

УДК 339.732.2

***ВЗАИМООТНОШЕНИЯ РОССИИ С РЕГИОНАЛЬНЫМИ БАНКАМИ  
РАЗВИТИЯ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА***

***Асон Т.А.***

*к.э.н., доцент*

*Финансовый Университет при Правительстве РФ*

*Москва, Россия*

**Аннотация.** В статье рассматриваются перспективы взаимоотношений России с основными европейскими региональными банками развития, таких как Евразийский банк развития и Европейский банк развития. Также определяется инвестиционная привлекательность России, и показаны меры Российской Федерации для осуществления институциональных реформ по стимулированию экономического роста.

**Ключевые слова:** Евразийский банк развития, Россия, Европейский банк развития, региональные банки развития, сотрудничество, перспективы, инвестиционная привлекательность.

***RELATIONSHIPS OF RUSSIA WITH REGIONAL DEVELOPMENT  
BANKS IN CONDITIONS OF THE GLOBAL FINANCIAL CRISIS***

***Ason T.A.***

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor*

*Financial University under the Government of the Russian Federation*

*Moscow, Russia*

**Abstract**

The article looks at the prospects for Russia's relations with the main European regional development banks, such as the Eurasian Development Bank and the European Development Bank. Investment attractiveness of Russia is also determined, and the

measures of the Russian Federation are shown to implement institutional reforms to stimulate economic growth.

**Keywords:** Eurasian Development Bank, Russia, European Development Bank, regional development banks, cooperation, prospects, investment attractiveness.

В настоящее время трансформируются долговые отношения с международными финансовыми организациями, имеющими длительную практику существования в международных отношениях, в частности с Международным валютным фондом (МВФ), Всемирным банком и т.д.

В связи с тем, что Россия стремится к созданию новых геополитических альянсов, которые, помимо прочего, решают финансовые проблемы, связанные с использованием различных рычагов воздействия. В этой связи, следует отметить тенденцию к увеличению числа финансовых институтов в региональном масштабе и геополитических альянсов с участием Российской Федерации и, например, Евразийский банк развития (ЕАБР), Евразийский Фонд стабилизации и развития (EFSD), Евразийский экономический союз (ЕЕУ) и Банк развития БРИКС и др. Данные международных финансовых организаций становятся более эффективными на фоне отсутствия эффективной политики МВФ в последние годы. Кроме того, появление новых экономических союзов свидетельствует об экономической интеграции отдельных государств. Основные этапы формирования многосторонних банков развития позволяют сделать выводы об актуальности и значимости этих институтов в силу выполнения ими конкретных целевых функций: поддержка роста национальной экономики стран-участниц, содействие интеграции, сглаживание кризисных явлений и т.п. Эти факторы позволяют сделать вывод о том, что функционирование банков развития оказывает непосредственное влияние на экономическую интеграцию стран-членов посредством кредитования и инвестиционной деятельности и позволяет государствам более объективно управлять своей собственной долговой политикой. Пример такой политики контроля может быть реализован в рамках Евразийского экономического союза.

ЕАЭС был создан в 2014 году в результате заключения соглашения между Российской Федерацией, Казахстаном и Беларусью, основанной на Декларации евразийской экономической интеграции 2011 года.

