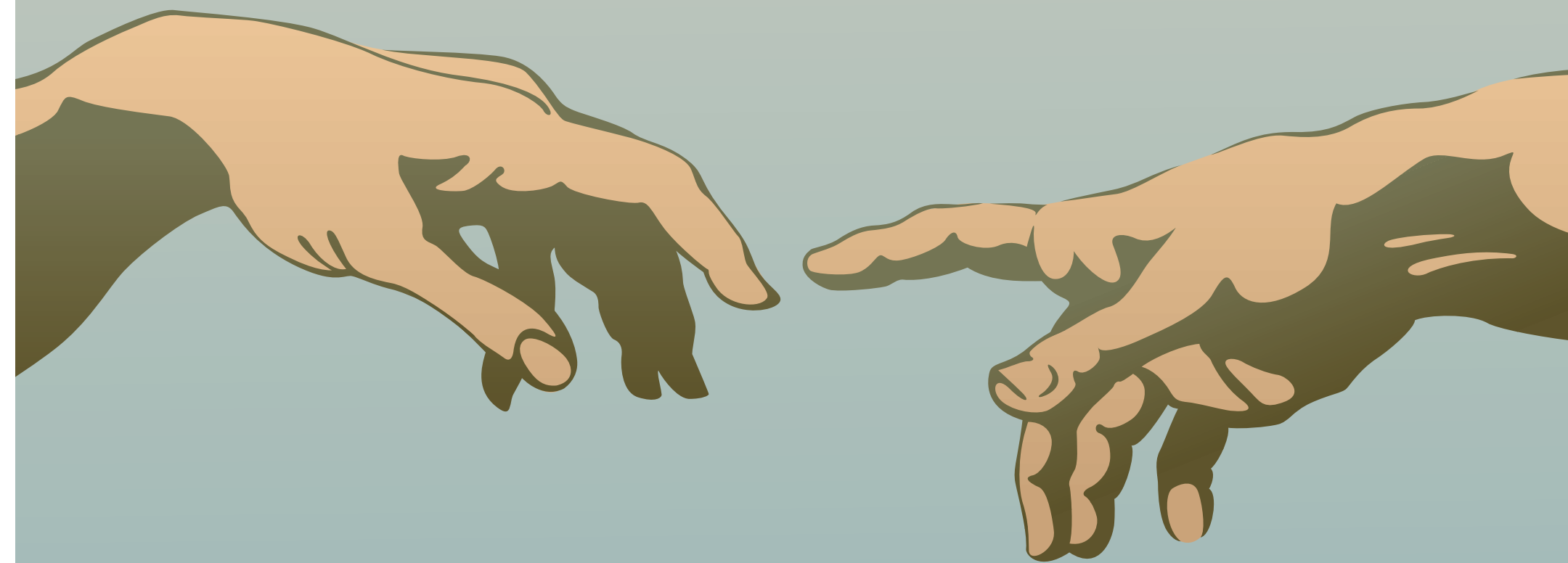


СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ИНВЕСТИЦИИ

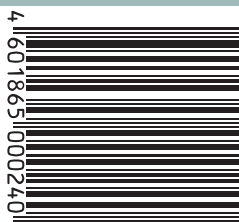
БАНКИ РАЗВИТИЯ ОТКРЫВАЮТ
ДЛЯ СЕБЯ ВОЗМОЖНОСТИ
ЭКОНОМИК СНГ/51
СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ИНВЕСТИЦИИ
В ДЕЙСТВИИ. В КАЗАХСТАНЕ
РАЗРАБАТЫВАЮТ
МЕСТОРОЖДЕНИЕ ХРОМА
ДЛЯ ЗАВОДА В ЛЕНИНГРАДСКОЙ
ОБЛАСТИ/57
БАНКИ СО ЗНАКОМ КАЧЕСТВА.
КАК БАНКИ РАЗВИТИЯ
СПОСОБСТВУЮТ ПРИВЛЕЧЕНИЮ
ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ/59



Четверг, 22 ноября 2007 №215
(№3791 с момента возобновления издания)
Цветные тематические страницы №49–64
являются составной частью газеты «Коммерсантъ»
Рег. №01243 22 декабря 1997 года.
Распространяются только в составе газеты.

Коммерсантъ

BUSINESS GUIDE



 **Евразийский Банк Развития**

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ПАРТНЕР ВЫПУСКА

www.kommersant.ru



АЛЕКСЕЙ ХАРНАС,
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE
«СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ИНВЕСТИЦИИ»

КРЕДИТНОЕ СДЕРЖИВАНИЕ

Во всем мире банки развития — инструмент воздействия доминирующих в регионе государств на экономики соседей. Верный способ заставить сырьевые придатки развиваться именно так, как надо стране-доминанте. Нужен уголь — деньги уходят в строительство угольных разрезов, нужно поддержать металлургию — средства тратятся на горнорудные проекты. Объективно, ничего плохого в такой политике экономического воздействия нет — в выигрыше, как ни банально это звучит, остаются предприятия обеих стран. Слабая экономика получает новые рабочие места, сильная — гарантированный сырьевой поток и приоритетные права для своих частных инвесторов. Последний фактор также немаловажен. Приходя в новую страну, банк развития начинает готовить плацдармы для частных инвесторов, которые, как правило, оказываются из той же страны или интеграционной группы, что и банк развития. Прекрасный пример такой работы — Европейский банк реконструкции и развития. Впрочем, ЕБРР работает не совсем так, как это должен делать настоящий банк развития. Его инвестиции ориентированы прежде всего на извлечение прибыли, а классический банк развития должен финансировать инфраструктурные объекты, срок окупаемости которых можно только предполагать: мосты, каналы, автомобильные дороги. Самые понятные с точки зрения сроков окупаемости — вложения в энергетические объекты.

Казалось бы, пустая трата государственных денег. Но банки развития — это еще и признанный инструмент политической игры. И в условиях Средней Азии, где в основном работает недавно созданный Евразийский банк развития, этот инструмент будет играть важную роль. Ведь на территории нескольких среднеазиатских государств на стратегические проекты претендуют помимо ЕАБР еще как минимум три банка развития: Азиатский, Исламский и ЕБРР. Каждый из этих банков финансируется своей интеграционной группой, и взгляды этих групп на развитие бывших среднеазиатских республик, понятное дело, сильно различаются. Именно поэтому ЕАБР (во всяком случае, при нынешнем политическом курсе страны) вряд ли будет испытывать трудности с финансированием собственного капитала.



КОЛОНКА РЕДАКТОРА

БАНКИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

БАНКИ РАЗВИТИЯ — СОВЕРШЕННО НОВЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ СНГ. ИХ РАБОТУ, УЖЕ ОПРОБОВАННУЮ В ДРУГИХ РАЗВИВАЮЩИХСЯ ЭКОНОМИКАХ, СЕЙЧАС ПЫТАЮТСЯ ПРИВИТЬ НА ОТЕЧЕСТВЕННУЮ ПОЧВУ. ПЕРВЫЕ ЭКСПЕРИМЕНТЫ ВООДУШЕВЛЯЮТ. НО НЕКОТОРЫЕ ЭКСПЕРТЫ ВЫСКАЗЫВАЮТ ОПАСЕНИЕ, ЧТО НА РАБОТЕ БАНКОВ РАЗВИТИЯ НЕГАТИВНО СКАЖЕТСЯ ОТСУТСТВИЕ ЧЕТКО СФОРМУЛИРОВАННЫХ ЗАДАЧ.

ВЛАДИМИР ЯСИНСКИЙ, ДИРЕКТОР ПО АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЕ ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ

В СНГ наличием реально работающих банков развития пока могут похвастаться разве что Россия и Казахстан. В других странах банки институтами развития если и были, то только по названию, а фактически исполняли роль обычных коммерческих банков.

Но и в Казахстане и России все эти банки до последнего времени были, можно сказать, карликовыми организациями, не оказывающими существенного влияния на экономику.

Евразийский банк развития (ЕАБР) — самый молодой из семейства международных банков развития (МБР) — учрежден Россией и Казахстаном в январе 2006 года. Банк призван стать консолидирующим элементом финансовой инфраструктуры и катализатором углубления интеграционных процессов на территории государств-участников. ЕАБР открыт для вступления новых участников, к соглашению об учреждении банка могут присоединяться другие государства и международные организации. В настоящее время ведутся переговоры о вступлении в ЕАБР Армении, Беларуси, Кыргызстана и Таджикистана.

Уставный капитал ЕАБР составляет \$1,5 млрд. Банк приступил к финансированию крупных инвестиционных проектов на общую сумму \$216,5 млн. Ведущими международными рейтинговыми агентствами ЕАБР присвоены рейтинги (Fitch Ratings Ltd. — BBB+, Standard & Poor's International Services, Inc. — BBB+ и Moody's Investors Service — A3) выше суверенных рейтингов России и Казахстана.

В своей деятельности ЕАБР пристальное внимание уделяет изучению опыта ведущих МБР, таких как: Всемирный банк (ВБ), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Азиатский банк развития (АБР), Исламский банк развития (ИБР).

Необходимо отметить, что деятельность каждого из ведущих МБР имеет свою специфику.

Девиз ВБ: «Работаем во имя мира, свободного от бедности» (Working for a World Free of Poverty). Банк основан в 1944 году, и его деятельность направлена на снижение бедности и улучшение жизненных стандартов в развивающихся странах. Он предоставляет льготные кредиты и гранты на развитие образования, здравоохранения, инфраструктуры и коммуникаций, работая преимущественно с национальными правительствами.

Девиз ЕБРР: «Инвестируем в страны от Центральной Европы до Центральной Азии» (Investing in Countries from Central Europe to Central Asia). Банк основан в 1991 году для поддержки процесса перехода посткоммунистических стран Центральной и Восточной Европы и постсоветских государств к рыночной экономике в демократической среде. Он инвестирует в частный бизнес, в банки и промышленные предприятия, а также в государственные компании, способствуя процессам приватизации, развитию государственно-частного партнерства и улучшению делового климата.

Девиз АБР: «Боремся с бедностью в странах Азии и Тихого океана» (Fighting Poverty in Asia and the Pacific). Банк основан в 1965 году с фокусом на странах Азии и Тихого океана и предоставляет кредиты, гарантии, доленое финансирование, техническое содействие, гранты для целей развития государств региона.

Девиз ИБР: «Вместе строим лучшее будущее» (Together We Build A Better Future). Банк основан в 1975 году, и его деятельность направлена на поддержку экономического развития и социального прогресса в странах — членах ИБР и мусульманском сообществе в целом в соответствии с принципами шариата (исламское законодательство).

ЕВРОПЕЙСКИЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ

С момента вступления в 1991 году России в ЕБРР подписано 552 проекта на сумму \$11,7 млрд (€8,2 млрд); 81% всех инвестиций осуществляется в частном секторе.

В настоящее время ЕБРР реализует проекты на сумму \$2,5 млрд (€1,8 млрд).

Стратегические приоритеты деятельности ЕБРР в России: (1) инфраструктура; (2) диверсификация экономики, продвижение рыночных реформ в регионах; (3) оказание поддержки малому и среднему бизнесу (МСБ); (4) развитие финансового сектора и рынков капитала; (5) повышение энергоэффективности и сокращение выбросов парниковых газов.

В рамках стратегии ЕБРР на 2006—2009 годы доля инфраструктурных проектов будет увеличена до 20—25% от общего объема. При этом доля энергетики должна составить 15—20%, доля проектов в сырьевом секторе (нефть, газ, горнорудная промышленность) — 5—10%, доля обрабатывающей промышленности — 30—35%, объем поддержки МСБ — 10—15%, доля проектов в финансовом секторе — 10—15%.

Объем финансирования проектов технического содействия (ТС) в 2006 году составил \$1,3 млн (€0,9 млн).

С 1997 года, по состоянию на 30 сентября 2006 года, ЕБРР реализует в Казахстане 47 проектов на сумму в \$1,7 млрд (€1,3 млрд), из них в частном секторе — 70%.

Текущий портфель ЕБРР составляет \$933,2 млн (€656,8 млн).

Стратегические приоритеты деятельности ЕБРР на 2007—2008 годы в Казахстане: активное участие в процессе дальнейших преобразований в экономике; расширение деятельности ЕБРР и усиление его воздействия на экономику, особенно в корпоративном секторе, включая МСБ, в целях поддержки процессов диверсификации экономики Казахстана и развития конкуренции; финансирование проектов в области инфраструктуры, с акцентом на транспортный и энергетический сектор; дальнейшее участие в финансовом секторе, то есть усиление конкуренции и ока-

зание поддержки в сфере небанковских финансовых услуг, а также рынков капитала; повышение уровня прозрачности и эффективности управления, а также улучшение управления прямыми иностранными инвестициями.

Доля инфраструктурных проектов в инвестиционном портфеле составляет 18%, энергетики — 14%, финансового сектора — 48%, производства товаров и услуг — 20%.

В 2006 году ЕБРР реализовал проектов ТС на общую сумму \$3,7 млн (€2,8 млн).

По состоянию на конец 2006 года ЕБРР одобрил в общей сложности 11 инвестиционных проектов в сфере энергетики, транспорта, телекоммуникаций, агропромышленного комплекса, промышленности и банковского дела на общую сумму в \$244,2 млн (€185 млн).

Текущий портфель ЕБРР в Беларуси составляет \$152,2 млн (€107,1 млн).

Стратегические приоритеты ЕБРР в Беларуси: (1) поддержка МСБ посредством кредитных линий, открытых частным банкам; (2) предоставление консультаций МСБ в рамках Программы санации предприятий (ТАМ) и Программы оказания деловых консультационных услуг (BAS), при условии получения финансирования от доноров; (3) прямое финансирование отдельных местных частных компаний, а также частных компаний с иностранным капиталом, в том числе по линии механизма прямого инвестирования; (4) вовлечение частных банков с надежной репутацией в программу содействия торговле; (5) участие в капитале частных банков и оказания им соответствующего технического содействия.

Инвестиционный портфель по секторам экономики: финансовый сектор — 76%, агробизнес и недвижимость — 16%, транспорт — 7%, промышленность — 1%.

Текущий объем финансирования ТС составляет \$3,4 млн (€2,4 млн).

С 1992 года по состоянию на конец 2006 года ЕБРР профинансировал в Кыргызстане 50 проектов на сумму \$244,2 млн (€185 млн). Две трети инвестиционного портфеля составляют инвестиции в частный сектор.

Текущий портфель банка составляют проекты на общую сумму \$227 млн (€146 млн).

Сейчас ЕБРР готовит обновленную страновую стратегию на 2007—2009 годы, которая будет фокусироваться на следующих приоритетных областях: (1) развитие частного сектора; (2) поддержка финансового сектора; (3) инфраструктура.

На конец 2006 года доля инвестиций в энергетический сектор составляла 60%, финансовый — 10% и корпоративный — 20%, финансирование МСБ — 10%.

По проектам ТС ЕБРР выделил средства на сумму \$4,8 млн (€3,4 млн) на проведение предпроектных исследований в частном секторе (природные ресурсы, агропромыш-

СТРАТЕГИЧЕСКИМИ ЦЕЛЯМИ ИСЛАМСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ В СНГ ЯВЛЯЮТСЯ СНИЖЕНИЕ БЕДНОСТИ, РАЗВИТИЕ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ ГОСУДАРСТВАМИ—ЧЛЕНАМИ БАНКА, РАЗВИТИЕ ИСЛАМСКОЙ ФИНАНСОВОЙ ИНДУСТРИИ И ИНСТИТУТОВ



ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

ленный комплекс, текстильная промышленность, недвижимость и сфера услуг, инфраструктурные проекты).

