 88 p. Available at: <https://www.ebrd.com/documents/comms-and-bis/pdf-basic-documents-of-the-ebrd.pdf> (accessed: 05.01.2020).
24. Bronstone A. The European Bank for Reconstruction and Development: The Building of a Bank for East Central Europe. Manchester, Manchester University Press, 1999. 208 p.
25. EBRD Annual Reports/Reviews 1991–2017. European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Available at: <https://www.ebrd.com/news/publications/annual-report/annual-review-2018.html> (accessed; 05.01.2020).
26. EBRD Investments 1991-2018. European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Available at: https://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&c_id=1395250404279&d=&pagename=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument (accessed: 11.01.2020).
27. EBRD Loans // European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Available at: <https://www.ebrd.com/work-with-us/project-finance/loans.html> (accessed: 21.02.2020).
28. EBRD Shareholders and Board of Governors // European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Available at: <https://www.ebrd.com/shareholders-and-board-of-governors.html> (accessed: 15.02.2020).
29. EBRD statement on operational approach in Russia. London, EBRD, 23 July 2014. Available at: <https://www.ebrd.com/news/2014/ebrd-statement-on-operational-approach-in-russia.html> (accessed 14.12.2019).
30. European Bank for Reconstruction and Development Annual Review 2018. London, EBRD, 2019. 20 p. Available at: <https://www.ebrd.com/documents/comms-and-bis/annual-report-2018-english.pdf> (accessed: 27.12.2019).
31. European Council conclusions on external relations (Ukraine and Gaza). Brussels, 16 July 2014 (OR.en). 3 p. Available at: https://www.consilium.europa.eu/uedocs/cms_Data/docs/pressdata/en/ec/143990.pdf (accessed 14.02.2019).
32. European Investment Bank Financial Report 2018. Luxembourg, EIB, 2019. 280 p. Available at: https://www.eib.org/attachments/general/reports/eib_financial_report_2018_en.pdf (accessed: 27.12.2019).
33. Governance without Government: Order and Change in World Politics. Edited by J.N. Rosenau, E.-O. Czempiel. Cambridge, Cambridge University Press, 1992.

34. IFC Annual Report 2019. Investing for Impact. Washington, DC: International Finance Corporation, 2019. Available at: <https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/4ffd985d-c160-4b5b-8fbe-3ad2d642bbad/IFC-AR19-Full-Report.pdf?MOD=AJPERES&CVID=mV2uYFU> (accessed: 08.11.2018).
35. Jakobeit C. The EBRD: Redundant, or an Important Actor in the Transformation of Eastern Europe? *Intereconomics*, 1992, Vol. 27, no. 3, pp. 119-123.
36. Korfker F. Reflections on private-sector evaluation in the European Bank for Reconstruction and Development: 1991–2010. Evaluation: The International. *Journal of Theory, Research and Practice*, 2013, Vol. 19, no. 1, pp. 85-96.
37. Lankes H.-P., Guriev S. The EBRD and transition. London, EBRD, 2016. Available at: <https://www.ebrd.com/our-values/transition.html> (accessed: 08.11.2018).
38. Our values // European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Available at: <https://www.ebrd.com/our-values.html> (accessed: 14.02.2020).
39. Peet R. *Geography of Power: Making Global Economic Policy*. London, New York, Zed Books, 2007.
40. Project Summary Documents // European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Available at: <https://www.ebrd.com/work-with-us/project-finance/project-summary-documents.html> (accessed: 11.01.2020).
41. Strategy for Belarus (as approved by the Board of Directors at its meeting on 10 December 2009). Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2009. Available at: <https://www.ebrd.com/downloads/about/policies/belarus-2009.pdf> (accessed: 05.01.2020).
42. Strategy for Kazakhstan (as approved by the Board of Directors at its meeting on 5 July 2017). Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2017. Available at: <https://www.ebrd.com/documents/strategy-and-policy-coordination/strategy-in-kazakhstan.pdf> (accessed: 05.01.2020).
43. Strategy for the Russian Federation (as approved by the Board of Directors on 18 December 2012). Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2012. Available at: <https://www.ebrd.com/downloads/country/strategy/russia.pdf> (accessed: 05.01.2020).
44. Strategy for the Russian Federation. Approved by the Board of Directors on 21 October 2002. Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2002.
45. The EBRD's projects in the Russian Railway Sector: Special Study. EBRD Evaluation Department. London, EBRD, March 2016. Available at: <https://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395249756610&pagename=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument> (accessed: 02.03.2020).
46. Zahariev K. European Bank for Reconstruction and Development: Environmental Aspects of Operations. *Review of European, Comparative & International Environmental Law*, 1993, Vol. 2, no. 1, pp. 31-35.