Впоследствии к этому Союзу присоединились Республика Армения и Киргизская Республика. Договор ЕАЭС устанавливает, что Союз является международной организацией региональной экономической интеграции, обладающей международной правосубъектностью. Целью этого Союза является свобода передвижения товаров, услуг, капитала и рабочей силы, согласованная, согласованная или единая политика в секторах, определенных государствами-союзниками Договора об Евразийском экономическом союзе и между ними международных договоров. В рамках ЕАЭС действует Евразийский банк развития (ЕАБР), который является международной финансовой организацией, призванной содействовать экономическому росту государств-участников, а также расширению торгово-экономических отношений между ними и развитию интеграционных процессов в Евразии посредством инвестиционной деятельности. ЕАБР был создан на основе межправительственного соглашения в 2006 году между Российской Федерацией и Республикой Казахстан. В настоящее время участниками Банка, помимо его учредителей, являются: Беларусь, Кыргызстан, Таджикистан и Армения. Уставный капитал банка составляет 7 млрд. долларов США. Одним из основных видов деятельности Банка является кредитование и инвестиционная деятельность, связанная с финансированием крупных инвестиционных проектов в евразийском регионе в форме долгосрочных кредитов государственных или частных предприятий, с предоставленными гарантиями. ЕАБР управляет средствами Евразийского фонда стабилизации и развития (EFSD), который является региональным финансовым фондом в размере 8,5 млрд долларов. Евразийского фонда стабилизации и развития (EFSD) был создан в 2009 году Арменией, Беларусью, Казахстаном, Кыргызской Республикой, Российской Федерацией и Таджикистаном в целях преодоления негативных последствий кризиса, а также долгосрочной устойчивости и содействия интеграции экономик государств-

участников. EFSD координирует деятельность Министерства финансов государств-участников. Высшим руководящим органом Фонда является Фонд Совета, состоящий из министров финансов государств-участников под председательством министра финансов Российской Федерации. [2]

В своей деятельности Фонд использует показатели платежеспособности заемщика, разработанные международными финансовыми учреждениями, и взаимодействует с этими организациями в следующих областях:

- координация рекомендаций в области экономической, в том числе в области долговой политики;
- совместная подготовка аналитических материалов по вопросам экономического развития, интеграционных процессов, фидуциарных, социальных и других стандартов;
- изучение и применение лучших методов корпоративного управления, принятых международными финансовыми институтами.

Для осуществления своей деятельности EFSD использует следующие финансовые инструменты:

- финансовые кредиты только центральным правительствам для поддержки их программ стабилизации, направленных на укрепление устойчивости экономики в связи с угрозой внутренних и внешних кризисов. Эти кредиты поддерживают бюджеты государств и могут использоваться для поддержки национальной валюты;
- инвестиционные кредиты, выданные правительствам и юридическим лицам, осуществляющим инвестиционные проекты;
- содействие интеграции между государствами-членами;
- гранты от доли чистой прибыли Фонда для финансирования государственных программ в социальной сфере.

Правила предоставления кредитов основаны на общепринятых условиях кредитования:

- 1) кредиты предлагаются на возвратной и платной основе, но только в долларах США или евро;

2) при кредитовании стран с низким доходом руководствуются рекомендациями МВФ относительно льготности финансовых условий займов, то есть потенциальный заемщик не должен иметь просроченные обязательства перед Фондом со стороны государств-участников Фонда или Международных финансовых учреждений. Фонд устанавливает кредитные лимиты для стран-членов, которые определяют максимальный уровень доступа EFSR для конкретного государства по всем видам кредитов. Эти пределы пропорциональны валовому национальному доходу (ВНД) на душу населения в конкретном государстве.

За время существования EFSR были предоставлены финансовые кредиты Беларуси (2011 г.) и Таджикистану (2010 г.), а также инвестиционные кредиты Кыргызстану и Армении. Финансовый кредит для Беларуси был выделен в размере 3 миллиардов долларов США. Для поддержки программы стабилизации Правительство и Национальный банк Республики Беларусь нацелены на укрепление платежного баланса и пополнение международных резервов. Срок погашения данного кредита составляет 10 лет с плавающей процентной ставкой, но не более 4,9%. Таджикистану предоставили кредит в размере 70 млн. долл. США. Срок погашения 20 лет с фиксированной ставкой 1%. Кредит будет использоваться для поддержания бюджетного финансирования социальных секторов. Инвестиционные кредиты, предоставленные Армении и Кыргызстану, направлены на развитие дорожной инфраструктуры и сельскохозяйственного сектора в размере 150 миллионов долларов США и 80 млн. соответственно. Таким образом, можно сделать вывод о том, что деятельность региональных финансовых институтов на евразийском пространстве способствует укреплению бюджетной политики государств - участников ЕАЭС.[2]