С 1992 года ЕБРР одобрил в Узбекистане 37 инвестиционных проектов на общую сумму в \$702,4 млн (€494,4 млн). Значительная часть инвестиций направлена в частный сектор (72%).

Текущий портфель банка составляют проекты на сумму \$207,4 млн (€146 млн).

В рамках стратегии на 2005—2007 годы банк стремится наладить политический диалог и определить совместные приоритеты экономического развития. Ожидается, что следующая стратегия будет принята в октябре 2007 года.

Доля инвестиций по секторам: финансовый сектор — 29%, энергетика и природные ресурсы — 29%, корпоративный сектор — 10%, инфраструктура — 27%, финансирование МСБ — 5%.

За период деятельности банка в стране были осуществлены проекты ТС на общую сумму \$27,3 млн (€19,2 млн). Текущий объем финансирования ТС составляет \$2,2 млн (€1,6 млн).

ЕБРР начал свою деятельность в Таджикистане в 1992 году и по состоянию на конец 2006 года одобрил 22 инвестиционных проекта на сумму \$105 млн (€79,6 млн). 71% всех инвестиций составляют инвестиции в частный сектор. Текущий портфель ЕБРР в Таджикистане составляет \$104,9 млн (€73,9 млн).

Банк активно осуществляет свою деятельность в стране в рамках Программы содействия торговле (TFP) через коммерческие банки. Последняя стратегия ЕБРР для Таджикистана была принята на 2005—2007 годы. В рамках данной стратегии ЕБРР продолжает фокусировать свою деятельность в стране на финансирование МСБ через банковский сектор и напрямую через инициативу ETC (Early Transition Countries). Микрофинансирование с таджикскими банками продолжает расширяться в сельскохозяйственном секторе. Следующая стратегия ЕБРР для Таджикистана будет принята в ноябре 2007 года.

Доля инвестиций по секторам: транспорт — 21,7 %, сельское хозяйство — 10,8%, финансирование малого бизнеса — 24,2 %, инвестиции в банковский капитал — 2,2%, займы коммерческим банкам — 41,1%.

Объем ТС в 2006 году составил \$5,2 млн (€3,9 млн).

ВСЕМИРНЫЙ БАНК

Начиная с 1992 года для России, были одобрены займы на сумму \$14 млрд в рамках 61 проекта. На сегодняшний день 22 проекта Международного банка реконструкции и развития (МБРР) на общую сумму около \$2 млрд находятся в стадии реализации. Весь объем инвестиций направлен в государственный сектор.

Стратегическими приоритетами деятельности МБРР на 2007—2009 годы в России являются: (1) сохранение высоких темпов роста экономики (включая ее диверсификацию); (2) совершенствование управления государственным сектором и повышение качества государственного управления; (3) совершенствование предоставления социальных услуг; (4) способствование повышению роли России в мире.

В соответствии со стратегией МБРР объем кредитной деятельности в России продолжит снижаться, и доля России в общем портфеле банка сократится с 4,7 до 3,8%.

Доля энергетики в инвестиционном портфеле составляет 16%, инфраструктуры — 17%, государственного управления — 34%, социальной сферы — 20%, финансового сектора — 5%, агропромышленного комплекса — 3%, окружающей среды — 5%.

В 2006 году объем финансирования проектов ТС составил \$2,6 млн. В период 2007—2009 годов планируемый объем ТС составит \$4,8 млн.

С 1992 года в Казахстане ВБ профинансировал 24 проекта на общую сумму \$1,9 млрд.

В СВОЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕАБР ПРИСТАЛЬНОЕ ВНИМАНИЕ УДЕЛЯЕТ ИЗУЧЕНИЮ ОПЫТА ТАКИХ СТРУКТУР, КАК ВСЕМИРНЫЙ БАНК, ЕВРОПЕЙСКИЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ, АЗИАТСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ, ИСЛАМСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ

Текущий кредитный портфель ВБ в Казахстане составляет 11 инвестиционных проектов МБРР на сумму \$568,5 млн.

В целом, стратегия партнерства с Казахстаном на 2005—2008 годы направлена на поддержку диверсификации казахстанской экономики и повышение ее конкурентоспособности. Стратегические приоритеты: развитие сельского хозяйства, окружающей среды, энергетического и финансового секторов.

Программа совместных экономических исследований (ПСЭИ), реализуемая ВБ совместно с Правительством Казахстана сфокусирована на стимулировании экономического роста перерабатывающего сектора, управлении природными ресурсами, пенсионной реформе, здравоохранении, мероприятиях по борьбе с ВИЧ/СПИДом и туберкулезом.

Доля инвестиций по секторам: государственное управление — 28%, финансовый сектор — 19%, промышленность и торговля — 15%, энергетика — 16%, сельское хозяйство — 9%, транспорт — 7%, здравоохранение и социальные услуги — 3%, водоснабжение — 2%, образование — 1%.

В рамках ТС по ПСЭИ на 2007 финансовый год ВБ планирует осуществить проекты совместно с Правительством Казахстана на общую сумму \$4 млн, из них предполагаемая доля ВБ составит \$1 млн.

ВБ начал осуществлять свою деятельность в Беларуси в 1992 году, однако в период 1995—2000 годов программа Группы Всемирного банка носила довольно ограниченный характер.

На сегодняшний день ВБ одобрил в Беларуси проекты на общую сумму \$242 млн. В портфеле действующих проектов сейчас значится 2 проекта МБРР на сумму \$72,6 млн.

Стратегические приоритеты ВБ в Беларуси: (1) решение важных природоохранных и социальных задач, особенно с учетом последствий аварии на Чернобыльской АЭС; (2) проведение тематических экономических исследований в целях лучшего понимания экономического развития страны; (3) оказание поддержки по созданию открытой рыночной экономики и повышению прозрачности и подотчетности работы государственного сектора.

В 2006 году МБРР выделил \$50 млн. на проект по реабилитации территорий, пострадавших в результате аварии на Чернобыльской АЭС.

С 1992 года ВБ одобрил кредиты и гранты Кыргызстану на реализацию 39 проектов на общую сумму более \$792 млн.

На сегодняшний день в Кыргызстане ВБ реализует 29 проектов Международной ассоциации развития (МАР) на общую сумму \$270,28 млн.

Стратегические приоритеты банка на 2007—2010 годы: (1) поддержка эффективного управления, согласующегося с сильным и устойчивым ростом в пользу бедных слоев населения; (2) улучшение государственного управления, повышение его эффективности и сокращение коррупции; (3) увеличение человеческого потенциала; (4) экологическая устойчивость и управление природными ресурсами.

Проекты направлены на развитие сельскохозяйственного производства, ирригацию, реформу системы здравоохранения, модернизацию платежной и банковской систем, городской транспорт, электроэнергетику и муниципальное теплоснабжение, а также водоснабжение и коммунальные услуги на селе.

В 2006 году объем финансирования проектов ТС ВБ составил \$15 млн.

С 1992 года Узбекистану было одобрено 14 проектов. Общий объем портфеля составляет \$588,5 млн.

Текущий портфель банка в Узбекистане включает 6 инвестиционных проектов на сумму \$266,14 млн, из которых \$166,14 млн — средства МБРР и \$100 млн — средства МАР.

Взаимодействие ВБ с Правительством Узбекистана предполагается осуществлять по двум параллельным направлениям: (1) ТС и консалтинг, в том числе оценка государственного управления экономикой и механизма обзора в конце периода стратегии как средства повышения открытости и улучшения отчетности, а также ускорения рыночных реформ в Узбекистане; (2) финансирование проектов, направленных на глобальные общественные блага и базовые социальные услуги, которые предоставляют банку возможность выработать и протестировать расширяющие участие всех заинтересованных сторон подходы к реализации проектов.

Кроме этих проектов, ВБ администрирует грантовые средства по региональному проекту по борьбе с ВИЧ/СПИДом в Центральной Азии на сумму \$25 млн; грант Глобального альянса по улучшению питания в сумме \$2,8 млн для осуществления национальной программы по фортификации муки; грант Глобального экологического фонда в сумме \$10,15 млн на региональный проект трансграничного биоразнообразия Центральной Азии.

Таджикистан вступил в ВБ в 1993 году. Финансирование станы банком составило \$420 млн в виде грантов и льготных кредитов. Будучи страной с низким уровнем доходов и ВВП на душу населения, Таджикистан получает льготное финансирование от МАР. Учитывая высокий уровень внешнего долга, в 2006 финансовом году МАР предоставила стопроцентное грантовое финансирование Республике Таджикистан.

Текущий портфель в стране составляет \$184,8 млн.

Стратегия помощи стране на принципах партнерства на 2006—2009 годы сосредоточена на: (1) поддержке предпринимательства; (2) повышении и сохранении качества человеческого капитала; (3) использовании гидроэнергетического потенциала страны.

Согласно ориентировочным расчетам, объем средств МАР для Таджикистана в 2006—2009 финансовых годах составит около \$148 млн. Предполагается 90 млн из этой суммы выделить в виде грантов. В 2006 финансовом году Таджикистан, имевший право на получение финансирования в полном объеме на грантовой основе, получил для реализации пяти проектов грантовые средства МАР на общую сумму в \$44 млн.

Доля проектов в инвестиционном портфеле: развитие сельскохозяйственных регионов и экология — 1/3 от общего объема инвестиционного портфеля; инфраструктура и энергетика — также около 1/3; сфера человеческого развития (образование, здравоохранение и смягчение положения бедных) — 1/4 инвестиционного портфеля; 8% проектов приходится на область управления экономикой.

Финансирование проектов по ТС составляет \$29,4 млн.

АЗИАТСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ

С момента своего присоединения к АБР в 1994 году Казахстан получил 14 займов на сумму \$808 млн.

Текущий портфель банка составляет \$708 млн.

В соответствии со Стратегией на 2006—2008 годы АБР планирует сосредоточиться на: (1) операциях в частном секторе в сфере развития инфраструктуры в водном, транспортном, энергетическом и нефтегазовом секторах; (2) поддержке сельских территорий — региональное развитие и управление водными ресурсами; (3) поддержке регионального сотрудничества в Центральной Азии, в таких секторах как транспорт и торговля. Содействие развитию финансового сектора также остается приоритетным направлением, включая микрофинансирование и поддержку МСБ.

Доля проектов в финансовом секторе составляет 35,9%, агропромышленном комплексе и природных ресурсах — 22,3%, транспорте и коммуникациях — 16,3%, образовании — 10,4%, в прочих отраслях — 15%.

Начиная с 1994 года, программа ТС АБР насчитывает 63 проекта на сумму \$27 млн. На текущий момент объем предоставляемого ТС составляет \$2 млн.

С 1994 года Кыргызстан получил от АБР 24 займа на общую сумму \$644 млн.

Текущий портфель проектов АБР в стране составляет \$203,3 млн.

В соответствии со стратегией на 2006—2008 годы АБР планирует сосредоточиться на: (1) инвестициях в сельском хозяйстве; (2) реформировании финансового сектора; (3) улучшении торговых и транспортных связей с региональными рынками; (4) предоставлении поддержки человеческому развитию.

Наибольшие доли имеют проекты в транспорте и коммуникациях — 32%, других отраслях реального сектора — 17%, в реформировании системы государственного управления — 14%.

АБР также предоставил 59 грантов по ТС на сумму \$39,7 млн. Текущий объем финансирования проектов по ТС составляет \$8,7 млн.

С 1996 года в Узбекистане АБР одобрил 21 заем на общую сумму в \$914,7 млн.

Текущий портфель АБР составляет \$551,1 млн.

Стратегические приоритеты на 2006—2010 годы в Узбекистане: (1) содействие экологически устойчивому развитию; (2) поддержка частного сектора; (3) развитие транспорта и таможенных процедур; (4) увеличение человеческого потенциала.

Доля проектов в инвестиционном портфеле: образование — 34,7%, сельское хозяйство — 21,3%, водоснабжение и санитария — 15,6%, транспорт — 11%.

Предоставлено ТС на сумму \$32 млн по 62 проектам по наращиванию потенциала политических и институциональных реформ. Объем финансирования текущих проектов по ТС составляет \$7 млн.

С 1998 года в Таджикистане АБР предоставил займы на общую сумму \$300,84 млн.

На 2007—2009 годы предусмотрены 10 проектов на общую сумму в \$192,1 млн. Первая страновая стратегия и программа АБР для Таджикистана разработана на 2004—2008 годы. Стратегия направлена на развитие сельской местности, региональное сотрудничество, государственное управление и социальный сектор.

Доля проектов в инвестиционном портфеле АБР в Таджикистане по отраслям на конец 2006 года составляет: сельское хозяйство — 22,8%, образование — 2,5%, энергетика — 25,1%, финансовый сектор — 2,7%, здравоохранение — 2,5%, индустрия и торговля — 6,9 %, инфраструктура — 21%, мультисекторальные программы — 15%, водный сектор и др. — 1,2%.

В рамках ТС на 2007—2008 годы предусмотрено 9 проектов на общую сумму в \$6,5 млн. Всего предоставлено ТС на сумму \$29,74 млн.

ИСЛАМСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ

ИБР осуществляет свою деятельность в Казахстане с 1997 года. По состоянию на 1 июня 2006 года в Казахстане реализовано 32 проекта на общую сумму в \$165 млн.

На текущий момент реализуется один проект на сумму \$9,8 млн.

Стратегическими целями ИБР являются: (1) снижение бедности; (2) развитие сотрудничества между государствами — членами банка; (3) развитие исламской финансовой индустрии и институтов.

Данные цели зафиксированы также для Кыргызстана, Узбекистана и Таджикистана.

В период 2007—2008 годов ИБР планирует выделить средства на три проекта ТС на сумму до \$1 млн.

ИБР осуществляет свою деятельность в Кыргызстане с 1993 года. По состоянию на 1 июня 2006 года в стране одобрено 22 проекта на общую сумму в \$94,9 млн.



ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

Текущий кредитный портфель составляет \$73 млн. В период 2007–2008 годов ИБР планирует выделить средства на три проекта ТС на сумму до \$1 млн. Со времени вступления в 2003 году Узбекистана в ИБР банком было предоставлено финансирование на общую сумму \$150,7 млн. Все проекты находятся в стадии реализации.

В течение 2007–2009 годов ИБР намерен выделить около \$160 млн на финансирование проектов в сфере здравоохранения, водоснабжения и канализации. ИБР также намерен выделить льготный заем на сумму \$4 млн. сроком на 25 лет для микрокредитования субъектов малого бизнеса и населения, особенно в сельской местности. В течение ближайших трех лет ИБР готов предоставить только коммерческим банкам республики кредитные линии на \$40 млн на развитие МСБ. ИБР осуществляет свою деятельность в Таджикистане с 1993 года. С момента начала своей деятельности в стране банк осуществил финансирование проектов на сумму \$121,7 млн. Текущий портфель также составляет \$121,7 млн. Объем финансирования текущих проектов по ТС составляет \$0,5 млн.

