

УДК 339.732:339.923:339.727

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

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.

Первая часть статьи – в номере 8 за 2020 г.

DOI: 10.17308/meps.2020.9/2429

Для проведения анализа мы подразделяем все операции Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) в странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС) на 5 групп: (1) проекты с местными частными компаниями; (2) с иностранными инвесторами; (3) с государственными местными компаниями (а также субсуверенные проекты); (4) суверенные проекты; (5) операции по рамоч-

ным программам, включая проекты по Программе развития торгового финансирования (ПРТФ). Данное деление позволяет определить главных бенефициаров операционной деятельности ЕБРР в частном секторе (местный или иностранный бизнес¹), роль государства, представленного как компаниями, действующими в рыночной среде или осуществляющими переход к деятельности на принципах самокупаемости, так и суверенными проектами, где конечные заемщики, непосредственно реализующие проект, часто имеют слабую финансовую устойчивость, а также сущность операций – индивидуальный инвестиционный проект, стандартизированная операция по рамочной программе или торговое финансирование. Все указанные суммы инвестиций, выделенных кредитов и гарантий относятся к финансированию за счет ЕБРР без учета синдицирования кредитов коммерческими банками, софинансирования со стороны спонсоров и других участников проектов, в т.ч. других многосторонних банков развития (МБР).

Проектная деятельность ЕБРР в странах ЕАЭС с местными частными компаниями

В Армении основными клиентами ЕБРР в частном секторе являются банки (7 проектов из десяти), в четырех из которых в 2004–2015 гг. ЕБРР стал миноритарным акционером² (табл. 1). В Белоруссии немногочисленные отдельные проекты ЕБРР в частном секторе были сосредоточены в агропромышленном комплексе (АПК) и в секторе фондов прямых инвестиций. В Казахстане основными реципиентами средств ЕБРР также являлись банки (34 из 84 проектов на общую сумму 750,6 млн евро), которые, в свою очередь, кредитовали сектор микро-, малых и средних предприятий (ММСП). Вторым по количеству проектов и объему финансирования ЕБРР в Казахстане являлся сектор АПК (13 проектов объемом 194,2 млн евро), далее – транспорт (6 проектов на сумму 145,2 млн евро), добыча полезных ископаемых (4 проекта на 145,8 млн евро) и муниципальная и экологическая инфраструктура (7 проектов размером 72,7 млн евро).

Таблица 1

Крупнейшие отдельные проекты ЕБРР с местными частными компаниями и крупнейшие местные частные клиенты ЕБРР

	Описание проекта (год) и объем кредита/инвестиций, эквивалент в млн евро
Армения (кол-во проектов – 10) объем финанс-ния – 95,5 млн евро	(1) вложение в капитал (2015) «Америабанка» – 27,4 млн евро; (2) вложение в капитал (2015) «Инэкобанка» – 18,3 млн евро; (3) кредит (2008) девелоперу D&H Group – 16,9 млн евро; (4) вложение в капитал (2008) и кредит (2012) «Араратбанку» – 12,3 млн евро; (5) 2 кредита (2007-2008) «ПроКредит Банку» – 8,3 млн евро.

¹ Разделение на местный и иностранный бизнес осуществлялось автором, исходя из страны происхождения спонсора, владеющего контрольным пакетом акций (50%+1 акция) компании-клиента ЕБРР. В случае если значительный пакет акций компании-клиента находился в свободном обращении, то страна происхождения определялась по спонсору, владеющему мажоритарным пакетом акций. При наличии нескольких мажоритарных акционеров компания была отнесена к местному или иностранному бизнесу по стране происхождения крупнейшего акционера. При наличии одновременно местных и иностранных инвесторов компания в анализе также учитывалась как совместное предприятие (СП).

² В крупнейшем банке в Армении по размеру активов – «Америабанке», а также в пятом («Инэкобанк»), восьмом («Араратбанк») и 11-м банке («Армэкономбанк») [6].

	Описание проекта (год) и объем кредита/инвестиций, эквивалент в млн евро
Белоруссия (кол-во проектов – 5) объем финансирования – 57,9 млн евро	(1) кредит (2018) сети продовольственных магазинов «Евроторг» – 20,0 млн евро; (2) вложение (2015) в Фонд прямых инвестиций «Зубр капитал» – 16,7 млн евро; (3) вложение (2018) в капитал компании «Серволукс», работающей в секторе АПК – 10,0 млн евро.
Казахстан (кол-во проектов – 84) объем финансирования – 1600,5 млн евро	(1) 9 кредитов (1998-2007) и 2 вложения в капитал (2003-2005) «Казкоммерцбанка» – 377,9 млн евро; (2) вложение в капитал (2009) и 5 кредитов (2011-2013) «Центрально-Азиатской Электроэнергетической Корпорации» – 146,0 млн евро; (3) 8 кредитов «Банку ЦентрКредит» – 130,0 млн евро; (4) вложение в капитал (2001) и 7 кредитов «БТА Банку» – 106,0 млн евро; (5) 4 кредита (2004-2008) Kaspi Bank – 100,2 млн евро; (6) кредит (2015) компаниям «Алтай полиметаллы» и «Теректы Кен Байту» для разработки медно-порфирового месторождения Коктасжал в Карагандинской области и строительства горно-обогатительного комбината (ГОК) – 87,3 млн евро; (7) кредит (2014) оператору подвижного состава Eastcomtrans – 70,6 млн евро; (8) кредит (2009) и вложение в капитал (2012) сельскохозяйственного производителя «Холдинг КазЭкспортАстык» – 64,2 млн евро; (9) 3 кредита (2008-2015) производителю напитков RG Brands – 59,5 млн евро; (10) кредит (2018) нефтяной компании Kazpetrol Group – 36,7 млн евро.
Киргизия (кол-во проектов – 4) объем финансирования – 13,0 млн евро	(1) кредит (2005) компании «Инвест-Радуга» для расширения центра отдыха «Радуга» на Иссык-Куле – 5,2 млн евро.
Россия (кол-во проектов – 303) объем финансирования – 8974,3 млн евро; в т.ч. со- в м е с т н ы е предприятия с иностранными инвесторами: (кол-во проектов – 44) объем финансирования – 1291,3 млн евро	(1) 4 кредита (2004-2009) холдингу «АФК Система» и его дочерним компаниям «МТС» и «Детский мир», а также вложение в капитал дочерней компании «Ситроникс» – 457,3 млн евро; (2) 6 кредитов (2005-2011) и вложение в капитал (2009) «Промсвязьбанка» – 396,2 млн евро; (3) 5 кредитов (1999-2007) нефтяной компании «Лукойл», в т.ч. в рамках СП с компаниями SOCO International (1999, Великобритания) и Norum (2002, Финляндия) – 334,4 млн евро; (4) вложение в капитал (2008) и 2 кредита (2009, 2013) «Иркутской нефтяной компании» – 292,3 млн евро; (5) 3 кредита (2008-2010) металлургической компании «НЛМК» и аффилированной «Первой грузовой компании» и Volgo-Balt Transport Holding – 257,3 млн евро; (6) вложение в капитал (2004), 5 кредитов (2006-2010), а также покупка пакета облигаций (2006) «МДМ-Банка» – 255,8 млн евро; (7) 5 кредитов (2000-2012) металлургической компании «Северсталь», в т.ч. 2 кредита – для реализации совместных проектов с компаниями Arcelor (2003, Люксембург) и Rütgers (2012, Германия) – 241,3 млн евро; (8) 4 кредита (2002-2007) металлургической «Группе ЧТПЗ» – 222,7 млн евро; (9) 3 кредита (2008-2010) и 2 вложения в капитал (2011, 2013) «Банка Санкт-Петербург» – 214,1 млн евро; (10) вложение в капитал (2007) и кредит (2011) страховой компании «РЕСО-Гарантия» – 207,7 млн евро; (11) 4 кредита (1994-2009) «Дальневосточному морскому пароходству»/Транспортной группе FESCO – 206,2 млн евро; (12) вложение в капитал (2012) Московской биржи, образованной в результате слияния ММВБ и биржи РТС – 201,6 млн евро; (13) 3 кредита (2006-2011) агропромышленной группе «Юг Руси» – 199,8 млн евро; (14) вложение в капитал (2004) и 4 кредита (2005-2011) компаниям Группы «Ренессанс Капитал» – 180,0 млн евро; (15) кредит (2009), покупка пакета облигаций и вложение в капитал (2013) компании нефтяного машиностроения «Борец» – 179,4 млн евро.