Несмотря на увеличение инвестиций в Россию в последнее время, согласно опубликованным данным Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) в 2016 году, объем иностранных инвестиций по-прежнему невелик. Эксперты ОЭСР отметили, что Россия, учитывая масштабы и уровень развития ее экономики, все же остается достаточно привлекательной для прямых

иностранных инвестиций (ПИИ) не только по сравнению с другими странами ОЭСР, но также по сравнению со странами с развивающимися экономиками. ПИИ в России в 2016 году достигли 13,6 млрд. долларов. У США этот показатель составил лишь 3% ВВП, что ниже соответствующего показателя в Польше (5%).[1,с.148]

Суммарные трансграничные финансовые потоки России (прямые, портфельные и другие инвестиции) значительно возросли с 2010 года, однако их общий объем остается низким по сравнению с крупнейшими промышленно развитыми и развивающимися странами ОЭСР. В промышленно развитых странах портфельные инвестиции, как правило, являются наиболее важной частью как входящих, так и исходящих потоков (от трети до половины общего объема инвестиций [1,с.153]). В России этот компонент инвестиций был относительно незначителен за последние годы с начала этого десятилетия, и только в 2016 году доля портфельных инвестиций увеличилась. В инвестиционных потоках в России преобладают другие инвестиции, состоящие в основном из финансовых операций, торговых кредитов и займов (68% от общего объема инвестиционных потоков в 2016 году), что, в частности, указывает на существенный объем внешних заимствований российских банков и предприятий. По состоянию на 01.01.2017 г. общий объем накопленных иностранных инвестиций в экономику России составил 197,8 млрд. долларов США, то есть 52,2% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходился на другие инвестиции, сделанные на возвратной основе, которые представляют собой займы от международных финансовых организаций, коммерческих и других займов - 53,5% [4].

Таким образом, позитивные изменения в российской экономике, благоприятные условия для стратегически важных для страны энергетических рынков, финансовая политика способствуют повышению уровня международных инвестиций в России. Тем не менее, Россия остается страной, которая характеризуется такими чертами, как относительно низкий уровень

доходов большинства населения и их значительная дифференциация, сохраняющаяся слабость и уязвимость товарных рынков и банковской системы, недооценка фондового рынка, высокие административные барьеры, настоятельная потребность в реформе естественных монополий и жилищно-коммунальных услуг. Кроме того, сохраняется зависимость государственного бюджета России от сырьевых факторов и нестабильности в случае ухудшения состояния сырьевых рынков на внешних рынках. Доминирование в российском инвестиционном портфеле инвестиций, в основном представленные кредитами международных финансовых институтов, дают основание говорить о расширении сотрудничества с такими организациями. Такое сотрудничество должно стать инструментом поддержки важных событий в социально-экономическом развитии России.

В то же время за несколько лет профицита бюджета (2258,8 млрд. в 2016 году, что составляет 8,4% ВВП [4]) и повышения международного кредитного рейтинга России требуют существенного пересмотра некоторых стратегических направлений и приоритетов сотрудничества России с международными Финансовыми институтами. На первый план выходят такие преимущества сотрудничества как возможность реализовать проектный подход и использование международного опыта в подготовке и реализации стратегически важных институциональных программ и крупных инвестиционных проектов. Основной целью такого сотрудничества является привлечение инвестиционных ресурсов на льготных условиях (низкие процентные ставки, длительные сроки и льготный период погашения задолженности).