Активно приступив к работе в регионе, ЕАБР стремится занять собственную нишу в соответствии со своими стратегическими целями и приоритетами. Девиз ЕАБР: «Инвестиции в развитие и интеграцию». Это означает, что при выборе инвестиционных проектов банк отдает приоритет тем из них, которые имеют ярко выраженный интеграционный эффект и способствуют устойчивому экономическому росту. Согласно утвержденной решением совета ЕАБР стратегии на 2008–2010 годы, банк ставит перед собой задачу сформировать инвестиционный портфель в течение 2008–2010 годов на сумму не менее \$4500 млн. В результате реализации инвестиционных проектов к 2010 году будет обеспечен рост взаимной торговли государств-участников банка на \$1600 млн в год и рост взаимных инвестиций на \$800 млн. ЕАБР планирует войти в тройку МБР по объему ТС на территории каждого из государств-участников. Банк будет содействовать развитию частного сектора экономики и единых рынков государств-участников, включая их инфраструктурные и институциональные основы, использовать механизмы государственно-частного партнерства. ЕАБР будет участвовать в софинансировании крупных проектов с национальными и международными банками развития, а также коммерческими банками. Кроме того, банк планирует стать одним из основных интеллектуальных центров по анализу, разработке и сопровождению интеграционных процессов.

При финансировании инвестиционных проектов приоритетными для ЕАБР являются проекты в следующих отраслях и секторах: электроэнергетике (генерация, распределение, энергоэффективность); водно-энергетическом комплексе; транспортной инфраструктуре; высокотехнологичных и инновационных отраслях. Достижение указанных стратегических целей позволит ЕАБР стать признанным международным банком развития с региональным фокусом на территории государств-участников и войти в тройку ведущих МБР по объему ежегодного инвестиционного финансирования. При этом в качестве одного из необходимых условий своей деятельности ЕАБР рассматривает тесное взаимодействие с ведущими МБР. Так, ЕАБР присоединился к инициативе Всемирного банка о создании Информационного центра по вопросам развития на базе Национальной библиотеки в г. Алма-Аты. Открытие Информационного центра планируется в начале 2008 года. Банк развивает деловые связи со специализированными организациями ООН (ЭСКАТО, ПРООН), а также поддерживает рабочие контакты в рамках Программы Центрально-азиатского регионального экономического сотрудничества (ЦАРЭС). ■

«БАНК РАЗВИТИЯ — ЭТО НЕЧТО СРЕДНЕЕ МЕЖДУ ПРАВИТЕЛЬСТВОМ И БИЗНЕС-ОРГАНИЗАЦИЕЙ»

АНДРЕЙ ШАРОНОВ В НЕДАВНЕМ ПРОШЛОМ — ЗАМЕСТИТЕЛЬ МИНИСТРА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ И ТОРГОВЛИ (МЭРТ). НЫНЕ ЯВЛЯЕТСЯ УПРАВЛЯЮЩИМ ДИРЕКТОРОМ ГРУППЫ КОМПАНИЙ «ТРОЙКА ДИАЛОГ». В ИНТЕРВЬЮ КОРРЕСПОНДЕНТУ BUSINESS GUIDE НИКОЛАЮ КИРИЛЛОВУ ОН РАССКАЗАЛ О СВОЕМ ВИДЕНИИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНСТИТУТА БАНКОВ РАЗВИТИЯ В РОССИИ.



АНДРЕЙ ШАРОНОВ
УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
ГРУППЫ КОМПАНИЙ
«ТРОЙКА ДИАЛОГ»

BUSINESS GUIDE: Насколько оправдано существование банков развития с точки зрения эффективности вложения государством средств в долгосрочные проекты?
АНДРЕЙ ШАРОНОВ: Чтобы ответить на ваш вопрос, надо договориться о роли государства в экономике. Государство может выступать как законодатель, который формирует правовую среду, где экономические субъекты, ища себе выгоду, осуществляют сделки, создают активы и т. д.

Другой вариант — государство-инвестор. Располагая бюджетом, оно вкладывает средства, руководствуясь своим пониманием того, что такое хорошо, что такое плохо. Эти подходы не являются взаимоисключающими.

Я полагаю, что государство в первую очередь должно создавать институты в виде законодательства, обычаев делового оборота и судебных прецедентов. Задача государства — создать дополнительные возможности для частных инвесторов. Когда у какого-то мэра или члена правительства возникает идея, что он может выгодно вложить-ся, получить прибыль и пополнить бюджет, это означает непонимание самых базовых принципов. При этом не стоит забывать, что одним из следствий инвестиций банков развития является так называемое общественное благо.

Проекты, которые берут на себя банки развития, должны быть либо неинтересны бизнесу, либо очень рискованны. К примеру, мосты не окупаемы. Если мост единственный в городе, платным его никак не сделать. Но если он не один, то можно сделать и платный рядом с общедоступными. Сейчас в Петербурге строят тоннель под Невой, за пользование которым необходимо будет платить. Уверен, он будет востребован, хотя буквально рядом есть альтернатива в виде моста.
BG: Есть ли альтернативы банкам развития?
А. Ш.: Банк развития — это нечто среднее между правительством как системой органов управления, и бизнес-организацией. Советский вариант экономики — передача всех функций министерствам и использование их счетов для финансирования капитальных объектов. Сейчас, понятно, этого никто не хочет: органы управления должны заниматься своим делом.

Другая крайность — передать практически все проекты бизнесу. Сейчас это называется частно-государствен-

ное партнерство. Это оправданно, если за государством остается ряд функций, в частности заказчика и контролера.

К сожалению, у нас часто возникает ситуация, когда частнику не доверяют проекты из-за их стратегической важности или из-за высокой цены, предложенной частной компанией.

Но надо понимать, что бесплатно никто не работает. Если кто-то делает работу дешевле, чем все остальные, значит, либо страдает качество, либо он получает прибыль неким непрямым образом.

BG: Как в России учитывается мировой опыт работы банков развития?

А. Ш.: Многие государства создавали подобные структуры, чтобы компенсировать «провалы рынка», подкрепляя частную инициативу там, где она была невозможна. Наиболее яркий пример — немецкий банк развития Kreditanstalt für Wiederaufbau (дословно — «Кредитное учреждение для восстановления»). Он был создан после второй мировой войны, вел крупные проекты, связанные с восстановлением экономики ФРГ, инфраструктурные проекты. Немцы соблюли важное правило — не залезать на территорию бизнеса и не вести себя как слон в посудной лавке, выталкивая бизнес оттуда, где он себя хорошо чувствует.

Любой банк развития, работая на инфраструктуре, строя дорогу, мост, взлетно-посадочную полосу, может перекинуться на придорожные объекты — логистические центры, гостиницы, кафе и прочее. Но это не его задача. Кроме того, банк находится во внеконкурентных условиях и не должен расходовать государственные деньги там, где мог бы проявить себя частник.

Другое дело, что банк существует как бизнес-структура, а в бизнесе уже выработаны механизмы контроля за подобными процессами — и внешняя экспертиза как проекта, так и реализации каждого этапа, и авторский надзор, и так далее. Существуют механизмы, которые с минимальным участием чиновников могут обеспечить контроль за реализацией таких проектов. Это не просто, но специализированным организациям вроде банка развития за каждым таким проектом следить лучше, чем министерствам и ведомствам.

BG: Евразийский банк развития (ЕАБР) — действующая структура, которая имеет в своем портфеле ряд реализуемых проектов. Как вы оцениваете их работу?

А. Ш.: Для начала напомним, что его уставный капитал равен \$1,5 млрд, а портфель проектов «весит» \$2,5 млрд. Законченных проектов у них пока, насколько мне известно, нет. В инвестиционном портфеле есть проекты инфраструктурного толка, есть коммерческие, но длительной

окупаемости. В Казахстане это хромитовые руды, в России — в Татарии — производство самолета Ту-334. В той же Татарии при возможном участии ЕАБР создается новое химическое производство — ОАО «Аммоний». Из крупных инфраструктурных проектов банк рассматривает водный путь, соединяющий Черное и Каспийское моря. Это гигантский проект, реализация которого потребует нескольких лет и нескольких миллиардов долларов.

Насколько коммерческий, по сути, проект строительства Ту-334, сказать сложно. Это, мне кажется, тот случай, когда бизнес сочтет инвестиции рискованными. Во всем мире, к слову, принято поддерживать самолетостроение на государственном уровне. Гидроэнергетические проекты в Таджикистане и проекты, связанные с созданием там же водохранилищ, практически не окупаемые. В мире коммерсанты не берутся за такое — окупаемость сроком 20 лет неинтересна для реального бизнеса.

BG: На базе Внешэкономбанка был создан Банк развития и экономической деятельности. Там довольно большой капитал — он должен составить вскоре порядка 250 млрд рублей. Какие проекты могут быть поручены этой структуре?

А. Ш.: Я бы хотел обратить внимание на некоторые специфические функции, которые этот банк забирает сейчас от государства, в частности от МЭРТа. Хороший, важный шаг — работа по программе поддержки предпринимательства. Она была запущена в 2004 году, за три года государство израсходовало 8 млрд рублей. Все деньги тратились на основе софинансирования с региональными властями по схеме 30 на 70, 50 на 50, 70 на 30 — в зависимости от финансовой состоятельности региона. Министерство сформировало правила игры — в виде постановления правительства, в виде строки в бюджете, подзаконных актов и др. А потом начало заниматься анализом предложений, рассмотрением проектов, контролем за расходованием денежных средств. Но это не его функция. Поэтому сейчас эти функции перешли в банк.

Но есть другой принципиальный вопрос — банк развития не должен сам финансировать бизнес, да еще под нерыночный процент. Иначе с рынка будут выталкиваться коммерческие банки, а в итоге кредиты будут получать не предприниматели, а посредники, которые затем продадут эти кредиты уже по рыночным ставкам. Поэтому банк должен работать не с конечным заемщиком, а с рыночными структурами, создавая им стимулы для работы с предпринимателями — перекредитовывая, выкупая у них кредитные портфели, возможно, в некоторых случаях субсидируя процентную ставку. ■

БАНК НАХОДИТСЯ ВО ВНЕКОНКУРЕНТНЫХ УСЛОВИЯХ И НЕ ДОЛЖЕН РАСХОДОВАТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ДЕНЬГИ ТАМ, ГДЕ МОГ БЫ ПРОЯВИТЬ СЕБЯ ЧАСТНИК

«МЫ БЕРЕМСЯ ЗА ПРОЕКТЫ, КОТОРЫЕ НЕ МОГУТ ПОТЯНУТЬ ДРУГИЕ»

В ЯНВАРЕ ПРОШЛОГО ГОДА ПРАВИТЕЛЬСТВАМИ РОССИИ И КАЗАХСТАНА БЫЛО ПОДПИСАНО СОГЛАШЕНИЕ ОБ УЧРЕЖДЕНИИ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ — ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ (ЕАБР), ЗАДАЧА КОТОРОГО ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОЕКТОВ, СПОСОБСТВУЮЩИХ ИНТЕГРАЦИИ ЭКОНОМИК СТРАН ПОСТСОВЕТСКОГО ПРОСТРАНСТВА. О ТОМ, КАКОВА СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ БАНКА, ВГ РАССКАЗАЛ ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ПРАВЛЕНИЯ БАНКА ИГОРЬ ФИНОГЕНОВ.

BUSINESS GUIDE: Евразийский банк развития учрежден двумя странами — Россией и Казахстаном. Уставный капитал банка составляет \$1,5 млрд, где две трети средств вносит Россия и треть Казахстан. С чем связан тот факт, что штаб-квартира ЕАБР находится в городе Алма-Ате, а в Москве открыто представительство?

ИГОРЬ ФИНОГЕНОВ: Решение об учреждении ЕАБР принималось правительством двух государств. Подписание соглашения об учреждении банка проходило в присутствии президента России Владимира Путина и президента Казахстана Нурсултана Назарбаева. Решение о нахождении штаб-квартиры в Алма-Ате является договоренностью учредителей. Связано это во многом с тем, что банк территориально фокусируется на Евразию и в этом смысле Алма-Ата ближе к центру Евразии, чем Москва. Страны, которые проявляют к нашему банку интерес и на территории которых располагается большинство наших перспективных проектов — Киргизия, Таджикистан и другие, географически ближе к Казахстану.

ВГ: Новые участники будут интегрированы в структуру ЕАБР или планируется создавать отдельные финансовые структуры?

И. Ф.: Это очень важный момент, поскольку, открывая банки в каждой из названных стран, мы можем распылить свои ресурсы в то время, когда их необходимо концентрировать. Сейчас мы находимся в продвинутой стадии переговоров с Киргизией, Таджикистаном, Белоруссией и Арменией. Если эти страны станут нашими участниками, то это позволит нам открыть на их территории представительства или филиалы банка, которые и будут реализовывать проекты на месте.

ВГ: В чем интерес участия в ЕАБР для всех этих стран?

И. Ф.: Евразийский банк развития — международная организация, которая имеет особый статус, дипломатический и налоговый иммунитет, статус преференциального кредитора. Все это снижает политические риски сторон, участвующих в проекте. Участие ЕАБР в инвестировании означает, что проекту обеспечена политическая поддержка, то есть мы проконсультировались с правительствами тех стран, на территории которых находится объект, проект интересен всем сторонам и будет поддержан всеми силами. Это серьезно уменьшает риски инициаторов проекта, которые являются представителями частного бизнеса. Поэтому для таких стран, как, в частности, Киргизия, участие в нашем банке открывает новые возможности по привлечению широкого круга инвесторов.

ВГ: Можно ли сказать, что ЕАБР как межгосударственная структура будет занимать приоритетный статус среди других банков, которые также участвуют в международных проектах?

И. Ф.: Мы не должны конкурировать с коммерческими банками. То есть мы не должны участвовать в проектах, которые коммерческие банки способны эффективно реализовать самостоятельно. Хотя этот критерий нельзя назвать строгим,

УЧАСТИЕ ЕАБР В ИНВЕСТИРОВАНИИ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ПРОЕКТУ ОБЕСПЕЧЕНА ПОЛИТИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА, ТО ЕСТЬ МЫ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАЛИСЬ С ПРАВИТЕЛЬСТВАМИ ТЕХ СТРАН, НА ТЕРРИТОРИИ КОТОРЫХ НАХОДИТСЯ ОБЪЕКТ, ПРОЕКТ ИНТЕРЕСЕН ВСЕМ СТОРОНАМ И БУДЕТ ПОДДЕРЖАН ВСЕМИ СИЛАМИ



ЭКСПЕРТНАЯ ОЦЕНКА



но как принцип он очевиден. Для понимания можно сказать так, что мы беремся за проекты, которые не могут потянуть другие. Все проекты подразумевают большой объем экспертизы. Больше того, мы практически берем на себя функцию обучения клиента, когда приходится вместе писать технико-экономическое банковское обоснование, включающее все аспекты проекта, начиная с просчета рынка и заканчивая проверкой сметы строительно-монтажных работ.