Источник: составлено и рассчитано автором по: [9, 12], а также на основе данных сайтов компаний-клиентов ЕБРР и их спонсоров.

В России большая часть отдельных проектов в частном секторе также была осуществлена в банковском секторе – 99 операций с 35 банками-клиентами на сумму 2,13 млрд евро, при этом 36 проектов предусматривали использование средств ЕБРР для финансирования исключительно сектора ММСП, а в 26 операциях ЕБРР приобретал пакеты акций банков. Также значительное финансирование было предоставлено предприятиям сектора «обрабатывающая промышленность и услуги» (57 проектов на сумму 2,0 млрд евро), из отрасли добычи полезных ископаемых (30 проектов на 1,23 млрд евро), транспорта (26 проектов размером 969,6 млн евро), небанковского финансового сектора (27 проектов на 879,7 млн евро), сектора АПК (25 проектов на 656,7 млн евро) и сектора информационно-коммуникационных технологий – ИКТ (16 проектов объемом 514,6 млн евро). Отдельно необходимо выделить 44 проекта, реализованных ЕБРР с СП, крупнейшими из которых являются: СП «РусВинил», учрежденное «Сибур Холдинг», бельгийской группой Solvay и германской группой BASF (2010-2011 гг., 127,7 млн евро), финансирование строительства нового терминала в аэропорту Пулково (2010 г., 97,0 млн евро) и СП «СеверТек» компании «Лукойл» и финской государственной энергетической компании Fortum (2002 г., 87,3 млн евро).

Проектная деятельность ЕБРР в странах ЕАЭС с иностранными инвесторами

Основными бенефициарами финансирования ЕБРР в Армении среди иностранных инвесторов являются российские (3 проекта на сумму 98,8 млн евро), аргентинские (3 проекта на 85,1 млн евро) и французские компании (4 проекта объемом 45,4 млн евро), при этом заметно влияние фактора армянской диаспоры за рубежом (проекты с российской группой «Ташир» и аргентинской Corporación América Airports) (табл. 2). В Белоруссии наибольший объем финансирования был выделен компаниям из Австрии (7 проектов на сумму 283,6 млн евро), России (6 проектов размером 124,8 млн евро), Литвы (2 проекта на 76,1 млн евро) и Швейцарии (1 проект объемом 28,5 млн евро).

В Казахстане наиболее частыми из иностранных инвесторов клиентами ЕБРР являлись компании из России (6 проектов на сумму 322,4 млн евро), Турции (7 проектов на 220,2 млн евро), Индии (2 проекта объемом 134,6 млн евро), Германии (3 проекта на 125,5 млн евро), США (9 проектов на 125,1 млн евро) и Франции (8 проектов размером 54,9 млн евро). Кроме того, еще 114,3 млн евро были вложены ЕБРР в фонды прямых инвестиций зарубежных управляющих компаний. В Киргизии 77% всего финансирования иностранных инвесторов со стороны ЕБРР пришлось на крупнейший проект, обеспечивающий 10% ВВП страны – разработку золоторудного месторождения Кумтор канадской компанией Centerra Gold [3, 16].

**Крупнейшие отдельные проекты ЕБРР с иностранными компаниями
и крупнейшие иностранные клиенты ЕБРР**

	Описание проекта (год), (страна происхождения спонсора) и объем кредита/инвестиций, эквивалент в млн евро
Армения (кол-во проектов – 20) объем финансирования – 256,7 млн евро	(1) 3 кредита (2006-2015) для строительства новых терминалов в аэропорту Еревана Звартноц (спонсор – Corporación América Airports, Аргентина) – 85,1 млн евро; (2) 2 кредита (2009, 2017) «Электрическим сетям Армении» (спонсор в 2009 г. «Интер РАО», Россия, в 2017 г. – Группа «Ташир», Россия) – 76,9 млн евро; (3) 3 кредита (2008-2012) ACBA-Credit Agricole Bank (спонсор – Crédit Agricole, Франция) – 27,9 млн евро; (4) кредит (2012) «Международной энергетической корпорации» (дочерняя компания «РусГидро», Россия) – 21,8 млн евро; (5) кредит (2000) «Ереванскому коньячному заводу» (спонсор – Pernod Ricard, Франция) – 17,5 млн евро.
Белоруссия (кол-во проектов – 25) объем финансирования – 553,9 млн евро	(1) кредиты (2011-2013) производителю древесных плит Kronospan (Австрия) для постройки заводов в гг. Сморгонь и Могилев – 240,0 млн евро; (2) кредиты (2011, 2018) компании VMG Industry (Литва) для постройки деревообрабатывающего завода в г. Могилев – 76,1 млн евро; (3) 3 кредита (2012-2014) «Белгазпромбанку» (Россия) – 56,2 млн евро; (4) вложение в капитал (1998) и 4 кредита «Приорбанку» (Группа Raiffeisen, Австрия) – 43,6 млн евро; (5) кредит (2010) «БПС Сбербанку» (Россия) – 41,9 млн евро; (6) кредит (2013) совместному предприятию со Stadler Rail (Швейцария) для строительства завода по производству пассажирских поездов в г. Фаниполь – 28,5 млн евро.
Казахстан (кол-во проектов – 62) объем финансирования – 1375,5 млн евро	(1) кредит (2017) дочерней компании холдинга «Полиметалл» (Россия) для разработки месторождения золота Бакырчик (Кызыл) в Восточно-Казахстанской области – 174,6 млн евро; (2) 2 кредита (1997, 2007) металлургической группе Mittal Steel (Великобритания) для модернизации завода в г. Темиртау – 134,6 млн евро; (3) кредит дочерней компании холдинга Yildirim Group (Турция) для разработки месторождения хромитовых руд (ГОК «Восход», г. Хромтау) – 132,6 млн евро; (4) кредит (2011) дочерней компании торговой сети METRO Cash and Carry (Германия) – 80,0 млн евро; (5) 2 кредита (2009) «АТФБанку» (спонсор – банковская группа UniCredit, Италия) – 69,9 млн евро; (6) кредит (2014) дочерней компании румынского нефтяного холдинга Petrom (спонсор – OMV, Австрия) для разработки месторождения Комсомольское в Мангистауской области – 62,0 млн евро; (7) 2 кредита (2005, 2015) компании Savola Foods CIS (спонсоры – Savola Group, Саудовская Аравия, затем «Юг Руси», Россия) – 60,0 млн евро; (8) кредит (2005) оператору мобильной связи «КаР-Тел» (бренд – K-Mobile, спонсор – «Вымпелком», Россия) – 56,8 млн евро; (9) 2 кредита (2008-2009) дочерней компании Coca-Cola (США) – 56,8 млн евро; (10) кредит производителю кондитерских изделий Ülker (спонсор – Yildiz Holding, Турция) – 50,0 млн евро.
Киргизия (кол-во проектов – 17) объем финансирования – 241,6 млн евро	(1) 2 вложения в капитал (1995, 2004) и 3 кредита (1995-2016) дочерней компании Centerra Gold (Канада), занимающейся разработкой золоторудного месторождения Кумтор – 185,9 млн евро; (2) 2 кредита стекольному заводу Interglass в г. Токмак (спонсор – Steinert Industries, Германия) для капложений – 23,5 млн евро; (3) кредит итальянской банковской группе UniCredit для предоставления финансирования дочернему банку («АТФБанк – Кыргызстан») – 15,9 млн евро.