В то же время, как одна из областей диверсификации российского сотрудничества с МФИ, следует рассмотреть развитие отношений с региональными банками развития для сбалансированного экономического роста соответствующих регионов. В частности, целесообразно наладить сотрудничество с основным финансовым институтом Европейского Союза - Европейским инвестиционным банком (ЕИБ). Переговорный процесс между правительством России и руководством ЕИБ, который был активирован в

середине прошлого десятилетия, привел в 2011 году к решению ЕС о предоставлении мандата на финансирование ряда проектов на территории России за счет средств Банка. Российское руководство заинтересовано в развитии отношений с этим Банком на прочной основе долгосрочных программ. Области сотрудничества с МФИ, в частности с ЕИБ, формируются с учетом приоритетов реформирования российской экономики.

В Программе социально-экономического развития России на среднесрочную перспективу (2016-2018 гг. [3, с. 25]) среди основных факторов, препятствующих устойчивому экономическому росту, указана слабая инфраструктура в транспортном и энергетическом секторах. В Программе отмечалось, что в последнее время экономический рост все чаще сталкивается с проблемами развития транспортных сетей и энергетики. Принятые в последние годы меры (включая реформу естественных монополий) были недостаточными для инвестиций в эти сектора. Частично это связано с отсутствием институциональных условий, которые могли бы обеспечить прозрачность их деятельности, контроль над эффективностью расходов. В этой связи правительство Российской Федерации примет меры для дальнейшего осуществления институциональных реформ и дополнительных мер по стимулированию экономического роста [3, с.15]. Следуя политике поддержки развивающихся регионов, в 2016 году Европейский совет уполномочил Европейский инвестиционный банк утвердить мандаты на общую сумму 27,8 млрд. евро на период до 2023 года, что на 30% превышает утвержденные мандаты на 2010- 2016 (20,7 млрд. евро). Были определены основные направления инвестиций, такие как поддержка стран-кандидатов в ЕС (8,7 млрд. евро) и экономическая конвергенция с соседними регионами (12,7 млрд. евро) - страны Восточной Европы и Средиземноморского региона. В частности, в регионе Восточной Европы, Кавказа и России Банк принял мандат в размере 3,7 млрд. евро, который будет действовать до 2023 года [3, с. 298]. Отношения России с ЕИБ базируются в рамках общей стратегии заимствования Российской Федерации у международных банков развития (Мирового банка, Европейского



банка реконструкции и развития). Эта стратегия определяет цели, задачи и принципы сотрудничества. Увеличение в конце прошлого века тенденции глобализации значительно усугубило проблему конкурентоспособности страны. В отсутствие значительных межнациональных барьеров для перемещения капитала, рабочей силы, технологий и информации первостепенное значение для России имеет проблема поддержания национальной конкурентоспособности в борьбе за привлечение мировых экономических ресурсов, а также сохранение своих собственных. Для этого:

- повышение конкурентоспособности государственного управления (государственное регулирование, государственные услуги, управление государственной собственностью);
- повышение конкурентоспособности бизнеса - рост эффективности производства (в том числе энергоэффективность и производительность), его инновационная направленность, выход значительной доли бизнеса «из тени», отход от сырьевой направленности структуры экономика;
- повышение конкурентоспособности «человеческого капитала», формирование конкурентоспособной в мире системы образования, обеспечение потребностей экономики квалифицированных специалистов, способных поддержать научный потенциал страны, сохранение и повышение среднего уровня образования населения, а также модернизации систем здравоохранения и социальной поддержки населения.

### **Библиографический список:**

1. Международный финансовый рынок: учебник и практикум для бакалавров и магистратуры / под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. – М.: Издательство Юрайт, 2017. – 453с.
2. Евразийский банк развития. [URL:hppt://www.eabr.org/general/upload](http://www.eabr.org/general/upload)
3. Прогноз социально – экономического развития Российской Федерации на 2016 год и на плановый период 2017 и 2017 годов. // [economy.gov.ru](http://economy.gov.ru)
4. World Investment Report 2015: Reforming International Investment Governance. UNCTAD, 2015
5. Credit Rating Controversy // Council on Foreign Relations