С учетом нашего статуса и наших возможностей мы достаточно строго относимся к отбору инвестиционных объектов. В случае, когда проект предусматривает долгос-

КАРЬЕРА БАНКИРА

Игорь Финогенов, председатель правления ЕАБР, родился в 1959 году. Окончил Ленинградский кораблестроительный институт, Академию внешней торговли СССР, Йоркский университет (Канада), Гарвардскую школу бизнеса. В 1982–1987 годах работал в Ленинградском НПО по исследованию и проектированию энергетического оборудования, в 1987–1991 годах — экономистом

всесоюзного объединения «Энергомашэкспорт», в 1991–1993 годах — экспертом, ответственным секретарем комитета по конверсии предприятий оборонного комплекса Торгово-промышленной палаты СССР и РФ. С 1994 по 1998 год являлся председателем правления НОМОС-банка. В 1998–2000 годах занимал ряд ответственных должностей во ФГУП «Росвооружение», в том числе работал заместителем гене-

рального директора компании. С 2000 по 2005 год — президент и председатель правления НОМОС-банка. В 2005 году был назначен помощником министра финансов РФ. В июне 2006 года решением совета Евразийского банка развития утвержден председателем правления банка.

Кроме того, надо учитывать, что существуют разные стадии реализации проекта. Когда на старте чистое поле

или степь, то обычно коммерческий банк с большим трудом идет на такое финансирование. В случае если проект представляется нам экономически состоятельным, отвечающим нашим требованиям и нашей миссии, то мы за него возьмемся. Когда же появляются заводские корпуса, начинают дымить трубы и идет выпуск продукции, мы готовы передавать участие в финансировании коммерческим банкам, которые уже согласны работать на такой стадии. Ведь тогда уже очевидно, что это состоявшийся проект и его риски значительно меньше, чем были изначально.

ВГ: Каким критериям должен соответствовать проект, чтобы потенциальный заемщик мог рассчитывать на финансирование ЕАБР?

И. Ф.: В октябре советом ЕАБР утверждена стратегия банка. В ней указаны все те задачи и критерии, которым должен отвечать предлагаемый нам на рассмотрение проект. Прежде всего он должен быть экономически состоятельным, окупаемым. Мы исходим из того, что ресурсы предоставляются заемщику не более чем на 15 лет. Помимо экономического аспекта проект должен соответствовать нашей миссии, то есть способствовать интеграционному процессу, росту взаимных инвестиций и товарооборота. Существуют критерии отбора и для инициаторов проекта. Инициатор должен иметь собственные средства — 20% от бюджета проекта. Он должен обладать опытом, чтобы доказать, что способен реализовать задуманное.

Возвращаясь к проектам, могу сказать, что предприятия с участием капитала из разных стран будут для нас особенно интересны. Или же если речь идет о предприятии, продукция которого будет потребляться разными странами. Это тоже приоритетно. Яркий пример — проект, который мы уже запустили и финансируем, — Экибастузская ГРЭС-2. Это тепловая станция, которая находится в Казахстане и является совместным предприятием российской компании «Интер РАО» и казахстанского правительства. Электричество, которое вырабатывается этой станцией, будет идти и уже идет в казахстанские и российские электрические сети. Еще один проект, в котором мы принимаем участие, это комбинат «Восход» на территории Казахстана по добыче хромитовой руды для металлургии. В этом проекте мы действуем на основе синдикации, то есть являемся банком, на который синдицируются ресурсы, а на все остальные банки-участники проецируются наши особые условия. Имеется в виду налоговый иммунитет и так далее. Сейчас такая правовая возможность у нас есть.

Проект должен соответствовать интересам всех сторон. Он должен способствовать интеграционным процессам на всей территории постсоветского пространства. Кроме того, проект должен учитывать экологические требования, решать социальные вопросы.

Есть и еще один немаловажный критерий отбора проектов. Как для России, так и для многих других стран евразийского региона характерна привязка экономики к сырию.

ЭКСПЕРТНАЯ ОЦЕНКА

От этого надо уходить и переориентироваться на более глубокую переработку сырья, перестраиваться на выпуск товаров с высокой добавленной стоимостью. То есть нами учитывается, насколько проект способствует позитивным изменениям в структуре экономики. Например, мы сейчас рассматриваем проект строительства фабрики по выпуску хлопковой пряжи в Таджикистане. В этой стране, которая является солидным экспортером хлопка-сырца, существует серьезная проблема с переработкой. Чтобы перерабатывать этот хлопок на месте, не хватает мощностей, качественного оборудования, да и опыта тоже. При этом сейчас на мировых рынках цена на хлопок-сырец очень низкая в отличие от стоимости пряжи. Разница в цене — в два с половиной раза. Возникает вопрос, почему хлопок должны перерабатывать где-то во Франции или Китае, когда это можно делать на месте? При этом стоит учитывать, что налаживание переработки обеспечит занятость населения, поступление налогов и решение других вопросов, которые остро стоят перед Таджикистаном.

ВГ: Критерий отбора проектов понятен. Но тем не менее из информации, опубликованной на официальном сайте банка, следует, что большинство проектов, в которых ЕАБР уже принимает участие, реализуются в Казахстане. А что с Россией?

И. Ф.: Есть ряд субъективных причин. Они скорее относятся к разряду формальностей, но все же влияют на очередность рассмотрения проектов. Я имею в виду соглашение о пребывании. Оно заключено между ЕАБР и правительством Казахстана, с Россией же такой документ только на стадии подписания.

Однако я бы не стал говорить, что это самое главное препятствие. В проектном портфеле ЕАБР сейчас рассматриваются проекты на сумму \$2,5 млрд, где представлены очень разнообразные объекты, естественно, и на территории России. Учредители банка, вкладывая средства в капитал банка, не ставили задачу, чтобы они были реинвестированы обратно в такой же пропорции. Дело в том, что проект должен соответствовать тем критериям, о которых я уже говорил,— интеграция, развитие экономик, решение существующих социальных задач и так далее. Если такой проект реализуется в России, то мы примем в нем участие. В Казахстане есть проблемы — будем решать там, будет такой проект в Армении — значит, банк профинансирует и его тоже.

Скажу так — финансовых возможностей хватит на всех. Был бы проект хорошим. Даже с учетом турбулентности на финансовом рынке мы его на себе не очень сейчас ощущаем, хотя и являемся частью мировой экономической системы и работаем на финансовых рынках. Сейчас рейтинг ЕАБР по S&P — долгосрочный BBB+ и краткосрочный A-2. Это даже выше рейтинга России. И сейчас эти рейтинги никак не затрагиваются, S&P никаких сигналов в этом смысле не подает. Так что мы имеем возможности выхода на финансовые рынки в то время, когда у многих банков такая возможность сейчас ограничена. Хотя я думаю, что на нас это отразится подорожанием заимствований. Но тем не менее у нас деньги все равно будут дешевле, чем у других банков.

ВГ: Вы можете назвать те проекты, которым в таком случае повезло и которые уже сейчас находятся на стадии реализации?

И. Ф.: Проектов много, причем все они относятся к разным отраслям и реализуются в разных странах. В частности, осуществляется проект производства строительных материалов в Томской области, инициаторами которого являются и российские, и казахстанские предприниматели. Это крупный проект, который включает в себя технологически интегрированную структуру, начиная от заготовки леса и заканчивая изготовлением полуфабрикатов для строительства, производством современных строительных материалов на основе древесины. Данный проект реализуется в том числе в рамках реализации программы строитель-

ства нового жилья. Кроме того, существуют проекты строительства гидроэлектростанций в Таджикистане и Киргизии, проекты по производству биоэтанола в Киргизии и строительства завода по производству плазмы крови в Казахстане. Мы принимаем участие и в таком сложном инфраструктурном проекте, как Орловский тоннель в Санкт-Петербурге, который реализуется на основе государственно-частного партнерства, а также в финансировании работки и производства самолетов «Сухого».

Самые ближайшие проекты — это финансирование Сангтудинской ГЭС в Таджикистане, строительство завода MDF-плит в Томске, финансирование авиастроительных проектов «Сухого» и строительство современной прядильной фабрики в Таджикистане. В цифрах это \$600 млн.

Помимо этого мы рассматриваем возможность участия в проектах в Татарии. Во-первых, эта республика активно участвует в товарообмене с Казахстаном. Там существуют исторические и экономические связи. ЕАБР планирует здесь принимать участие в ряде крупных проектов в области химии и нефтехимии, направленных на глубокую переработку сырья. Есть проекты в области машиностроения — производство «КамАЗов» совместно с Казахстаном, осуществление их поставки и продажи в этой стране. Это будут проекты и в авиастроении, потому что сейчас определяется судьба самолетов, которые будут производиться на Казанском авиационном производственном объединении имени Горбунова. Есть и ряд других проектов в Татарии, которые опять-таки укладываются в рамки нашей миссии.

ВГ: В числе отраслей, которые банк назвал приоритетными, на первом месте ЕАБР указана энергетика. В России энергетика — тема номер один на протяжении всего последнего года. Рассматриваете ли вы возможность участия в проектах российской энергетики или в этом секторе и так очередь из стратегических инвесторов?

И. Ф.: Действительно, сейчас в России много желающих участвовать в энергетических проектах. Я скажу больше: так много желающих это делать в России, и так мало желающих

— в Таджикистане. Кстати, в том числе и в интересах России. Таджикистан — это одна из первых стран в мире по потенциалу гидроэнергетических ресурсов, и если бы там удалось реализовать все проекты в области гидроэнергетики, то это бы во многом решило проблемы всего региона — начиная с Индии, Китая и Пакистана и заканчивая Россией, Казахстаном, Узбекистаном и Таджикистаном. В Таджикистане есть огромные ресурсы, но не так много коммерческих банков, которые готовы заниматься такими сложными проектами, как строительство гидроэлектростанций. Допустим, для горной станции с перепадом высот в 250 метров, объем инвестиций в строительство может составить порядка \$1,5–\$2,5 млрд. Вы понимаете, что только очень крупная компания с мощной поддержкой со стороны банков, в том числе и таких, как наш, может реализовать такой проект.

ВГ: За счет каких ресурсов ЕАБР будет увеличивать свой капитал? Насколько банк, как государственная структура, в принципе свободен в принятии решения об изменении капитала?

И. Ф.: На сегодняшний день государствами-участниками было внесено \$805 млн в оплату уставного капитала ЕАБР. В течение 2008 года Россия и Казахстан планируют выполнить в полном объеме свои обязательства по оплате принадлежащих им акций и довести сумму оплаченного капитала до предусмотренных уставом \$1,5 млрд. При вступлении новых участников в состав банка по решению совета возможно соответствующее увеличение уставного капитала. В таком случае новые участники будут вносить новые доли. Я не ожидаю, что это будут какие-то огромные суммы, так как потенциальные государства-участники не обладают ресурсами, чтобы вносить много средств. Поэтому будем исходить из того, что уставный капитал существенно не изменится по сравнению с установленными в уставе \$1,5 млрд. Собственные средства ЕАБР будут формироваться за счет прибыли. Прибыль у нас сегодня есть, и мы будем направлять ее в резервный фонд, что предусмотрено нашим уставом. Таким образом, мы будем стра-

ПРЯМАЯ РЕЧЬ В КАКИЕ ПРОЕКТЫ НАДО ВКЛАДЫВАТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ДЕНЬГИ?

Андрей Бугров, управляющий директор компании «ИНТЕРРОС»:

— Для банков развития главная задача — выровнять уровень экономического развития регионов. Это одна из наших основных проблем, поэтому логично, чтобы эти деньги вкладывались в развитие инфраструктуры на местах.

Кирилл Янков, замруководителя федерального агентства кадастра объектов недвижимости:

— Туда, куда не придет частный капитал,— дороги, инфраструктуру, экологию, а не информатизацию. И тут не надо изобретать велосипед. А конкурировать с частным капиталом в тех сферах, куда он с удовольствием вкладывается, нерационально.

Евгений Зайцев, генеральный директор УК «КАПИТАЛЬ»:

—Любой инвестиционный портфель должен быть диверсифицирован. В его структуре должны присутствовать все направления: и телекоммуникации, и дороги, и многое другое. Везде есть свои риски, и чтобы их минимизировать, нужно вкладывать в разные направления. На чем-то ты, естественно, можешь проиграть, но за счет другого — выиграть.

Ольга Вдовиченко, председатель внешнеторгового объединения «МАШИНОИМПОРТ»:

— Главная сфера, которая требует мощного госфинансирования,— это новые технологии. У нас было и есть много новейших разработок, которые уходят из страны и потом где-то всплывают. Их внедрение и надо в первую очередь финансировать при помощи государственных денег. Если говорить о развитии, то деньги надо направлять на организацию глубокой переработки сырья — нефти, леса, металлов и так далее. Мы не должны оставаться сырьевым придатком, а должны становиться высокотехнологичной державой.

Борис Вольпе, исполнительный директор SAP СНГ:

— Если важен бизнес-результат, то для меня совершенно очевидно, что нужно вкладывать в инфраструктуру, в строительство жилья — возврат инвестиций будет колоссальным. А также следовало бы вкладывать в совершенствование и модернизацию систем управления.

Евгений Чичваркин, глава компании «ЕВРОСЕТЬ»:

— Самое неинфляционное вложение этих средств, на мой взгляд, построить транспортную инфраструктуру с привлечением иностранной рабочей силы. Качественные автомобильные и железные дороги помогут нашей стране быстрее развиваться, ускорят рост национального продукта и не подстегнут инфляцию.

Борис Надеждин, секретарь федерального политсовета СПС:

— В развитие дорог. Причем дороги надо строить не только в Москве или новые федеральные трассы, но и по всей России. Тогда и проблема с рабочими местами в регионах будет решена, а деньги пойдут на благое дело. А то в Москве нельзя проехать из-за пробок, а в регионах просто нет нормальных дорог — в некоторых местах можно передвигаться только на тягачах.

Сергей Борисов, президент «Опоры России»:

— В проекты развития инфраструктуры для малого бизнеса. Власть должна понять, что без строительства бизнес-инкубаторов и промзон малый и средний бизнес развиваться не сможет. Поэтому если мы хотим, чтобы у нас развивалась конкуренция, надо помогать развитию малого и среднего бизнеса.

ховаться от рисков, связанных с возможными кредитными потерями, и увеличивать наши возможности для работы на финансовых рынках. Мы ожидаем, что финансовый рычаг у нас будет составлять не более одного к трем, что является обычной практикой для банков развития.

По поводу принятия решений я могу сказать, что структура ЕАБР очень похожа на акционерное общество. У нас есть коллегиальный орган управления — правление и единоличный орган управления — председатель правления. В правление входит девять человек, и большая часть вопросов решается ими. Существует совет банка, который представляет интересы акционеров. В этом смысле ЕАБР практически не отличается от коммерческого банка. Это, кстати, не очень обычно для банка развития, поскольку в структурах, которые существовали раньше в Советском Союзе, например в МИ-Бе, практиковалось наличие квотных должностей. Например, начальник кредитного отдела мог быть квотой одной страны, а кто-то еще — квотой другого государства.

ВГ: Несмотря на то что сегодня такие «квоты» отсутствуют, насколько велика вероятность, что принятие решений об участии банка в том или ином проекте может быть подвержено, скажем так, человеческому фактору? Как в ЕАБР принимается решение об очередности финансирования проектов?

И. Ф.: Во-первых, люди, которые приглашены для работы в ЕАБР, имеют свое реноме, свою профессиональную репутацию. Второе правило, которым мы руководствуемся, это полная прозрачность решений. У нас есть проектный цикл, в котором все ясно и понятно прописано. Формируется проект, проходит первое слушание, потом предварительное одобрение, после проработка вопросов. Затем идет второе одобрение, вынесение на кредитный комитет и на рассмотрение правления. В случае необходимости вопрос выносится на совет банка. То есть условия кредитования — величина ставок и так далее — определяются не одним человеком. Существуют довольно внятные процедуры принятия этих решений.