	Описание проекта (год), (страна происхождения спонсора) и объем кредита/инвестиций, эквивалент в млн евро
Россия (кол-во проектов – 262) объем финансирования – 5745,2 млн евро	<p>(1) 4 проекта (2000-2004) с дочерней компанией банковской группы Rabobank (Нидерланды) для реализации программы финансирования под залог зерна и предоставления гарантий сельскохозяйственным производителям – 428,4 млн евро;</p> <p>(2) 15 кредитов (2004-2013) входящим в Группу Société Générale (Франция) банкам – «ДельтаКредит» (с 2005 г.), «Росбанк» (с 2006 г.) и «Банк Сосьете Женераль Восток» (1993-2011 гг.), а также покупка пакета облигаций (2007) банка «ДельтаКредит» – 347,9 млн евро;</p> <p>(3) 3 кредита (2006-2009) энергетической компании «Энел Россия» (бывшая ОГК-5, образовавшаяся после реформы РАО «ЕЭС России», спонсор – энергетическая компания Enel, Италия) – 320,9 млн евро;</p> <p>(4) 2 вложения в капитал (2007, 2011) и 3 кредита (2004-2014) сети супермаркетов «Лента» (основной акционер с 2011 г. – инвестиционная компания TRG Capital, США) – 300,8 млн евро;</p> <p>(5) 7 вложений (1997-2012) в фонды прямых инвестиций под управлением Baring Vostok Capital Partners – 176,9 млн евро;</p> <p>(6) 4 вложения в капитал дочерних компаний производителя молочных продуктов Danone (Франция), владеющих заводами в России, – 154,3 млн евро;</p> <p>(7) 3 кредита (2011-2012) дочерним компаниям Группы Rönensans Holding (Турция) для строительства торговых центров в гг. Новосибирск, Сургут и Ярославль – 152,4 млн евро;</p> <p>(8) 2 кредита (2003, 2011) производителю древесных плит Kronospan (Австрия) для осуществления программы капвложений на заводе в г. Егорьевск Московской области – 145,0 млн евро;</p> <p>(9) 7 кредитов (2004-2012) дочерним компаниям холдинга Şişecam («Шишеджам», Турция) для пополнения оборотного капитала и капвложений на заводах компании в гг. Кириши, Краснодар, Уфа, р.п. Сазоново Вологодской области («Русджем-Покровский») и ОЭЗ Алабуга в Республике Татарстан («Тракья Гласс Рус») – 143,9 млн евро;</p> <p>(10) 3 вложения в капитал (2006-2010) дочерних компаний производителя строительных материалов LafargeHolcim (Франция/Швейцария) – 140,8 млн евро;</p> <p>(11) кредит (2012) PCMA Rus, СП автомобильных компаний PSA Peugeot Citroen (Франция) и Mitsubishi Motors Corporation (Япония) для завершения строительства автомобильного завода в Индустриальном парке Росва в Калужской области – 139,1 млн евро;</p> <p>(12) 3 кредита (2000-2012), вложение в капитал (2004) и покупка пакета облигаций (2012) в рамках программы секьюритизации диверсифицированных платежных прав дочернего банка группы Raiffeisen Bank International (Австрия) – 134,6 млн евро;</p> <p>(13) 4 кредита (2000-2013) и вложение в капитал (2013) дочерних компаний поставщика и переработчика сельскохозяйственной продукции Louis Dreyfus (Франция) для осуществления капвложений и пополнения оборотного капитала – 118,1 млн евро;</p> <p>(14) 3 вложения в фонды прямых инвестиций под управлением Russia Partners – 112,5 млн евро;</p> <p>(15) 2 кредита (2008, 2012) дочерней компании сети продуктовых гипермаркетов Globus (Германия) для реализации программы капвложений – 102,1 млн евро.</p>

Источник: составлено и рассчитано автором по: [9, 12], а также на основе данных сайтов компаний-клиентов ЕБРР и их спонсоров.

В России ЕБРР поддержал своим долговым и долевым финансированием, а также предоставлением гарантий прямые инвестиции компаний из 31 страны, лидерами среди которых являются: США (51 проект общим объемом 1,21 млрд евро), Франция (45 проектов на сумму 1,09 млрд евро), Германия (23 проекта на 734,0 млн евро), Австрия (20 проектов размером 624,6 млн евро), Италия (15 проектов на 615,0 млн евро), Финляндия (28 проектов на

536,9 млн евро), Нидерланды (13 проектов на 503,1 млн евро), Турция (21 проект на 499,1 млн евро), Япония (25 проектов на 337,8 млн евро) и Швеция (19 проектов с объемом финансирования ЕБРР – 319,7 млн евро). В рамках еще 18 операций на сумму 361,7 млн евро ЕБРР осуществил вложения в фонды прямых инвестиций под управлением иностранных управляющих компаний.

Проектная деятельность ЕБРР в странах ЕАЭС с госкомпаниями и субсуверенные операции

Основная цель работы ЕБРР с государственными компаниями – содействие рыночным реформам, переходу этих предприятий к рыночному ценообразованию на предоставляемые ими товары и услуги и их частичная или полная приватизация. Так, в Российской Федерации ЕБРР активно участвовал в реформе РАО «ЕЭС России» [17] по вертикальной дезинтеграции холдинга, а затем финансировал деятельность выделенных генерирующих компаний (табл. 2, 3), находящихся как в частной и иностранной, так и в государственности. ЕБРР также содействовал реформе «Российских железных дорог» по выделению подвижного состава монополии, активно кредитует головной холдинг и учрежденных операторов вагонов (приватизированных и остающихся в государственности) (табл. 1, 3). Третье основное направление – финансирование коммерциализации жилищно-коммунального хозяйства (ЖКХ – водоснабжение, водоотведение, сбор и утилизация твердых бытовых отходов), а также сектора муниципального транспорта в гг. Санкт-Петербург, Архангельск, Вологда, Калининград, Казань, Липецк, Псков, Сыктывкар, Тольятти, Уфа, Южно-Сахалинск, Якутск, Ярославль, Нерюнгри, Сургут – в общей сложности в 28 муниципалитетах с населением 22,5 млн чел. (16% населения России) [18]. Четвертое направление – содействие коммерциализации дорожного хозяйства, в том числе путем финансирования проектов по постройке автодорог в формате государственно-частного партнерства (табл. 3).

Таблица 3

Крупнейшие отдельные операции с местными государственными компаниями и субсуверенные проекты ЕБРР

	Описание проекта (год) и объем кредита/инвестиций, эквивалент в млн евро
Армения (кол-во проектов – 3) объем финансирования – 0,9 млн евро	--
Белоруссия (кол-во проектов – 7) объем финансирования – 198,9 млн евро	(1) 2 кредита (2015-2018) «Белинвестбанку» для финансирования ММСП – 35,0 млн евро; (2) кредит (2009) производителю мебели «Пинскдрев» – 10,5 млн евро.

	Описание проекта (год) и объем кредита/инвестиций, эквивалент в млн евро
Казахстан (кол-во проектов – 48) объем финансирования – 1968,7 млн евро	<p>(1) 7 кредитов (2008-2015) «Казахстанским железным дорогам» («Казахстан темир жолы», «КТЖ») и дочерним компаниям «Казтемиртранс» и Airport Management Group (аэропорт г. Нур-Султан), а также 3 приобретения пакетов облигаций «КТЖ» (2010-2018) с целью финансирования программ капвложений (покупка вагонов) и модернизации инфраструктуры – 619,2 млн евро;</p> <p>(2) 4 кредита (2004-2011) «Казахстанской компании по управлению электрическими сетями» (KEGOC) для осуществления программ капвложений/модернизации – 294,7 млн евро;</p> <p>(3) кредит (2016) национальному оператору газотранспортной системы «ИнтерГаз Центральная Азия» для расширения подземного хранилища газа «Бозой» – 235,3 млн евро;</p> <p>(4) кредит (2017) компании «ШалкияЦинк» (спонсор – Национальная горнорудная компания «Тау-Кен Самрук») для разработки месторождения полиметаллических руд Шалкия – 152,8 млн евро;</p> <p>(5) кредит (2016) энергетическому холдингу «Самрук-Энерго» – 100,0 млн евро;</p> <p>(6) кредит (2004) дочерней компании «КазТрансОйл» для строительства нефтепровода Кенкияк–Атырау – 71,3 млн евро;</p> <p>(7) 3 кредита (2009-2013) транспортному оператору «Алматыэлектротранс» для реализации реформы в секторе общественного транспорта г. Алма-Ата (передача имущественного комплекса в доверительное управление) и модернизации инфраструктуры – 69,9 млн евро;</p> <p>(8) 2 кредита СП Samruk Kazyna–United Green (спонсоры – государственная компания «Самрук-Казына Инвест» и холдинг United Green, Великобритания) для строительства солнечной электростанции «Бурное» в Жамбылской области – 64,6 млн евро;</p> <p>(9) кредит (2015) транспортному оператору «Астана LRT» для покупки новых автобусов – 60,1 млн евро;</p> <p>(10) кредит (2003) национальной телекоммуникационной компании «Казахтелеком» для реструктуризации баланса и капвложений – 52,4 млн евро.</p>
Киргизия (кол-во проектов – 5) объем финансирования – 58,9 млн евро	<p>(1) 2 кредита (1995, 1997) «Кыргызэнерго» для модернизации электрических сетей в Таласской области – 52,9 млн ЭКЮ;</p> <p>(2) кредит (2017) «Международному аэропорту Манас» для модернизации инфраструктуры аэропорта – 4,1 млн евро.</p>
Россия (кол-во проектов – 80) объем финансирования – 3522,4 млн евро	<p>(1) 3 кредита (1996-2011) и покупка пакета облигаций (2010) «Российских железных дорог», а также вложение в капитал (2007) дочерней компании «РЖД» – «Трансконтейнер» – 854,4 млн евро;</p> <p>(2) 6 кредитов «Внешторгбанку» («Банк ВТБ»), а также дочерней компании – «ВТБ 24» – 346,6 млн евро;</p> <p>(3) 4 кредита (2006-2013) компании «РусГидро» и ее дочерней компании «РАО ЭС Востока», а также покупка пакета облигаций (2010) «РусГидро» – 248,1 млн евро;</p> <p>(4) 3 кредита (1995-2010) и покупка пакета акций (2010) производителя грузовиков «КАМАЗ» – 237,1 млн евро;</p> <p>(5) кредит (2012) компании «Магистраль северной столицы» (консорциум во главе с «ВТБ-Капитал» и «Газпромбанком») для постройки центральной секции автомагистрали Западный скоростной диаметр (ЗСД) в Санкт-Петербурге – 200,0 млн евро;</p> <p>(6) 2 кредита (2012-2013) энергетическому холдингу «Интер РАО» – 174,3 млн евро;</p> <p>(7) 4 кредита (1997-2006) «Водоканалу Санкт-Петербурга» для модернизации системы водоснабжения и водоотведения – 125,6 млн евро;</p> <p>(8) 3 кредита (1998-2005) энергетической компании «Мосэнерго» для реализации программы капвложений – 110,6 млн евро;</p> <p>(9) кредит (2006) компании «Гражданские самолеты Сухого» для реализации программы по созданию регионального самолета Sukhoi Superjet 100 – 100,0 млн евро;</p> <p>(10) кредит (2005) и 2 покупки пакетов облигаций (2010, 2011) «Федеральной сетевой компании» – 77,3 млн евро.</p>

Источник: составлено и рассчитано автором по: [9, 12].

В Белоруссии ЕБРР с 2015 г. осуществляет предприватизационную поддержку «Белинвестбанка», выделив ему долговое финансирование по различным программам в общей сложности на 146,3 млн евро. В Киргизии немногочисленные проекты были осуществлены в энергетике, транспорте и финансовом секторе. В Казахстане операции ЕБРР реализуются в основном с дочерними компаниями Фонда национального благосостояния «Самрук-Казына», которые работают в секторе железных дорог, электроэнергетике, горнодобывающей промышленности, трубопроводном транспорте, ИКТ, авиаперевозках [3] – к концу 2018 г. было подписано в общей сложности 20 проектов с объемом финансирования ЕБРР в 1,53 млрд евро. Второе основное направление – 20 проектов на сумму 193,0 млн евро с муниципальными компаниями в ЖКХ (включая модернизацию уличного освещения) в гг. Алма-Ата, Нур-Султан (Астана), Актобе, Актау, Усть-Каменогорск, Костанай, Кызылорда, Павлодар, Петропавловск, Семей, Тараз – в муниципалитетах с населением 5,3 млн чел. (28,6% от населения Казахстана).

Суверенные операции ЕБРР в странах ЕАЭС

Суверенные кредиты, влияющие на размер государственного долга страны, с точки зрения здоровых банковских практик предоставляются при низкой кредитоспособности конечного заемщика, а также в случае необходимости предоставить кредит на значительную сумму, которую конечный заемщик не в состоянии принять на баланс без ущерба для своей финансовой устойчивости. В случае реализации рыночных преобразований суверенные кредиты могут предварять кредиты, которые в дальнейшем предоставляются ЕБРР финансово окрепшим госкомпаниям напрямую.

Основная часть суверенных проектов (27 из 32 операций) в Киргизии была реализована в 2010-х годах, так как в 2000-х годах из-за существенного внешнего долга между правительством страны и МБР действовало соглашение об ограничении суверенных операций (табл. 4) [16]. Большинство операций (25 проектов на сумму 86,7 млн евро) ЕБРР осуществил в секторе ЖКХ. География деятельности включает оба города республиканского подчинения (Бишкек и Ош) и города во всех семи областях страны – в общей сложности 17 муниципалитетов с населением 2,01 млн чел. (31,5% от населения Киргизии). При этом почти все проекты имели значительную грантовую составляющую (обычно в размере 2,5-3,1 млн евро), выделенную ЕБРР или привлеченную со стороны международного донора³, а также в обязательном порядке сопровождалась программами техсодействия⁴, профинансированными либо из средств фондов под управлением ЕБРР, либо за счет донорских средств⁵.

³ Чаще всего грантовые средства выделялись Инвестиционным фондом Евросоюза для стран Центральной Азии (EU IFCA).

⁴ Средний размер программы техсодействия по 17 операциям, для которых имеются соответствующие данные – 1,4 млн евро на проект.

⁵ Основные доноры программ техсодействия в Киргизии – специализированные агентства Евросоюза, Швейцарии, Швеции и Чехии.