ВГ: Какие планы у ЕАБР по работе на открытом рынке и как вы оцениваете текущую ситуацию в финансовой сфере?

И. Ф.: У ЕАБР существует казначейство, которое работает на открытом финансовом рынке со всеми инструментами, кроме акций. На сегодняшний день мы исходим из того, что рынок акций является недопустимо рискованным для нас. В ближайших планах ЕАБР — регистрация программы еврооблигаций на \$3 млрд. В соответствии с нашей стратегией мы планируем осуществить этот выпуск в течение ближайших месяцев.

Что же касается финансовых рынков, то я бы сказал, что сейчас во многом происходит война нервов. Нельзя допустить никакого повода для паники, потому что, если что-то случится с любым, даже средним банком, который не выполнит сейчас своих обязательств, закроют лимиты на все банки. И тут начнется. Здесь речь идет даже не об экономике, а скорее о психологическом аспекте, поэтому все должны быть готовы к такому развитию событий, и в этом смысле успокаиваться нельзя. Сейчас мы остаемся на рынке, потому что у ЕАБР в числе прочих функций есть задача поддержания финансового рынка.

Помню, когда я был еще коммерческим банкиром, мы в рамках банковской ассоциации в 2006 году встречались с Игнатьевым и другими представителями финансовых властей. Несмотря на то что все было хорошо, мы даже тогда обсуждали вопрос, что будет если?.. Я пережил шесть банковских кризисов и знаю, что никогда успокаиваться нельзя. В этом плане очень правильно поступили в Казахстане, где было объявлено, что создается фонд в \$4 млрд на поддержку коммерческих банков в случае проблем с ликвидностью. Я считаю, что это своевременный проактивный шаг, хороший сигнал рынку. Эти средства могут никогда банкам и не потребоваться, но такое решение само по себе снимает страхи.

Интервью взяла **МАРИЯ ГЛУШЕНКОВА**

БЛИЖАЙШИЕ ПРОЕКТЫ — ФИНАНСИРОВАНИЕ САНГТУДИНСКОЙ ГЭС В ТАДЖИКИСТАНЕ, СТРОИТЕЛЬСТВО ЗАВОДА MDF-ПЛИТ В ТОМСКЕ, ФИНАНСИРОВАНИЕ АВИАСТРОИТЕЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ «СУХОГО» И СТРОИТЕЛЬСТВО ПРЯДИЛЬНОЙ ФАБРИКИ В ТАДЖИКИСТАНЕ



«МЫ НАДЕЕМСЯ, ЧТО ЧИСЛО УЧАСТНИКОВ ЕАБР РАСШИРИТСЯ»

ЕВРАЗИЙСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ (ЕАБР) БЫЛ СОЗДАН С ЦЕЛЮ СОДЕЙСТВИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОМУ РОСТУ ГОСУДАРСТВ—УЧАСТНИКОВ БАНКА, РАСШИРЕНИЮ ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ, РАЗВИТИЮ В НИХ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ. О ТОМ, НАСКОЛЬКО БАНК ОПРАВДАЛ СВЯЗАННЫЕ С НИМ ОЖИДАНИЯ, КОРРЕСПОНДЕНТУ ВГ АЛЕКСАНДРУ ГУДКОВУ РАССКАЗАЛ ГЛАВА ДЕПАРТАМЕНТА ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПРОМЫШЛЕННОЙ ПОЛИТИКИ МИНПРОМЭНЕРГО РФ ВЛАДИМИР САЛАМАТОВ.



ВЛАДИМИР САЛАМАТОВ
ГЛАВА ДЕПАРТАМЕНТА
ГОСУДАРСТВЕННОЙ
ПРОМЫШЛЕННОЙ
ПОЛИТИКИ
МИНПРОМЭНЕРГО РФ

BUSINESS GUIDE: Владимир Юрьевич, какие проблемы предполагалось решить с помощью ЕАБР и почему для этого не подходили существующие коммерческие банки?

ВЛАДИМИР САЛАМАТОВ: От коммерческих банков ЕАБР отличается тремя основными характеристиками. Во-первых, он в состоянии финансировать крупные долгосрочные инфраструктурные проекты, предоставляя длинные и дешевые деньги. Во-вторых, перед банком не стоит задача максимизации прибыли, что также позволяет ему сосредото-

читься на финансировании проектов с невысокой рентабельностью. В-третьих, банк рассчитывает осуществить масштабную программу технического содействия. Это специфический инструмент международных банков развития, который не может широко использоваться коммерческими банками. В частности, предусматривается предоставление грантов на подготовку проектов, проведение исследований по актуальным проблемам интеграции и экономического развития, поддержку реализации межгосударственных программ.

Банк финансирует проекты и программы, предоставляет гарантии и участвует в уставном капитале различных организаций, используя как собственный капитал, так и привлеченный на международных и национальных финансовых рынках.

Как региональный банк развития и интеграции на евразийском пространстве, ЕАБР оптимальным образом соответствует задачам реализации крупных интеграционных инфраструктурных проектов. Например, создание транспортных коридоров и логистических центров, строительство трансграничных линий электропередачи и электростанций.

BG: Зачем банку развития с долей России в капитале участие в проекте реконструкции Экибастузской ГРЭС-2?

В. С.: Модернизация Экибастузской ГРЭС — показательный инвестиционный проект по масштабам, срокам инвестиций, важности для стран—участниц банка. Проект направлен на углубление экономической интеграции двух стран, содействует формированию общего рынка товаров и услуг и полностью соответствует стратегическим целям банка.

Евразийский банк развития подписал соглашение о финансировании реконструкции действующих производственных мощностей Экибастузской ГРЭС-2 в Казахстане на сумму \$93,5 млн сроком на десять лет. Эти средства будут направлены на приобретение нового оборудова-

ния станции, что обеспечит повышение эффективности ее работы — нынешние агрегаты были пущены в эксплуатацию 20 лет назад. Этот проект — начало программы модернизации станции, которая предусматривает и строительство новых энергоблоков. Второй этап инвестпрограммы предусматривает финансирование ЕАБР строительства третьего энергоблока ГРЭС мощностью 500 МВт. Этот объект оценивается в \$500 млн, а деньги выделяются банком на 12 лет.

Всего же при проектировании Экибастузской ГРЭС, непосредственно расположенной на крупнейшем в мире угольном разрезе «Богатырь», закладывалось сооружение восьми блоков.

Проект имеет значительную интеграционную составляющую: станция принадлежит на паритетных началах двум акционерам — российской «Интер РАО ЕЭС» и правительству Казахстана. Будет обеспечен рост взаимной торговли и взаимных инвестиций. Проект создаст поток взаимной торговли в размере \$50 млн в год.

BG: Еще одним проектом банка является освоение уранового месторождения Заречное в Казахстане. Как бы вы оценили его экономическую целесообразность?

В. С.: Проект имеет ярко выраженный интеграционный эффект, представляя собой первое технологическое звено в формирующейся системе взаимодействия атомных комплексов двух стран.

Банк в полном объеме профинансировал освоение месторождения Заречное на сумму \$63 млн на срок до пяти лет. Основными акционерами заемщика являются АО «НАК „Казатомпром“» и ОАО «Техснабэкспорт».

Проект осуществлен в рамках реализации комплексной программы сотрудничества Российской Федерации и Республики Казахстан в области мирного использования атомной энергии. За годы эксплуатации месторождения — 15 лет — налоговые поступления в бюджет Казахстана составят почти четверть миллиарда долларов, косвенные налоги в российские бюджеты превысят \$100 млн. Проект генерирует торговые потоки между Россией и Казахстаном на сумму более 1 млрд. В рамках проекта будет создано 250 рабочих мест.

В Казахстане разработана и принята государственная программа развития атомной энергетики до 2030 года. Развитию этой отрасли в республике придают особое значение. Казахстан намерен выйти на первое место в мире по объемам добычи урана. Совместно с Россией Казахстан намерен также участвовать в проектировании атомных реакторов малой и средней мощности. В Казахстане рассматривается возможность строительства АЭС. И конечно, все это создает основу для продолжения и расширения участия Евразийского банка развития в российско-казахстанских проектах по мирному использованию атомной энергии.

BG: Помимо энергетических проектов ЕАБР участвует и в других предприятиях по добыче полезных ископаемых.

В частности, в разработке месторождения хромитов. Насколько этот проект соответствует миссии банка?

В. С.: Да, совместно с западными банками WestLB и HVB Евразийский банк развития участвует в финансировании разработки месторождения хромитов Восход в Актюбинской области Казахстана. Общий объем финансирования проекта составляет \$120 млн, из которых \$60 млн на десять лет предоставляет ЕАБР. Предполагается, что до 40% произведенного на месторождении хромового концентрата (плановая мощность до 350 тыс. тонн в год.— **BG**) будет поступать на российские предприятия. Объем взаимных товаропотоков, генерируемых проектом, составит \$40–50 млн в год. А общий объем торговых поставок от реализации проекта между Россией и Казахстаном превысит \$700 млн.

BG: Будет ли ЕАБР участвовать в строительстве нового канала, связывающего Каспий и Черное море?

В. С.: Совет ЕАБР санкционировал выделение средств на проведение сравнительной оценки технико-экономических характеристик проектов строительства новой судоходной артерии между Каспийским морем и Азово-Черноморским бассейном. Как известно, рассматриваются два проекта: строительство второй нитки Волго-Донского канала и проект «Евразия». В настоящее время министерствами транспорта России и Казахстана формируется совместная российско-казахстанская рабочая группа по подготовке технического задания на проведение указанного анализа. Ожидается, что выбор проекта будет сделан к осени 2008 года. Тогда и определится, будет ли ЕАБР участвовать в финансировании проекта.

BG: На сайте ЕАБР говорится о кредите, предоставленном Славинвестбанку. На какие цели выделен этот кредит?

В. С.: ЕАБР принял участие в синдицированном кредитовании российского Славинвестбанка, основным акционером которого является казахстанский банк «Тураналем». Кредит направляется на развитие системы торгового финансирования. Участие ЕАБР составит \$5 млн сроком на один год. Организатором синдиката выступает Standard Bank.

BG: Какие еще проекты находятся на стадии рассмотрения?

В. С.: Таких проектов несколько десятков. Приоритетными отраслями для ЕАБР являются электроэнергетика, транспорт и сфера высоких технологий. Я бы обратил внимание на следующие инвестиционные проекты: строительство Западного скоростного диаметра в Санкт-Петербурге; строительство Сангтудинской ГЭС-1 в Таджикистане; строительство третьего энергоблока Экибастузской ГРЭС-2 в Казахстане; строительство вагоностроительного завода в Тихвине; реконструкция нефтехимического производства в Татарии; создание предприятия по фракционированию плазмы крови в Алма-Ате, цементного завода в Джамбульской области; создание регионального лайнера «Суперджет-100».

BG: К 2010 году ЕАБР намерен увеличить инвестиционный портфель до \$4,5 млрд. Откуда будут привлекаться необходимые средства?

В. С.: Целый ряд факторов обуславливают реалистичность планов увеличения инвестиционного портфеля банка до \$4,5 млрд к концу 2010 года. ЕАБР достаточно высоко капитализирован. Уже на сегодняшний день государствами—участниками банка в уставный фонд внесено \$814 млн. Полностью уставный фонд в размере \$1,5 млрд будет сформирован к концу 2008 года. Кроме того, высокий уровень поддержки банка государствами-участниками позволил ЕАБР получить высокие кредитные рейтинги на уровне или выше суверенного. Это, в свою очередь, дает возможность привлекать финансирование на выгодных условиях. Наконец, банк постоянно расширяет круг своих финансовых продуктов, включая лизинг, венчурное финансирование, структурное финансирование и документарный бизнес.

BG: Предполагается ли привлечение новых государств-членов. С кем идут переговоры, на какой они стадии?

В. С.: В первую очередь речь идет о странах ЕвразЭС. На сегодняшний день созданы совместные группы по рассмотрению параметров сотрудничества банка с Арменией, Белоруссией, Киргизией и Таджикистаном. Проведены заседания рабочих групп с Белоруссией и Киргизией. На ноябрь 2007 года планируется продолжение переговоров с Арменией, Таджикистаном и Узбекистаном. Мы надеемся, что до конца года на рассмотрение совета банка поступит по крайней мере заявление от одного из упомянутых государств о вступлении в состав участников ЕАБР. В этих странах есть ряд перспективных инвестиционных проектов, в которых ЕАБР мог бы участвовать. К таким проектам относятся Сангтудинская ГЭС-1 и каскад Камбаратинских ГЭС в Киргизии, проекты в гидроэнергетике и перерабатывающие заводы в агропромышленном секторе Таджикистана, проекты локальных газотранспортных сетей в Белоруссии, проекты в атомной энергетике и машиностроении в Армении.

BG: Как Минпромэнерго России оценивает роль банка в развитии экономики СНГ?

В. С.: За полтора года, прошедших с момента основания ЕАБР, с нуля была создана боевеспособная единица — международный банк развития на евразийском пространстве. Банк получил кредитные рейтинги на уровне или выше суверенных рейтингов государств-участников. ЕАБР готов к решению масштабных задач. Проектный портфель на сегодняшний день составляет более \$220 млн и должен достичь \$661 млн к концу 2007 года. Реализуемые банком проекты уже реально способствуют росту взаимных инвестиций и товарооборота между Россией и Казахстаном. По мере присоединения новых членов эффект от деятельности ЕАБР будет все более ощутим и в других странах региона. ■

**ПРЕДУСМАТРИВАЕТСЯ
ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ БАНКОМ
ГРАНТОВ НА ПОДГОТОВКУ ПРОЕКТОВ,
ПРОВЕДЕНИЕ ИССЛЕДОВАНИЙ
ПО АКТУАЛЬНЫМ ПРОБЛЕМАМ
ИНТЕГРАЦИИ И ЭКОНОМИЧЕСКОГО
РАЗВИТИЯ, ПОДДЕРЖКУ
РЕАЛИЗАЦИИ МЕЖГОСУДАРСТВЕННЫХ ПРОГРАММ**



ДОРОГА, ВЕДУЩАЯ К ХРОМУ

КОМПАНИЯ ORIEL RESOURCES PLC С ВВОДОМ В ЭКСПЛУАТАЦИЮ В СЕРЕДИНЕ 2008 ГОДА ХРОМОВОГО МЕСТОРОЖДЕНИЯ «ВОСХОД» НАМЕРЕВАЕТСЯ ВОЙТИ В ТРОЙКУ МИРОВЫХ ЛИДЕРОВ РЫНКА. ГЛАВНЫМ ПОТРЕБИТЕЛЕМ ДОБЫВАЕМОГО МЕТАЛЛА БУДЕТ ТИХВИНСКИЙ ЗАВОД ФЕРРОСПЛАВОВ, НАХОДЯЩИЙСЯ В РОССИИ, А ФИНАНСИРУЕТ ПРОЕКТ ЕВРАЗИЙСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ. БЛАГОДАРЯ ЕГО ДЕНЬГАМ ГРУППЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ УДАЛОСЬ НАЧАТЬ ОСВАИВАТЬ МЕСТОРОЖДЕНИЕ, ЗА КОТОРОЕ НИКТО НЕ БРАЛСЯ ЕЩЕ С СОВЕТСКИХ ВРЕМЕН.