**Крупнейшие отдельные суверенные проекты ЕБРР
в государствах-членах ЕАЭС**

	Описание проекта (год) и объем кредита/инвестиций, эквивалент в млн евро
Армения (кол-во проектов – 12) объем финанс-ния – 129,2 млн евро	(1) кредит (1993) для строительства 5-го энергоблока Разданской тепловой электростанции – 50,4 млн ЭКЮ; (2) 5 кредитов (1994-2015) для модернизации инфраструктуры г. Еревана (аэропорт, метро, водоснабжение, уличное освещение, переработка твердых бытовых отходов) – 38,0 млн евро; (3) кредит (2016) для ремонта автодорог и уличного освещения в г. Гюмри – 10,6 млн евро; (4) кредит (2007) для модернизации системы очистки сточных вод в гг. Варденис, Гавар, Мартуни, Севан и Джермук вокруг озера Севан – 7,0 млн евро.
Белоруссия (кол-во проектов – 11) объем финанс-ния – 290,2 млн евро	(1) кредит (2018) «Минскводоканалу» – 84,0 млн евро; (2) кредит (2017) для предоставления субординированного кредита «Белинвестбанку» – 50,0 млн евро; (3) кредит (1994) для реконструкции участка автодороги на границе с Россией – 44,9 млн ЭКЮ; (4) кредит (2018) для строительства части Второй минской кольцевой автодороги – 42,5 млн евро; (5) кредит (1992) для модернизации телекоммуникационного оборудования – 33,9 млн ЭКЮ.
Казахстан (кол-во проектов – 11) объем финанс-ния – 806,2 млн евро	(1) 2 кредита (2016) для реконструкции 143 км автодороги Курты–Бурубайтал в Алмаатинской области (часть транзитного коридора Центр–Юг) – 165,0 млн евро; (2) кредит (2017) с суверенной гарантией республиканскому госпредприятию «Казводхоз» для модернизации ирригационной системы в Южно-Казахстанской, Жамбылской и Актюбинской областях – 151,7 млн евро; (3) кредит (2009) для реконструкции 102 км автодороги г. Актобе–граница с Россией (часть транспортного коридора Западная Европа–Западный Китай) – 109,4 млн евро; (4) кредит (2012) для реконструкции 62 км автодороги Шымкент–Ташкент – 106,6 млн евро; (5) кредит (2003) для реконструкции 600 км автодороги Атырау–Актау – 100,4 млн евро.
Киргизия (кол-во проектов – 32) объем финанс-ния – 148,6 млн евро	(1) 19 кредитов (2011-2018) для финансирования ремонта и модернизации систем водоснабжения и водоотведения в гг. Бишкек, Баткен, Джалал-Абад, Каракол, Нарын, Ош, Талас, Балыкчи, Кант, Кара-Балта, Кара-Суу, Кызыл-Кия, Майлуу-Суу, Токмак, Токтогул, Узген и Чолпон-Ата – 47,9 млн евро; (2) кредит (2009) для реконструкции автодороги Ош–Баткен–Исфана – 30,6 млн евро; (3) 3 кредита (2011-2016) для покупки новых автобусов, модернизации инфраструктуры городского транспорта и системы сбора твердых бытовых отходов в гг. Бишкек и Ош – 34,5 млн евро; (4) кредит (1994) национальному оператору «Кыргызские телекоммуникации» – 8,2 млн ЭКЮ.
Россия (кол-во проектов – 8) объем финанс-ния – 655,9 млн евро	(1) 2 кредита (2002, 2003) для строительства восточного полукольца кольцевой автодороги в г. Санкт-Петербург и части магистрали Чита – Хабаровск – 351,1 млн евро; (2) кредит (2002) для завершения строительства Комплекса защитных сооружений Санкт-Петербурга от наводнений – 213,9 млн евро; (3) кредит (1994) для развития финансовых институтов – 37,1 млн ЭКЮ.

Источник: составлено и рассчитано автором по: [9, 12].

В Армении проекты ЕБРР в секторе ЖКХ были реализованы в Ереване и семи из 10 областей страны с населением 2,37 млн чел. (80% от населения Армении), при этом в пяти операциях гранты на общую сумму 33 млн евро предоставил Инвестиционный фонд соседства Евросоюза (EU NIF), а в четырех проектах параллельные кредиты на 26,5 млн евро выделил Европейский инвестиционный банк (ЕИБ). В Белоруссии наблюдается две волны выдачи суверенных кредитов: первая – в 1992–1994 гг. на сумму 142,9 млн евро, вторая – с 2012 г. объемом 220,7 млн евро. В последние годы было реализовано 8 проектов в Минске и шести муниципалитетах в четырех областях из шести с населением 2,93 млн чел. (30,9% населения Белоруссии). При этом 4 проекта сопровождались грантами, в том числе со стороны Природоохранного партнерства «Северного измерения»⁶, на сумму 12,2 млн евро и программами техсодействия, профинансированными ЕБРР, Швецией, Австрией и Чехией.

В России крупнейшим суверенным проектом ЕБРР в стране стал кредит 2002 г. для завершения строительства Комплекса защитных сооружений Санкт-Петербурга от наводнений (табл. 4). Кроме того, в том же году ЕБРР выделил кредит на сумму 7,2 млн евро для осуществления части ремонта Останкинской телебашни после пожара в 2000 г. В Казахстане большая часть суверенных проектов (8 проектов стоимостью 583,7 млн евро) была реализована в секторе транспорта (реконструкция ряда автодорог, железных дорог и инфраструктуры аэропорта г. Атырау).

Проектная деятельность ЕБРР по рамочным программам

По числу подписанных проектов и объему выделенного финансирования рамочные программы далеко опережают все остальные виды операций ЕБРР в Армении (74,3% от всех реализованных проектов в стране и 60,5% от общего объема финансирования) и Белоруссии (соответственно, 61,1% и 57,1%). В Киргизии при 68,1% от числа проектов по рамочным программам ЕБРР было выделено 36,7% финансовых средств. В Казахстане данные показатели составляют, соответственно, 22,0% и 25,0%, в России – 20,6% и 22,4%. Данные значения хорошо иллюстрируют основную цель рамочных программ ЕБРР – поддержка сектора ММСП, где имеется потребность в кредитах объемом менее 3 млн евро (которые малы для ЕБРР с точки зрения операционной эффективности) как через банки-партнеры, так и напрямую, предлагая клиентам стандартные условия финансирования проектов.

Все рамочные программы ЕБРР в странах ЕАЭС можно разделить на четыре группы:

1. Программы предоставления фондирования для банков с целью последующего кредитования реального сектора экономики (в первую очередь – ММСП), а также программы для микрофинансовых организаций (МФО) (см. табл. 5). Из проектов, реализованных в Армении, к этой кате-

⁶ Природоохранное партнерство Северного измерения (NDEP) было инициировано в 1999 г.; является инструментом Евросоюза, России, Норвегии и Исландии для развития сотрудничества в Северной Европе.

гории относятся 79 операций на сумму 272,9 млн евро, в Белоруссии – 27 проектов объемом 175,0 млн евро, в Киргизии – 78 проектов на 137,7 млн евро, в Казахстане – 33 операции размером 285,3 млн евро. Эквивалентом такого типа программ в Российской Федерации является Фонд поддержки малого бизнеса (RSBF), учрежденный ЕБРР, странами «Большой семерки», Евросоюзом и Швейцарией в 1994 г. Следует отметить, что методика организации кредитования сектора ММСП в России (в т.ч. применяемая «Сбербанком России») и других республиках ЕАЭС была передана местным банкам и микрофинансовым организациям через RSBF и другие аналогичные программы в 1990-х – начале 2000-х годов в основном именно ЕБРР [19].

2. Программы предоставления долгового финансирования ММСП напрямую и долевого финансирования через специализированные фонды и напрямую: в Армении была реализована 31 операция объемом 99,0 млн евро, в Белоруссии – 32 проекта на 168,7 млн евро, в Казахстане – 11 операций на сумму 80,8 млн евро, в Киргизии – 26 проектов на 41,2 млн евро, в России – 19 операций размером 286,5 млн евро.

3. Специализированные программы развития устойчивой энергетики, реализуемые или через банки-партнеры для финансирования мероприятий по повышению энергоэффективности в промышленности и жилых зданиях, или напрямую с компаниями-клиентами с целью строительства в основном солнечных электростанций (см. табл. 5).

Таблица 5

Крупнейшие рамочные программы ЕБРР в государствах-членах ЕАЭС

	Описание проекта (год) и объем кредита/инвестиций, эквивалент в млн евро
Армения (кол-во проектов – 123) объем финансирования – 399,8 млн евро	(1) Программа финансирования различных банков в Армении (AMBFF) – 43 проекта (2000-2015) с 12 банками и 1 МФО – 197,0 млн евро; (2) Программа для финансовых посредников (банков-партнеров) (FIF) – 11 проектов (2015-2018) с 5 банками – 45,3 млн евро; (3) Программа прямого кредитования (DLF) – 10 проектов (2005-2014) с 8 местными компаниями – 43,4 млн евро; (4) Программа прямого инвестирования (DIF) – 14 проектов (2004-2015) с 8 местными и 2 иностранными компаниями – 42,8 млн евро; (5) Программа по повышению энергоэффективности в странах Кавказа (CEEP) – 12 проектов с 6 банками и 1 МФО (2010-2018) – 26,8 млн евро; (6) Программа для софинансирования кредитов среднего размера (MCFF) – 21 проект (2005-2013) с 5 банками – 13,7 млн евро; (7) Программа для финансирования небанковских микрофинансовых организаций в странах на ранней стадии перехода к рынку (ETC Non-Bank MFI Framework) – 3 проекта (2010-2014) с двумя МФО – 8,7 млн евро; (8) Европейский фонд для стран Юго-Восточной Европы (EFSE) – 3 проекта (2006-2013) с вложениями в капитал – 6,0 млн евро; (9) Программа прямого финансирования (DFF) – 3 проекта (2015-2017) с иностранной компанией – 5,8 млн евро.

	Описание проекта (год) и объем кредита/инвестиций, эквивалент в млн евро
Белоруссия (кол-во проектов – 64) объем финансирования – 376,0 млн евро	(1) Программа финансирования малого и среднего бизнеса в Белоруссии (Belarus MSEFF) – 13 проектов (2004-2013) с 8 банками – 103,4 млн евро; (2) DFF – 11 проектов (2016-2018) с 5 местными и 6 иностранными компаниями – 99,4 млн евро; (3) FIF – 13 проектов (2015-2017) с 8 банками – 67,2 млн евро; (4) DLF – 9 проектов (2011-2014) с 7 местными и 2 иностранными компаниями – 50,4 млн евро; (5) Программа финансирования устойчивой энергетики в Белоруссии (BelSEFF) – 5 проектов (2012-2016) с 5 банками – 32,3 млн евро; (6) DIF – 4 проекта (2000-2011) с 3 местными и 1 иностранной компанией – 7,6 млн евро.
Казахстан (кол-во проектов – 48) объем финансирования – 457,5 млн евро	(1) FIF – 17 проектов (2015-2018) с 4 банками и 2 МФО – 132,9 млн евро; (2) Программа по возобновляемым источникам энергии в Казахстане (KAZREF) – 4 проекта (2017-2018) с 4 иностранными компаниями по постройке солнечных электростанций – 91,4 млн евро; (3) Программа финансирования малого бизнеса в Казахстане (KSBP) – 15 проектов (2003-2013) с 6 банками и 3 МФО – 76,6 млн евро; (4) DFF – 10 проектов (2015-2018) с 8 местными и 2 иностранными компаниями – 48,6 млн евро.
Киргизия (кол-во проектов – 118) объем финансирования – 209,4 млн евро	(1) ETC Non-Bank MFI Framework – 22 проекта (2005-2014) с 6 МФО – 44,8 млн евро; (2) FIF – 8 проектов (2015-2018) с 3 банками и 3 МФО – 38,2 млн евро; (3) DLF – 16 проектов (2005-2014) с 12 местными и 1 иностранной компанией – 33,7 млн евро; (4) Программа финансирования устойчивой энергетики в Киргизии (KyrgyzSEFF) – 14 проектов (2013-2018) с 3 банками и 5 МФО – 30,5 млн евро; (5) Программа для финансового сектора Киргизии (KFSF) – 9 проектов (2007-2014) с 3 банками и 2 МФО – 17,9 млн евро; (6) Программа разделения рисков (RSF) – 14 проектов (2015-2018) с 3 банками – 11,0 млн евро; (7) Программа для софинансирования кредитов среднего размера (MCFF) – 15 проектов (2005-2015) с 2 банками – 8,6 млн евро; (8) Программа финансирования микро- и малых предприятий в Киргизии (Kyrgyz MSEFF) – 4 проекта (2005-2007) с 3 банками – 8,5 млн евро.
Россия (кол-во проектов – 132) объем финансирования – 849,6 млн евро	(1) Фонд поддержки малого бизнеса в России (RSBF) – 98 проектов (1994-2014) с 44 банками и 2 МФО – 436,6 млн евро; (2) Программа региональных венчурных фондов (RVF) – 12 проектов (1994-2002) – 268,5 млн евро; (3) Российская программа финансирования устойчивой энергетики (RSECF, RuSEFF) – 15 проектов с 8 банками и 2 лизинговыми компаниями – 126,4 млн евро; (4) Программа венчурных инвестиций (VCIP) – 3 проекта (2012-2014) с 3 местными компаниями – 10,0 млн евро.

Источник: составлено и рассчитано автором по: [9, 12], а также на основе данных сайтов компаний-клиентов ЕБРР и их спонсоров.

4. По объему выделенных ЕБРР ресурсов выделяется Программа развития торгового финансирования (ПРТФ) – финансирование экспортно-импортных операций в реальном секторе экономики (см. табл. 6). На ПРТФ приходится 41,2% от общего финансирования ЕБРР в Белоруссии, 28,3% в Армении, 19,1% в Казахстане, 18,9% в России и 8,0% в Киргизии, а также 67,4% от объема операций ЕБРР в банковском секторе Белоруссии, 56,0% в Казахстане, 55,9% в России, 48,3% в Армении и 28,8% в Киргизии.

**Крупнейшие клиенты ЕБРР в рамках Программы развития
торгового финансирования***

	Название банка (год присоединения к ПРТФ), суммарная открытая позиция ЕБРР на этот банк, указан эквивалент в млн евро
Армения (кол-во банков в ПРТФ – 13) объем финанс-ния – 350,9 млн евро	«Америабанк» (2001) – 128,7; «Араратбанк» (2007) – 50,5; «Арм-свисбанк» (2010) – 38,2; «Армэкономбанк» (2002) – 29,7; «Инэко-банк» (2005) – 24,0; «Ардшинбанк» (2015) – 17,4; «Банк ВТБ (Армения)» (2009) – 14,3; «Конверс банк» (2009) – 13,2.
Белоруссия (кол-во банков в ПРТФ – 11) объем финанс-ния – 980,6 млн евро	«Приорбанк» (2000) – 504,8; «Белгазпромбанк» (2004) – 146,6; «БПС Сбербанк» – 67,7; «Белросбанк» («Альфа-Банк», 2008) – 63,4; «Белинвестбанк» (2015) – 57,9; «Белорусский народный банк» (2011) – 51,0; «Минский транзитный банк» (2007) – 40,4; «Банк БелВЭБ» (2000) – 38,5.
Казахстан (кол-во банков в ПРТФ – 10) объем финанс-ния – 1467,3 млн евро	«Казкоммерцбанк» (2000) – 524,0; «Банк ЦентрКредит» (2003) – 255,3; «Казинвестбанк» (2007) – 221,4; «АТФБанк» (1999) – 108,3; «БТА Банк» (1999) – 107,4; «Сбербанк России – дочерний банк в Казахстане» (2010) – 103,0; «Народный банк Казахстана» («Халык Банк», 2000) – 61,4.
Киргизия (кол-во банков в ПРТФ – 6) объем финанс-ния – 58,2 млн евро	«Демир Кыргыз Интернэшнл Банк» (DemirBank, 2000) – 25,1; «Кыргызский Инвестиционно-Кредитный Банк» (2001) – 15,0; «Инэксим-банк» («БТА Банк», 2000) – 12,6.
Россия (кол-во банков в ПРТФ – 37) объем финанс-ния – 4599,9 млн евро	«Промсвязьбанк» (2004) – 1265,1; «Внешторгбанк» (ВТБ, 1999) – 562,0; «Локо-Банк» (2005) – 417,0; «Московский кредитный банк» (2005) – 323,1; «ЮниКредит Банк» (2002) – 294,6; «Транскапиталбанк» (2004) – 255,7; «Абсолют Банк» (2003) – 241,1; «Сбербанк» (2002) – 170,0; «МДМ-Банк» (2007) – 126,1; «РосЕвроБанк» (2008) – 111,7; «Банк Центр-Инвест» (2002) – 110,5; «НБД-Банк» (2004) – 104,4; «Пробизнесбанк» (2003) – 79,9; «Мастер Банк» (2008) – 79,5.