АЛЕКСАНДР ИВАНОВ

КАЗАХСТАНСКИЙ ИНТЕРНАЦИОНАЛ

Город Хромтау, куда по приглашению компании «Восход-Oriel» предстояло прибыть корреспонденту ВГ, расположен в Актюбинской области на западе Казахстана, примерно в 100 километрах от областного центра, который раньше носил наименование Актюбинска. Добраться из Москвы сюда можно примерно за такое же время, что и из Алма-Аты. Впрочем, если раньше самолет на Москву летал ежедневно, то теперь лишь несколько раз в неделю. Однако местное население это не слишком беспокоит: в Москву летают через Оренбург, благо граница рядом.

В аэропорту прибывшую прессу встретили директор по связям с общественностью Евразийского банка развития Елена Ганьшина и директор АФ ТОО «Восход-Oriel» Алтынбек Мустапаев. Дорога от Актюбинска до Хромтау оказалась на удивление хорошей. «Дорогу отремонтировали недавно», — пояснил Алтынбек Мустапаев и добавил, что активное участие в улучшении местной инфраструктуры принимает и его компания. В частности, за 2005–2006 годы ТОО инвестировало в развитие социальной сферы региона около \$0,5 млн. Алтынбек Мустапаев также рассказал, что Хромтау, куда мы держали путь, — небольшой рабочий город с населением около 25 тыс. человек. Долгие годы градообразующим предприятием был Донской ГОК (принадлежит зарегистрированной в Британии компании ENRC, а ранее принадлежал Евразийской группе известного казахстанского предпринимателя Александра Машкевича и государству). Производит Донской ГОК хромовый концентрат, а хромовые рудники находятся недалеко от города. «Восход-Oriel» строит аналогичное производство: рудник и обогащительный комбинат. Компания является 100-процентной дочкой британской Oriel Resources Plc и, по словам господина Мустапаева, принадлежит «российским, казахстанским и британским инвесторам». Правда, что это за инвесторы, в «Восход-Oriel» не сообщают.

Дорога до Хромтау заняла около полутора часов. За окном автобуса все время присутствовал один и тот же пейзаж: желтая, местами болотно-зеленая степь до самого горизонта без единого деревца. Не изменился пейзаж и при подъезде к городу. Разве что добавились пяти-шестизэтажные коробки жилых домов, построенных еще в советское время. Однако в сам Хромтау мы заезжать не стали. Рабочий и вахтенный поселок компании расположен в нескольких километрах от города. Сам он ничего особенного собой не представлял — одноэтажные модульные домики, расположенные каре. Единственное, что бросилось в глаза, — это колючая проволока, которой была опоясана вся территория поселка, а также внушительный пост охраны на въезде. Как пояснил Алтынбек Мустапаев, ограда и охрана необходимы потому, что на территории поселка помимо офисных зданий, столовой, общежития и гостиницы расположены и склады, в том числе со взрывчатыми веществами, применяемыми при строительстве рудника.

ПРОЕКТ «ВОСХОД» ЯВЛЯЕТСЯ ОДНОЙ ИЗ ПЕРВЫХ СДЕЛОК ПО ПРОЕКТНОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ МЕСТОРОЖДЕНИЙ ХРОМА В МИРЕ, А БРИТАНСКИЙ ЖУРНАЛ PROJECT FINANCE НАЗВАЛ ЕГО ЛУЧШЕЙ СДЕЛКОЙ В ГОРНОДОБЫВАЮЩЕЙ ОТРАСЛИ ЕВРОПЫ В 2006 ГОДУ



КРИС ПАУЭР, МЕНЕДЖЕР ПРОЕКТА «ВОСХОД-ORIEL», И РЕЙМОНД ОУТС, ТЕХНИЧЕСКИЙ ДИРЕКТОР КОМПАНИИ, УВЕРЕНЫ, ЧТО УЖЕ ЛЕТОМ ORIEL RESOURCES PLC СТАНЕТ ОДНИМ ИЗ КРУПНЕЙШИХ ИГРОКОВ НА МИРОВОМ РЫНКЕ ФЕРРОХРОМА

Хозяева были настроены по-деловому. Нам предложили в течение 15 минут привести себя в порядок, а затем нас ждала презентация и поездка непосредственно на строящиеся объекты — рудник и ГОК.

Презентацию проводил Крис Пауэр, менеджер проекта «Восход-Oriel», однако ввиду полевых условий сразу после ее начала прервалось электропитание и показ слайдов пришлось отложить. Пока Крис настраивал технику, в процесс общения с прессой включился Реймонд Оутс, техниче-

ский директор компании. Он рассказал, что после ввода проекта в эксплуатацию летом 2008 года компания Oriel Resources Plc станет одним из крупнейших игроков на мировом рынке феррохрома. По его словам, «Восход» является одной из первых сделок по проектному финансированию месторождений хрома в мире, а британский журнал Project Finance назвал его лучшей сделкой в горнодобывающей отрасли Европы в 2006 году. К достоинствам месторождения «Восход» можно отнести высокое качество руды, особен-

ности ее залегания, которые позволяют применять низкозатратные способы добычи, простоту всего цикла перевозки и переработки руды на основе испытанных технологий, а также гарантированный сбыт добываемого сырья.

Извлекаемые запасы руды месторождения оцениваются в 18,3 млн тонн при содержании хрома 40,3%. После освоения на месторождении «Восход» будет ежегодно добываться 1300 тыс. тонн хромитов и оно войдет в тройку крупнейших в мире поставщиков хромового концентрата, годовое производство концентрата — 950 тыс. тонн. Содержание хрома в производимом концентрате составит 60%. 40% производимого концентрата планируется поставлять на Тихвинский завод ферросплавов. Остальные 60% будут поставляться на рынки Европы и Китая. Из сказанного стало ясно, что действительно у компании со сбытом проблем не будет. Кроме того, проект удачен и с финансовой точки зрения.

Наладивший к этому моменту аппаратуру Крис Пауэр сообщил, что показатель NPV (taxed) (чистый приведенный доход (net present value)) составит \$320 млн, IRR (внутренняя норма доходности (Internal rate of return)) — 41% при предварительных ценах без учета транспортных расходов \$145 за тонну. Учитывая, что на сегодняшний момент цена на хромовый концентрат на мировом рынке составляет около \$200–220, данные показатели отнюдь не выглядят невыполнимыми. При этом операционные расходы составят \$20,74 на тонну несортированной руды. Благодаря тому что в июле Евразийский банк развития выдал компании «Восход-Oriel» первый транш кредита в размере \$40 млн, а также планируется, что второй транш в размере \$20 млн будет выдан до конца 2007 года, практически завершен первый этап работ по проекту. Правда, несколько изменились сроки. Сначала, согласно ТЭО, предполагалось, что рудник вступит в строй в январе 2008 года, а ГОК заработает в апреле, теперь ➔



ПРИ КРЕПЕЖЕ СТЕН ИСПОЛЬЗУЕТСЯ НОВЕЙШИЙ МЕТОД. РАНЕЕ НЕ ПРИМЕНЯВШИЙСЯ В КАЗАХСТАНЕ



же сроки передвинуты на август-сентябрь. «Мы хотим завершить строительство ГОКа одновременно с пуском рудника», — сказал Крис Пауэр. Ничего страшного в переносе сроков запуска проекта не видит и Реймонд Оутс. По его словам, изменения связаны со значительным объемом работ по строительству инфраструктуры, получением различных разрешений, а также финансирования. «Во многом проблемы связаны еще и с климатическими условиями», — сказал мне Алтынбек Мустапаев. — Прошлой зимой было столько снега, что мы по полдня тратили не на проходку, а на расчистку строящегося рудника». Особой гордостью и Криса, и Реймонда является то, что компания реализует проект с нуля, поэтому нам продемонстрировали фотографию первого подрыва — выглядело впечатляюще. Поднятая земля и пыль даже чем-то напоминали атомный гриб. Еще одна тема для гордости — ноу-хау, применяемые компанией. «Мы привлекли к работе над проектом лучшие силы, компании из ЮАР, Австралии, где горнодобыча прекрасно развита», — утверждает Рей. Действительно, проектирование и контроль строительства ГОКа осуществляет южноафриканская DRA, а строительство рудника — австралийская CAM. Метод же подземного обрушения, применяемый при проходке, используется в Казахстане впервые.

В ПЕЩЕРАХ ПОД ЗЕМЛЕЙ Перед поездкой на рудник и площадку строящегося ГОКа нам пришлось облачиться в спецодежду. Кроме того, каждому из участников группы выдали каску, пластиковые очки, горный фонарь и комплект «индивидуального спасателя», после чего мы отправились в путь. Рудник находился на расстоянии пример-

но 15 км от рабочего поселка, поэтому пресса поехала на микроавтобусе, Реймонд и Крис — на джипах. Мы ехали по грунтовой степной дороге, практически параллельно строящейся абсолютно новой, судя по виду асфальта. «Это мы строим дорогу, — пояснил Алтынбек Мустапаев. — Ее длина 15 км до железнодорожной станции Сарысай, где мы сооружаем терминал для отгрузки нашей продукции. А справа, обратите внимание, ЛЭП». Мы обратили внимание, но заметили лишь одиноко стоящие в степи опоры без проводов. «Сейчас заканчиваем строительство высоковольтной линии протяженностью 60 км, а также строительство подстанции мощностью 20 МВт, — сообщил Алтынбек Мустапаев. — Думаю, в ноябре завершим. Подстанция нужна для обеспечения рудника и ГОКа энергией». Вскоре среди голых степи показалось что-то напоминающее буровую вышку. Возле нее мы и остановились. Подъехавшие Крис и Рей заставили всех надеть каски и повели к «буровой».

Она состояла из знакомой всем по телерепортажам вышки, внутри которой располагался бур, и устройства что-то типа качалки, правда, с громадной бадьей на конце. Именно в нее, как объяснил Крис, засыпается порода, а потом поднимается на поверхность. Так как был разгар рабочего дня, шум стоял невыносимый, разговаривать можно было, лишь крича что-то друг другу на ухо. Позже Рей объяснил, что рабочие общаются друг с другом посредством собственной звуковой азбуки — стуча в определенной последовательности по металлическим частям механизмов.

Именно в этом месте происходит проходка вертикального вентиляционно-нагнетательного ствола рудника. На сегодняшний день пройдено около 40 м, осталось пройти еще



СНАЧАЛА, СОГЛАСНО ТЭО, ПРЕДПОЛАГАЛОСЬ, ЧТО РУДНИК ВСТУПИТ В СТРОЙ В ЯНВАРЕ 2008 ГОДА. А ГОК ЗАРАБОТАЕТ В АПРЕЛЕ, ТЕПЕРЬ ЖЕ СРОКИ ПЕРЕДВИНУТЫ НА АВГУСТ-СЕНТЯБРЬ

160, поскольку рудное тело размещается на глубине от 216 до 500 м. Мы, конечно же, поинтересовались, где же сам рудник, поскольку как-то слабо виделась возможность вести таким образом серьезную разработку, несмотря на внушительные размеры бадьи (около 3 м в диаметре). Оказалось, что вход в рудник расположен еще в нескольких километрах. И нам опять пришлось ехать на автобусе. По дороге мы выяснили, что такое метод подземного обрушения.

Если при обычной технологии проходка ведется вертикально, то при новом методе пробивается наклонный съезд. При этом при креплении стен компания тоже использует новейшие методы, ранее не применявшиеся в Казахстане. Через какие-то расстояния устанавливаются гигантские металлические арки, а пространство между ними закрепляется и заполняется армированным торкрет-бетоном.

Посреди голых от горизонта до горизонта степи оказался гигантский бетонный вход в тоннель. Высота его, как пояснил Крис Пауэр, составляет 25 м, примерно 30 м ширина. Громадная горная техника фирм «Катерпиллер», Atlas и Tomcat, которую периодически используют для выяснения отношений герои американских боевиков, сразу стала казаться сравнительно небольшой. Нас пригласили внутрь. Первые несколько десятков метров было еще светло, поскольку с поверхности поступал солнечный свет, однако тоннель под уклоном где-то 10–15 градусов шел все дальше и дальше. Алтынбек Мустапаев сообщил, что длина проходки составляет уже 400 м, а глубина, которой достиг этот наклонный съезд, — 50 м, до рудного тела осталось еще около 150–160 м. Правда, какова скорость проходки, сказать затруднился. Но окончательно объяснил, в чем суть новой технологии. Специальная машина бурит под определенным углом в породе шурфы, в них закладывают заряды взрывчатки и взрывают. После чего горные экскаваторы выгребают оставшуюся часть породы. Затем стены и свод при помощи специальной техники выравниваются до заданных параметров, устанавливаются арки и к стене, и к своду. Эта же техника с помощью гигантских металлических «кнопок» пристреливает что-то напоминающее сетку-рабицу, только гораздо большего размера ячейки и диаметра прутьев. Затем на эту основу наносится несколько слоев торкрет-бетона. В результате получается огромный тоннель, постепенно уходящий вниз. Поразило крайне малое количество рабочих в тоннеле. Нам помимо водителей горной техники встретились лишь двое. «Это еще одно преимущество нашей технологии, — говорит Рей Оутс. — На подобном производстве, на Донском ГОКе, работает 600 человек, а у нас будет работать 130». ■



СЕЙЧАС РАБОЧИЕ ПРОШЛИ ОКОЛО 40 М, А ДО ОСНОВНЫХ ЗАЛЕЖЕЙ РУДЫ ОСТАЛОСЬ ЕЩЕ 160 М

ХРОМОВАЯ ЦЕЛИНА

Месторождение Восход было разведано еще в советское время. После распада СССР правительство Казахстана неоднократно пыталось начать разработку месторождения, однако попытки эти были безуспешными. «Большой проблемой является то, что проект надо было реализовывать с нуля, — говорит Крис Пауэр, менеджер ТОО «Восход-Oriel». — Это требовало серьезных затрат, а также привлечения новых технологий, хотя в нашем случае это было и к лучшему».

Только за последние шесть лет лицензия на разработку месторождения несколько раз переходила из рук в руки. Так, до ноября 2004 года месторождением владела компания Geoinvest (дочернее предприятие Private Portfolio Management Ltd). В ноябре 2004 года Private Portfolio Management Ltd продала 100% акций Geoinvest

компании Callum Finance Limited. В том же году Callum Finance Limited была куплена британской Oriel Resources Plc за \$25 млн.

В течение 2005–2006 годов на месторождении шли геологоразведочные, поисково-оценочные, лабораторные исследования, подсчет запасов, а также подготовка и согласование ТЭО проекта, которое выполнила британская компания SRK. «В процессе доразведки нам удалось получить прирост общих запасов в размере 870,7 тыс. тонн, а также выполнить перевод запасов C2 в категорию C1, в результате чего запасы C1 составляют 84,2% от общих запасов», — рассказывает менеджер проекта АФ ТОО «Восход-Oriel» Крис Пауэр. Общие же запасы месторождения составляют 19,5 млн тонн хромовой руды, а извлекаемые 18,3 млн тонн, с 40,3% содержанием хрома в руде. Основные работы на месторождении начались в ноябре

2006 года, когда совладельцы «Ингосстраха» и группы «Ист» Александр Мамут и Александр Несис объединили свои металлургические активы с Oriel в обмен на долю в объединенной компании. В результате этой сделки по обмену компании IPH Polychrom Holding B.V (Александра Несиса), A&NN Properties Limited (Александра Мамута) и Baran Group (израильская компания) получили 44,8% акций в объединенной компании, компания Croweley International Limited, на 100% принадлежащая Александру Несису, — 18,5% акций, а 36,7% акций сохранили за собой акционеры британской компании.

Далее события развивались стремительно. В этом крайне заинтересованы были новые акционеры компании. Дело в том, что IPH Polychrom Holding BV управляет строительством Тихвинского ферросплавного завода в Ленинградской области производст-

венной мощностью около 135 тыс. тонн ферросплавов в год с последующим ее увеличением до 185 тыс. тонн феррохрома в год и в результате разработки Восхода получает возможность полностью обеспечить потребности Тихвинского завода в сырье. В декабре 2006 года ЕАБР совместно с германскими банками West LB AG и Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG подписал соглашение с компанией «Восход-Oriel» о предоставлении кредита в размере \$120 млн на разработку месторождения Восход-Хром. «Сумма финансирования со стороны ЕАБР составляет \$60 млн сроком на десять лет. Кроме того, ЕАБР вошел в партнерскую сделку, выступив агентом по залоговому обеспечению, что позволило закрыть сделку в рекордно сжатые сроки, до конца декабря 2006 года», — поясняет директор по связям с общественностью Евразийского банка развития Елена Ганьшина. Столь удивительно короткий срок

— от подачи заявки (в ноябре 2006 года) до принятия решения (декабрь 2007 года) — Надир Бурнашев, директор проектной группы Евразийского банка развития, объяснил тем, что в данном случае присутствовала, безусловно, качественная предварительная проработка проекта. Правда, господин Бурнашев отказался сообщить другие условия предоставления кредита, отметив, что «условия являются конкурентными и сопоставимыми с условиями двух других членов партнерской сделки — немецких банков».

Единственный же актив, которым на момент слияния обладала Croweley, были \$100 млн, часть из них была направлена на финансирование проекта. Что чрезвычайно пригодились, поскольку изначальная стоимость проекта, согласно ТЭО, составляла \$131 млн, однако уже в процессе реализации его стоимость увеличилась до \$170 млн. ■

БАНКИ ДЛЯ ОБЩЕГО РАЗВИТИЯ

БАНКИ РАЗВИТИЯ ВКЛАДЫВАЮТ БОЛЬШИЕ ДЕНЬГИ В ДОЛГОСРОЧНЫЕ И МАЛОРЕНТАБЕЛЬНЫЕ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ОБЫЧНОГО ИНВЕСТОРА ПРОЕКТЫ, НО В РЕЗУЛЬТАТЕ, КАК НИ ПАРАДОКСАЛЬНО, ПОЛУЧАЮТ БОЛЬШУЮ ПРИБЫЛЬ. А В КАЧЕСТВЕ БЕСПЛАТНОГО ПРИЛОЖЕНИЯ ИХ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРИВОДИТ К СОЗДАНИЮ В РЕГИОНЕ ИХ ПРИСУТСТВИЯ К ФОРМИРОВАНИЮ РЫНКА, ПОНЯТНОГО ДЛЯ ЗАПАДНОГО МАССОВОГО ИНВЕСТОРА.

МАКСИМ БУЙЛОВ



РАЗВИТИЕ ПРОИЗВОДСТВА
САМОЛЕТА ТУ-334 —
ОДИН ИЗ ПРОЕКТОВ,
КОТОРЫЙ ПРЕДЛОЖЕН ЕАБР
ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ В РОССИИ

ДЕЛО НЕ В НАЗВАНИИ В России, если верить данным Центробанка, было более 150 банков, в названии которых присутствует слово «развитие». Надо заметить, что большая их часть уже ликвидирована, а у оставшихся трудно найти характерные общие признаки. Так, например, Российский банк развития, согласно программе социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу (2006–2008), «должен стать эффективным инструментом финансирования и осуществления проектов, направленных на стимулирование научно-технического прогресса, совершенствование отраслевой структуры экономики, реализацию ряда социальных задач в таких сферах, как образование и здравоохранение». А созвучный ему Русский банк развития в качестве своих первостепенных задач видит следующее: делать все, чтобы клиенту было всегда удобно, предлагать понятные банковские продукты и услуги, и в любых ситуациях сохранять уважительное отношение к каждому клиенту. Есть различия в целях и задачах таких похожих по названию банков, как Банк промышленного развития и Банк развития промышленности, а также Национальный банк развития и Независимый банк развития.

Перечислять можно долго, но в России, где одновременно существуют два банка с названием «Солидарность» (один в Москве, другой в Самаре), а также есть и Банк Мо-

сковы и банк «Москва», на названия не принято обращать особого внимания. В противном случае самыми надежными банками в нашей стране считались бы Надежный банк (г. Магадан, ул. Пролетарская) и банк «Надежность» (г. Курган, ул. Гоголя). Поэтому исторически под «банками развития» в России понимают организации, реально занимающиеся развитием экономики страны или региона. Такими банками, деятельность которых известна в нашей стране являются, например, Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Всемирный банк, Исламский банк развития, Азиатский банк развития и недавно созданный Евразийский банк развития (ЕАБР).

РАННЯЯ СТАДИЯ РАЗВИТИЯ ЕБРР был создан в 1991 году шестьюдесятью странами и двумя международными организациями в первую очередь для инвестиций в страны Восточной Европы, которые к тому моменту вышли из-под опеки СССР и начали активно строить рыночную экономику. В результате, как утверждает на сайте самого банка, «ЕБРР является крупнейшим инвестором в регионе, и помимо выделения своих средств привлекает значительные объемы прямых иностранных инвестиций. Однако, хотя его акционерами и являются представители государства, ЕБРР вкладывает капитал главным образом в частные предприятия, как правило, совместно со своими коммерческими партнерами».

В России наиболее заметными проектами ЕБРР стали инвестиции в строительство нового автопроизводства компании «Тойота» под Санкт-Петербургом и в строительство и эксплуатацию завода в Тольятти корпорацией General Motors и АвтоВАЗом. Кроме того, ЕБРР предоставил компании «Сирокко Аэроспейс—Россия» кредит для финансирования производства нового, предназначенного на экспорт грузового самолета марки «Ту». В настоящее время авиалайнер проходит европейскую сертификацию. Этот самолет с двигателями Роллс-Ройс будет строиться на сборочном предприятии «Авиастар» в Поволжье.

Да и в банковской сфере ЕБРР ведет себя достаточно активно. Сейчас он имеет доли в капитале таких крупных российских банков, как Международный московский банк, УРСА, Оргрэсбанк и другие. Кроме того, при участии ЕБРР в 1994 году был создан Фонд поддержки малого бизнеса в России. Как говорится на сайте фонда, его задача — «предоставление финансирования микро- и малым предприятиям, которые, как правило, не имеют возможности получить кредит из других источников». По словам пресс-секретаря ЕБРР Ричарда Уолесса, у самого ЕБРР есть гораздо более крупные проекты. Так, недавно банк выдал \$750 млн российскому отделению компании Volkswagen для строительства завода в нашей стране.

Евразийский банк развития был создан в конце прошлого года и его главными проектами являются строительство

в Актобинской области предприятия по разработке месторождения хромитов, а также достройка Экибастузской ГРЭС-2. Финансирование «хромового проекта» происходит совместно с западными банками WestLB и HVB. Но идеология подхода к проектам ЕАБР сходна с идеологией ЕБРР. По словам председателя правления ЕАБР Игоря Финогенова, «мы беремся за проекты, которые не могут потянуть другие» (интервью с ним см. на стр. 54). «В случае когда проект предусматривает долгосрочные инвестиции, значительный объем финансирования и такую стоимость заимствований, которую не может обеспечить коммерческий банк, высокие риски или невозможность соответствовать требованиям надзорных органов разных стран, то в него вступаем мы. Безусловно, все эти проекты должны быть экономически состоятельными. Наша задача состоит в том, чтобы быть катализатором привлечения финансирования», — говорит он. То есть, практически слово в слово тот же подход к инвестированию, что исповедует последние 16 лет ЕБРР.

В результате получается, что со стороны банков развития имеет место сплошная благотворительность — они вкладывают большие деньги в предприятия, рискованные и долгосрочные, на той стадии, когда обычный инвестор даже не станет рассматривать проект. В чем же секрет такой щедрости? На самом деле, то, что делает ЕБРР — это далеко не благотворительность, поскольку в такой рискованной, с точки зрения инвестиций, среде, как страны Во- ➔

ХОТЯ АКЦИОНЕРАМИ ЕБРР ЯВЛЯЮТСЯ ПРЕДСТАВИТЕЛИ ГОСУДАРСТВА, БАНК ВКЛАДЫВАЕТ КАПИТАЛ ГЛАВНЫМ ОБРАЗОМ В ЧАСТНЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ, КАК ПРАВИЛО, СОВМЕСТНО СО СВОИМИ КОММЕРЧЕСКИМИ ПАРТНЕРАМИ

ТЕКУЩИЕ ОБЪЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ БАНКАМИ РАЗВИТИЯ ПРОЕКТОВ ТЕХНИЧЕСКОГО СОДЕЙСТВИЯ В СНГ (\$ МЛН)				
	ВСЕМИРНЫЙ БАНК	ЕВРОПЕЙСКИЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ	ИСЛАМСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ	АЗИАТСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ
БЕЛОРУССИЯ	—	3,4	—	—
КАЗАХСТАН	1,0	3,7	—	2,0
КЫРГИЗИЯ	15,0	3,4	0,4	8,7
РОССИЯ	2,6	13,2	—	—
ТАДЖИКИСТАН	29,4	5,2	0,5	6,5
УЗБЕКИСТАН	—	2,2	0,5	7,0

ИСТОЧНИК: ОТЧЕТЫ БАНКОВ.

В РОССИЙСКИЙ ЗАВОД TOYOTA
ЕБРР ПЛАНИРУЕТ
ИНВЕСТИРОВАТЬ ДО \$15 МЛН



сточной Европы в начале 90-х, прибыли заметно выше, чем на стабильных рынках Западной Европы. Да откровенно говоря, и сейчас в России доходность инвестиций заметно превышает среднеевропейскую и американскую. И при аккуратном выборе партнеров можно получить фантастическую рентабельность.

Интересно, что реализуя свои проекты, финансируя реальный сектор экономики и финансовые организации, банки развития, возможно, и не имея такой цели изначально, готовят рынки к приходу на них массового инвестора из развитых стран. Они требуют от контрагентов ведения собственного бизнеса таким образом, чтобы соблюдались требованиям банка, которые являются отражением практики, принятой в странах с развитой экономикой. В результате, рынков, на котором действует банк развития, становится более понятен и относительно безопасен для инвестора, на нем начинают работать правила, принятые на Западе. Но главное, на этом рынке начинают появляться в достаточном количестве относительно надежные эмитенты, в ценные бумаги которых массовый инвестор мог бы вкладываться.

Такой же подход декларируется и в уставе ЕБРР: «Во всех своих инвестиционных операциях ЕБРР должен: способствовать становлению в стране полноценной рыночной экономики, то есть обеспечивать эффект воздействия на процесс перехода; брать на себя риски в целях оказания содействия частным инвесторам, но при этом не вытесняя их с рынка... С помощью своих инвестиций ЕБРР содействует: проведению структурных и отраслевых реформ; развитию конкуренции, приватизации и предпринимательства; укреплению финансовых организаций и правовых систем; развитию необходимой инфраструктуры для поддержки частного сектора; внедрению надежно работающей системы корпоративного управления». Если реализовать все эти задачи, то, оставив за скобками высокие цели построения демократии во всем мире, в стране применения усилий создается вполне цивилизованное и понятное западному инвестору поле для инвестиций.

При этом ЕБРР выполняет и еще одну важную, опять же для иностранных инвесторов, функцию — своеобразного знака качества. Так, если посмотреть на инвестиции Европейского банка реконструкции и развития, например в банковскую систему России, то здесь он покупал доли не более блокирующего пакета банка. После этого, как правило, у банков, в капитале которых присутствовал ЕБРР, uproщался процесс диалога с западными контрагентами.

РОЛЬ ЕАБР МОЖЕТ ОКАЗАТЬСЯ ПРимерно той же, что и роль ЕБРР в России: знак качества для проекта, ориентир для российских инвесторов в СНГ

Следствием этого оказывалось получение более дешевых ресурсов, большая рентабельность бизнеса и в конечном итоге — подорожание доли ЕБРР в самом банке. За редким исключением, после нескольких лет участия в капитале российского банка ЕБРР продавал свою долю с прибылью, а сам банк оставался для Запада отмеченным партнерством с ЕБРР.

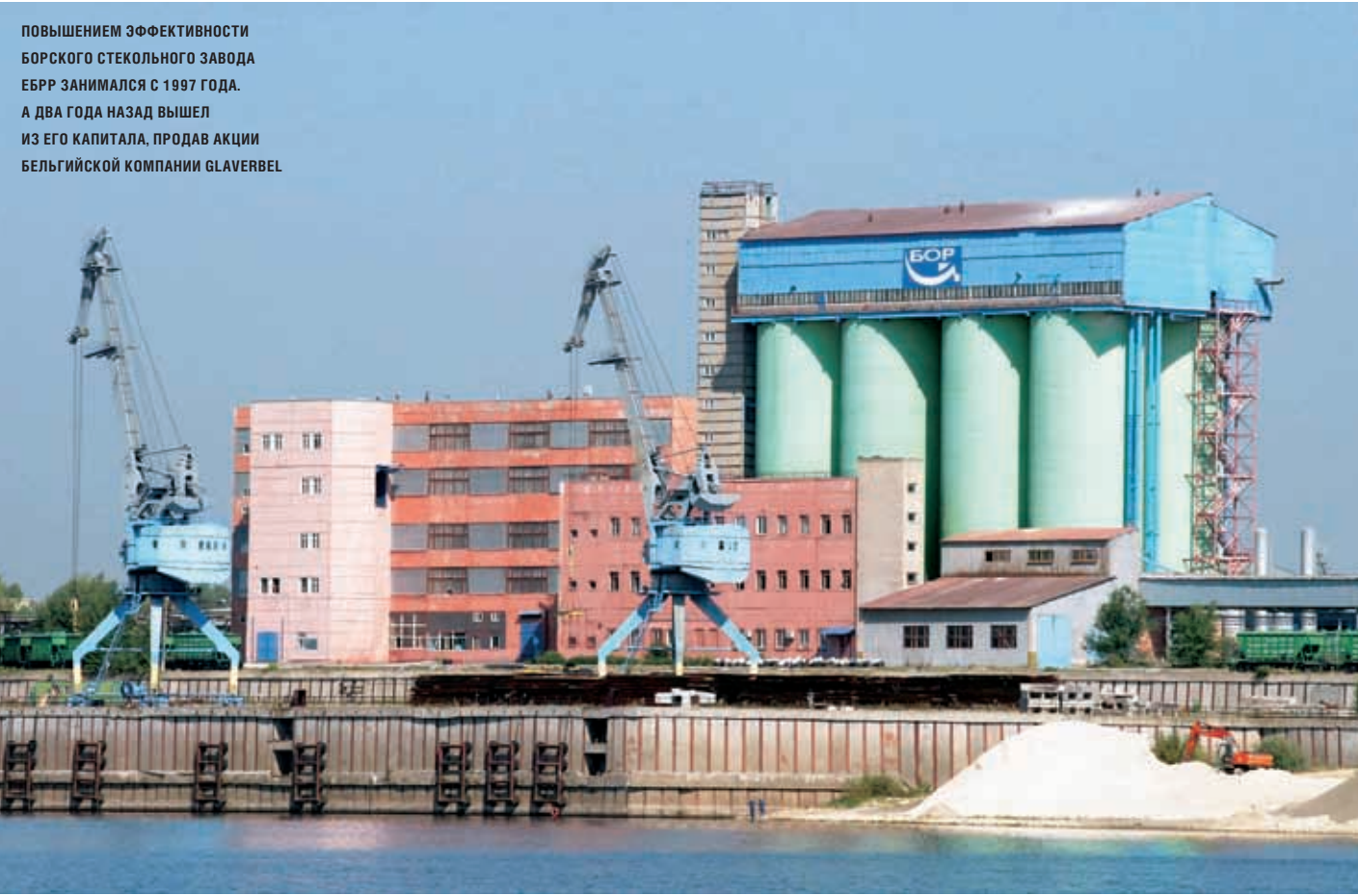
По словам Ричарда Уолесса, после кризиса 1998 года, банк понес ряд убытков, в частности от вложений в капиталы Токобанка и Инкомбанка. А разбирательства по поводу сотрудничества ЕБРР с банком СБС-АГРО не завер-

шено и до сих пор. Но тогда пострадали все, кто инвестировал в Россию. Причем, как рассказал ВГ Ричард Уолесс, в результате, почти все вложения банка удалось вернуть. «Задача нашего банка заключается в том, чтобы развивать инфраструктуру, финансовый сектор и рынок капитала. При этом мы не субсидируем процентную ставку по кредиту, как другие международные финансовые организации. Проекты, в которые мы вкладываем средства — все должны быть коммерчески оправданными. Мы выдаем кредиты на рыночных условиях и инвестируем в банки и компании, когда можем получить прибыль от этих вложений. Мы

должны сами обеспечивать работу банка с финансовой точки зрения. Но прибыль для нас не главная цель. Мы должны показать другим инвесторам, как можно извлекать прибыль из тех областей, которые считаются экономически не перспективными или малорентабельными. Поэтому ЕБРР инвестирует в такие проекты, за которые другие не берутся», — заявил «Деньгам» Ричард Уолесс.