* – на указанные банки в сумме приходится от 90% и более финансирования ЕБРР по ПРТФ в стране.

Источник: составлено автором по: [9].

Кроме того, ЕБРР реализует отдельные программы техсодействия для предприятий сектора ММСП за счет донорских средств. В России в период 1998–2012 гг. по Программе развития предприятий (Enterprise Growth Programme – EGP) было реализовано 262 проекта во всех федеральных округах стоимостью 16 млн евро и 790 проектов на сумму 9,3 млн евро по программе Консультационных услуг для бизнеса (Business Advisory Services – BAS). С 2013 г. программа консультационных услуг стала финансироваться Российской Федерацией [7, 13], что позволило фактически поддерживать работу пяти офисов ЕБРР в России до 2017 г., тогда как подготовка новых инвестиционных проектов была свернута ЕБРР в июле 2014 г. [1, 2]. В Казахстане по итогам подписания Рамочного соглашения о партнерстве 2014 г. правительство республики выделило в дополнение к фонду техсодействия, учрежденному в 2013 г., 15,6 млн евро для техсодействия в рамках инвестиционных проектов и еще 33,0 млн евро для Программы консультирования

малого бизнеса (Advice for Small Business – ASB). В результате за период 2013–2017 гг. ЕБРР реализовал в Казахстане более 500 консультационных проектов для ММСП [15].

В то время как Россия и Казахстан с 2013 г. стали самостоятельно финансировать проекты техсодействия ЕБРР в своих странах, другие три республики ЕАЭС продолжали полагаться на финансирование со стороны двусторонних и международных доноров. Так, в Армении на 334 консультационных проекта в период 2015-2018 гг. по программе ASB было затрачено 1,8 млн евро [8]. В Белоруссии по программе ASB в 2013-2016 гг. ЕБРР реализовал проекты со 119 компаниями из сектора ММСП [14]. В Киргизии с 2015 г. по 2018 г. грантовое финансирование за счет донорских средств на сумму 1,5 млн евро было предоставлено для проектов техсодействия с почти 300 местными предприятиями [11].

Основные выводы

За счет концентрации ресурсов на ключевых направлениях, системной работы с крупными местными и иностранными инвесторами, широкого охвата клиентов по рамочным программам и постоянного диалога с властями стран операций, подкрепленного финансовыми ресурсами и техсодействием ЕБРР удавалось влиять на проведение реформ в инфраструктурных секторах экономики (энергетика, железные дороги, автодороги во всех республиках, кроме Белоруссии) и на жизнь значительной части населения стран ЕАЭС.

Так, проекты ЕБРР в сфере ЖКХ покрыли муниципалитеты с 80% населения Армении (2,37 млн чел.), 31,5% жителей Киргизии (2,01 млн чел.), 30,9% населения Белоруссии (2,93 млн чел.), 28,6% жителей Казахстана (5,3 млн чел.) и 16% населения России (22,5 млн чел.). Через реализацию отдельных операций и рамочные программы ЕБРР поддержал 492 проекта российских компаний на сумму 13,6 млрд евро, 184 проекта казахстанских компаний объемом 4,8 млрд евро, 52 проекта белорусских компаний размером 595,2 млн евро, 100 проектов местных компаний в Армении объемом 455,2 млн евро и 73 проекта местных компаний в Киргизии на сумму 277,8 млн евро. Также ЕБРР способствовал привлечению иностранных инвестиций и реализации 289 проектов иностранных инвесторов в России размером 6,2 млрд евро, 69 проектов в Казахстане объемом 1,4 млрд евро, 60 проектов иностранных компаний в Белоруссии на сумму 801,7 млн евро, 70 проектов в Армении на сумму 435,1 млн евро и 103 проектов с иностранными спонсорами в Киргизии на сумму 393,7 млн евро. Кроме этого, банк поддержал импорт в основном машин и оборудования и экспорт продукции стран ЕАЭС за рубеж на сумму 4,6 млрд евро в России, 1,5 млрд евро в Казахстане, 981 млн евро в Белоруссии, 351 млн евро в Армении и 58 млн евро в Киргизии.

Портфель ЕБРР в Киргизии на конец 2018 г. соответствовал 14,7% от общего объема банковских кредитов юрлицам в стране, в Армении – 10,1%, в Белоруссии – 5,1%, а в Казахстане – 12,4% от кредитов небанковским

юрлицам. Доля портфеля ЕБРР в России на конец июня 2012 г. соответствовала 2,0% от объема кредитов юрлицам-резидентам в стране. При этом необходимо отметить, что кредиты ЕБРР обычно предоставляются на более длительный срок, чем это могут сделать коммерческие банки. А с учетом мобилизации финансирования (синдицирования кредитов) со стороны коммерческих банков и софинансирования операций со стороны спонсоров и других МБР (в период 2014-2018 гг. инвестиции ЕБРР составляли в среднем 33% от общей стоимости проектов [10]) масштаб поддержки экономик государств-членов ЕАЭС со стороны ЕБРР оказывался еще более значительным.

Политический мандат ЕБРР является фактором, способным ограничить проектную деятельность организации, как, например, это происходило в Белоруссии до конца 2000-х гг. Кроме того, на интенсивность операций ЕБРР может влиять превалярование среди акционеров организации одной группы стран [5], в результате чего, например, в июле 2014 г. вследствие решения большинства Совета директоров ЕБРР (представители стран Евросоюза и некоторых других государств) была приостановлена реализация всех новых проектов ЕБРР в России [1].

Для выведения экономик стран ЕАЭС на траекторию устойчивого развития крайне актуально то, что проекты ЕБРР реализуются на принципах самокупаемости, и компании-клиенты помимо финансовых ресурсов получают еще и техсодействие для эффективного освоения средств и повышения своей конкурентоспособности в рыночной среде. В связи с этим для реализации планов по превращению ЕАЭС в «собственный центр силы» в мировой экономике и углубления интеграции [4] представляется желательным создать собственный банк ЕАЭС, аналогичный ЕБРР, или передать такие функции Евразийскому банку развития, расширив его полномочия.

Список источников

1. «Временная приостановка» финансирования новых проектов ЕБРР в России противоречит целям международных институтов развития. Минэкономразвития России, 26 июля 2014 г. Доступно: http://old.economy.gov.ru/minec/press/news/260720141200?presentationtemplate=m_activityFormMaterial&presentationtemplateid=aabc27004b74dbd4bfa4bf77bb90350d (дата обращения: 01.02.2020).

2. ЕБРР закроет пять из семи своих представительств в России. RBC, 03.10.2017. Доступно: <https://www.rbc.ru/economics/03/10/2017/59d39cef9a79473211282e8f> (дата обращения: 25.02.2020).

3. Переход к рыночной экономике и структурные реформы в государствах-членах Евразийского экономического

союза / под ред. И.В. Пилипенко. Санкт-Петербург, Научное издание, 2019.

4. Пилипенко И.В. Институциональные особенности взаимодействия между правительствами государств-членов Евразийского экономического союза и Евразийской экономической комиссией (часть I) // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2020, no. 2 (122), с. 19-31.

5. Пилипенко И.В. Модель банка развития для содействия активизации инвестиционной деятельности в российской экономике // *Экономика и управление: проблемы, решения*, 2020, no. 2, Т. 3(98), с. 4-27.

6. Рэнкинг ведущих армянских банков по величине активов за 2017 год.

Портал Armbanks.am, 23.01.2018. Доступно: <http://www.armbanks.am/2018/01/23/112206/> (дата обращения: 11.01.2020).

7. Annual Report 2013. European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2014. 64 p. Доступно: <https://www.ebrd.com/publications/annual-report-2013.pdf> (дата обращения: 22.01.2020).

8. Armenia Country Strategy 2019-2024. Approved by the Board of Directors on 27 November 2019. European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2019. 24 p. Доступно: <https://www.ebrd.com/documents/strategy-and-policy-coordination/strategy-for-armenia.pdf> (дата обращения: 15.02.2020).

9. 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).

10. European Bank for Reconstruction and Development Annual Review 2018. London, EBRD, 2019. 20 p. Доступно: <https://www.ebrd.com/documents/comms-and-bis/annual-report-2018-english.pdf> (дата обращения: 27.12.2019).

11. Kyrgyz Republic Country Strategy 2019-2024. Approved by the Board of Directors on 10 July 2019. European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2019. Доступно: <https://www.ebrd.com/documents/strategy-and-policy-coordination/strategy-in-kyrgyz-republic.pdf> (дата обращения: 22.02.2020).

12. 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).

13. Russia overview. European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Доступно: <https://www.ebrd.com/where-we-are/russia/overview.html> (дата обращения: 02.02.2020).

14. Strategy for Belarus (as approved

by the Board of Directors at its meeting on 7 September 2016). Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2016. Доступно: <https://www.ebrd.com/documents/strategy-and-policy-coordination/strategy-for-belarus.pdf> (дата обращения: 22.02.2020).

15. 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: 25.02.2020).

16. Strategy for the Kyrgyz Republic (as approved by the Board of Directors on 16 November 2004). Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2004. Доступно: https://www.ebrd.com/downloads/about/policies/2004-11-16,_Strategy_for_Kyrgyz_Rep-_English_web.pdf (дата обращения: 23.01.2020).

17. Strategy for the Russian Federation (as approved by the Board of Directors on 16 November 2004). Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2004. Доступно: https://www.ebrd.com/downloads/about/policies/2004-11-16,_Strategy_for_Russian_Federation-_English_web.pdf (дата обращения: 22.01.2020).

18. Strategy for the Russian Federation (as approved by the Board of Directors at its meeting 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: 22.01.2020).

19. 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. Доступно: https://www.ebrd.com/downloads/about/policies/2002-10-21,_Strategy_for_Russian_Federation-_English_web.pdf (дата обращения: 22.01.2020).

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

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. «Vremennaya priostanovka» finansirovaniya novykh proektov EBRR v Rossii protivorechit tselyam mezhdunarodnykh institutov razvitiya [«A Temporary Suspension» of New Projects Financing in Russia Contradicts to the Goals of International Development Institutions]. MinEconomyDevelopment of Russia, 26 July 2014. Available at: http://old.economy.gov.ru/minec/press/news/260720141200?presentationtemplate=m_activityFormMaterial&presentationtemplateid=aabc27004b74dbd4bfa4bf77bb90350d (accessed: 01.02.2020). (In Russ.)
2. EBRR zakroet pyat' iz semi svoih predstavitel'stv v Rossii [EBRD to Close its Five out of Seven Offices in Russia] Available at: <https://www.rbc.ru/economics/03/10/2017/59d39cef9a79473211282e8f> (accessed: 25.02.2020). (In Russ.)
3. 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.)

4. Pilipenko I.V. Institutional'nye osobennosti vzaimodejstviya mezhdru pravitel'stvami gosudarstv-chlenov Evrazijskogo ekonomicheskogo soyuza i Evrazijskoj ekonomicheskoy komissiej (Chast' I) [Institutional Specificities of Interaction between the Governments of the Eurasian Economic Union Member States and the Eurasian Economic Commission (Part One)]. *Modern Economics: Problems and Solutions*, no. 2(122), pp. 19-31. (In Russ.)

5. Pilipenko I.V. Model' banka razvitiya dlya sodejstviya aktivizatsii investitsionnoj deyatel'nosti v rossijskoj ekonomike [A model of development bank to help boost investments in the Russian economy]. *Ekonomika i Upravlenie: Problemy, Resheniya*, no. 2, Vol. 3(98), pp. 4-27. (In Russ.)

6. Renking vedushchih armyanskih bankov po velichine aktivov za 2017 god. [Ranking of Leading Armenian Banks by Total Assets in 2017]. Portal Armbanks.am, 23.01.2018. Available at: <http://www.armbanks.am/2018/01/23/112206/> (accessed: 11.01.2020). (In Russ.)

7. Annual Report 2013. European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2014. Available at: <https://www.ebrd.com/publications/annual-report-2013.pdf> (accessed: 22.01.2020).

8. Armenia Country Strategy 2019-2024. Approved by the Board of Directors on 27 November 2019. European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2019. 24 p. Available at: <https://www.ebrd.com/documents/strategy-and-policy-coordination/strategy-for-armenia.pdf> (accessed: 15.02.2020).

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

10. 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).

11. Kyrgyz Republic Country Strategy 2019-2024. Approved by the Board of

Directors on 10 July 2019. European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2019. Available at: <https://www.ebrd.com/documents/strategy-and-policy-coordination/strategy-in-kyrgyz-republic.pdf> (accessed: 22.02.2020).

12. 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).

13. Russia overview. European Bank for Reconstruction and Development, 2020. Available at: <https://www.ebrd.com/where-we-are/russia/overview.html> (accessed: 02.02.2020).

14. Strategy for Belarus (as approved by the Board of Directors at its meeting on 7 September 2016). Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2016. Available at: <https://www.ebrd.com/documents/strategy-and-policy-coordination/strategy-for-belarus.pdf> (accessed: 22.02.2020).

15. 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: 25.02.2020).

16. Strategy for the Kyrgyz Republic (as approved by the Board of Directors on 16 November 2004). Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2004. Available at: https://www.ebrd.com/downloads/about/policies/2004-11-16,_Strategy_for_Kyrgyz_Rep-_English_web.pdf (accessed: 23.01.2020).

17. Strategy for the Russian Federation (as approved by the Board of Directors on 16 November 2004). Document of the European Bank for Reconstruction and Development. London, EBRD, 2004. Available at: https://www.ebrd.com/downloads/about/policies/2004-11-16,_Strategy_for_Russian_Federation-_English_web.pdf (accessed: 22.01.2020).

18. Strategy for the Russian Federation (as approved by the Board of Directors

at its meeting 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: 22.01.2020).

19. 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. Доступно: https://www.ebrd.com/downloads/about/policies/2002-10-21,_Strategy_for_Russian_Federation-_English_web.pdf (дата обращения: 22.01.2020).