Нельзя исключать, что нечто похожее предполагается и для Евразийского банка развития, но только в пределах СНГ. Не секрет, что казахский бизнес вкладывает серьезные средства в российские активы. Одновременно и российские бизнес-структуры проявляют все больший интерес к расширению своего присутствия в СНГ. Однако за пределами России фондовый рынок для российского инвестора устроен не совсем понятным образом. И дело не столько в правилах обращения бумаг, налогообложении или правовых аспектах выхода нерезидента на рынок, сколько в различиях в культуре корпоративного управления компаниями-эмитентами ценных бумаг. Российский инвестор на просторах СНГ, как некогда западный инвестор в России, далеко не всегда может предугадать, что будет с компанией в какой-либо период времени на основании открытых данных, например, ее отчетности и соотношения показателей. А поскольку в этом же направлении на просторах СНГ действуют и ЕБРР, и Мировой банк, то есть надежда, что в обозримом будущем фондовые рынки стран СНГ станут не только открыты, но и понятны российскому инвестору.

Что же касается инвестиций в отдельные компании, то тут роль ЕАБР может оказаться примерно той же, что и роль ЕБРР в России — знаком качества — только уже для российских инвесторов в СНГ. Правда для этого необходимо, чтобы сам ЕАБР точно выбирал проекты и сам получал от них прибыль на протяжении достаточного времени, то есть показал эффективность своих вложений, чтобы его можно было рассматривать в таком же качестве, как ЕБРР. ■



ТЕКУЩИЕ ОБЪЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ БАНКОВ РАЗВИТИЯ В СНГ (\$ МЛН)				
	ВСЕМИРНЫЙ БАНК	ЕВРОПЕЙСКИЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ	ИСЛАМСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ	АЗИАТСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ
БЕЛОРУССИЯ	72,6	152,2	—	—
КАЗАХСТАН	568,5	933,2	165,0	708,0
КЫРГИЗИЯ	270,2	227,0	79,4	203,3
РОССИЯ	1950,0	2507,8	—	—
ТАДЖИКИСТАН	184,8	73,9	113,0	300,8
УЗБЕКИСТАН	266,14	207,4	86,2	551,1

ИСТОЧНИК: ОТЧЕТЫ БАНКОВ.



БАНКИ МЕНЯЮТ МОДЕЛИ БАНКИ РАЗВИТИЯ ВО ВСЕМ МИРЕ ПЕРЕЖИВАЮТ ПЕРИОД РЕНЕССАНСА. К КОНЦУ 80-Х ГОДОВ ПРОШЛОГО ВЕКА СТАРЫЕ МОДЕЛИ РАБОТЫ ПОЛНОСТЬЮ ИСЧЕРПАЛИ СЕБЯ, А НОВЫЕ ЕЩЕ НЕ БЫЛИ РАЗВИТЫ. КАМНЕМ ПРЕТКНОВЕНИЯ СТАЛ ХАРАКТЕР ОПЕРАЦИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЕМЫХ БАНКАМИ РАЗВИТИЯ, КОТОРЫЕ ЗАЧАСТУЮ ПРИВОДИЛИ К КОНКУРЕНЦИИ С КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ. В СВЯЗИ С ЭТИМ СЕЙЧАС БОЛЬШИНСТВО БАНКОВ РАЗВИТИЯ ПЕРЕВОДЯТ СВОЮ МОДЕЛЬ НА УРОВЕНЬ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ ДРУГИХ БАНКОВ В СТРАТЕГИЧЕСКИ ВАЖНЫХ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ТОЙ ИЛИ ИНОЙ СТРАНЫ ОБЛАСТЯХ.
 ВЛАДИМИР БОРИСОВ

ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ Первым банком развития можно считать созданный в 1816 году французский Государственный фонд сбережений. При этом большинство ныне действующих банков развития было открыто в 50-е годы прошлого века. Всего сейчас в мире действует более 750 таких банков. Число стран, в которых они созданы, насчитывает более трех десятков. Из наиболее известных — банки развития в Германии (KfW), Италии (SACE), США (Eximbank), Японии (JDIC, JBIC и DBJ), Южной Корее (Eximbank), Китае (Shenzhen), Мексике (Bankomext). К банкам развития, по сути, относятся и международные финансовые институты (Всемирный банк, АБР, ЕБРР).

Деятельность этих банков затрагивает от 10% до 50% экспортных оборотов в разных странах. В южноазиатских странах доля их проектов составляет порядка 12%, в Латинской Америке — 10%, а в Германии — 8%. При этом в общем объеме кредитов, выданных сельскохозяйственным производителям, доля кредитов банков развития составляет примерно половину.

Основная задача банков развития состояла в перераспределении государственных средств в стратегические сферы национальной экономики. Стоит подчеркнуть, что во всех странах, в которых начинали активно действовать институты развития и в которых банки развития проявили себя как высокоэффективный инструмент повышения мощности национальных экономик и их диверсификации, банковские системы были уже достаточно развиты. И на этом фоне деятельность банков развития была особенно заметна, так как их представители руководствовались общегосударственными интересами и задачами социально-экономического развития страны, а не получением прибыли.

В то же время нельзя сказать, что они действуют себе в убыток. Все успешные банки развития имели в своем распоряжении очень значительные ресурсы. Так, капитал Банка Развития Китая составляет порядка \$13 млрд, а активы приближаются к \$190 млрд, капитал Банка Развития Республики Корея составляет \$12 млрд, а активы — \$99 млрд, капитал Банка Развития Бразилии — \$5 млрд, а активы порядка \$62 млрд.

В итоге, в качестве отличительного свойства всех банков развития, в противовес коммерческим банкам, среди финансовых показателей можно назвать предоставление средне- и долгосрочных кредитов при весьма низкой процентной ставке, которая была заведомо ниже среднерыночной, но которая все же гарантировала бы небольшую прибыль.

НАПРАВЛЕНИЕ РОСТА Среди отраслей, которые приносили бы незначительную прибыль и при этом имели долгий срок окупаемости и высокий уровень риска и которые обычно становятся объектом кредитной политики банков развития, обычно выделяют сельское хозяйство, жилищное строительство и внешнюю торговлю. Послед-



МЕЖДУНАРОДНЫЕ БАНКИ РАЗВИТИЯ УСПЕШНО НЕСУТ В ЭКОНОМИКИ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН НЕ ТОЛЬКО ДЕНЬГИ, НО И ИДЕОЛОГИЮ СВОИХ АКЦИОНЕРОВ

ня как раз связана еще с одной из главных операций по стимулированию развития той или иной отрасли — предоставлением гарантий по экспортно-импортным операциям и страхование кредитов других банков. Такие гарантии позволяют перераспределить кредитный риск по всей финансовой системе и стимулировать частные банки к расширению целевой аудитории кредитования.

Именно поэтому в качестве одной из главных черт банков развития можно выделить отсутствие у них структурных подразделений: все неосновные операции выполняют коммерческие банки, которые выступают в данном случае в роли доверенных агентов.

Существует как минимум три подхода для описания моделей работы банков развития в мире: правовой, специализированный и инструментальный. Специализированный подход подразумевает наличие или отсутствие у банка развития специализации на той или иной отрасли, а инструментальный или правовой — организацию работы банка по принципу первого или второго уровня. Банк первого уровня напрямую выдает кредиты предприятиям, а также привлекает средства, то есть, например, использует депозиты населения. В работе банка такого типа есть один существенный недостаток — он соз-

дает конкуренцию обычным коммерческим банкам и за счет демпинга ухудшает условия работы рынка.

Банк второго уровня — это, собственно, уже не банк, он не попадает под юрисдикцию ЦБ, а деньги привлекает только за счет выпуска облигаций и хранения счетов госкомпаний. Конечно, капитал банков развития по мере их деятельности может также пополняться за счет правительства, при этом данное финансирование носит ярко окрашенный политический характер и не подразумевает возврат средств. В этом случае капитал банка развития пополняется напрямую из госбюджета. Кроме того, правительство может предоставлять им и возвратные кредиты или выступать гарантом возврата средств при внешних займах.

Банки второго уровня, в свою очередь, также делятся на два подтипа: одни могут кредитовать предприятия напрямую, другие — только рефинансировать банки, которые кредитуют проекты, подпадающие под категорию стратегического развития. В данном случае банк развития уже не конкурирует с обычными коммерческими банками. Напротив, он расширяет их сферу деятельности. Ведь в обычных условиях банк не смог выдать кредит, например на \$10 млрд, на длительный срок, а в случае рефинансирования этого кредита банком развития коммерческий банк получает нового клиента. При этом даже те банки, которые в целом профилируются на рефинансировании кредитов, могут в исключительных случаях кредитовать предприятия или проекты напрямую. Для

принятия таких решений прописан специальный механизм, например, в немецком банке KfW подобные решения принимаются только советом директоров.

В итоге, как показывает международная практика, банки второго уровня оказываются эффективнее, так как у них обычно более явно очерчен круг задач, прав и ограничений, что заставляет их представителей четко формировать планирование.

Напротив, перед банками первого уровня задачи обычно ставятся в весьма расширительном толковании. Замечательным примером в этом отношении служит Бразилия, где в свое время было создано три банка развития. Два первого уровня — Банк Бразилии и Сберегательная касса. Они показали себя как глубоко неэффективные структуры, причем Сберегательная касса оказалась не просто низкоэффективной, но и убыточной: несмотря на увеличившийся в разы административный аппарат эта организация допускала массовые невозвраты, при этом деятельность заемщиков от полученных кредитов нисколько не расширилась. И лишь один из трех — банк второго уровня BNDES (Бразильский народный банк социально-экономического развития) — проявил себя как высокоэффективная структура. Именно благодаря усилиям этого банка в Бразилии практически с нуля была создана авиационная промышленность, продукция которой известна всему миру. Благодаря четко сфокусированной задаче BNDES удалось создать мировой гигант Embraer.

Инструментальная градация подразумевает деление банков на экспортно-импортные, собственно банки развития и смешанный тип: первые занимаются исключительно обеспечением гарантий по оплате поставок национальной продукции за рубеж, вторые — развитием внутреннего рынка путем как рефинансирования банков, так и прямого кредитования, а третьи — и тем, и другим.

Кроме того, в рамках деления банков развития по инструментальному принципу можно выделить полностью коммерческие банки развития, собственно банки развития и смешанный тип. В качестве типичного примера коммерческих банков можно назвать Банк Развития Сингапура, Банк промышленного развития Индии и Банк Развития Шри-Ланки.

Отличительная особенность третьего вида банков развития по сравнению с обычными и коммерческими банками развития состоит в том, что в рамках структуры обычного банка развития создается дочерняя структура, которая занимается коммерческой деятельностью, что позволяет материнской организации использовать коммерческие источники средств для проектов развития экономики. В качестве примера такого банка можно привести Французский банк развития, Германский банк развития, Бразильский банк развития и Корейский промышленный банк. Так, немецкий банк развития KfW владеет 34,1% акций Германского промышленного инвестиционного банка, специализирующегося на коммерческом кредитовании, а французский банк развития CDC предоставляет капитал ➔

В КОНЦЕ 80-Х ГОДОВ ПРОШЛОГО ВЕКА БАНКИ РАЗВИТИЯ СТАЛИ ПОСТЕПЕННО СУЖАТЬ СВОЕ ПОЛЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, А НЕКОТОРЫЕ ИЗ НИХ, ТАКИЕ, НАПРИМЕР, КАК ФРАНЦУЗСКИЙ SOFASE, БЫЛИ ВООБЩЕ ПРИВАТИЗИРОВАНЫ

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ РАЗВИТИЯ (\$ МЛРД)			
БАНК	ОБЩИЙ ОБЪЕМ КРЕДИТОВАНИЯ	КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	ОПЛАЧЕННЫЙ КАПИТАЛ
МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ	407,6	13,6	11,4
ЕВРОПЕЙСКИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК	362,9	56,1	11
МЕЖАМЕРИКАНСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ	142,6	6,7	4,3
АЗИАТСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ	116,1	5,8	3,8
ИСЛАМСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ	43,7	4,9	4
ЕВРОПЕЙСКИЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ	40	5,5	6,8
АФРИКАНСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ	35,4	3,4	3,5
ЦЕНТРАЛЬНО-АМЕРИКАНСКИЙ БАНК ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ	10,7	1,7	0,5
АНДСКАЯ КОРПОРАЦИЯ РАЗВИТИЯ	43,5	4,7	1,7
КАРИБСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ	2,6	0,1	0,2
СЕВЕРНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК	15	2,6	0,4

ПО ДАННЫМ БЮЛЛЕТЕНЯ «КОНТИНЕНТ ПАРТНЕРСТВА». ДАННЫЕ БАНКОВ ПО ИТОГАМ 2005 ГОДА.

КОНКУРЕНТЫ

вполне себе коммерческой компании по страхованию жизни — CNP. Кроме того, CDC на пару с коммерческим банком Caisse d’Epargne для осуществления коммерческих инвестиций создал компанию CDCIXIS.

Схожую операцию осуществляют и международные организации. Так, Азиатский банк развития учредил два счета: один для проведения коммерческих кредитов, другой — для классических операций по развитию экономики. По такому же принципу действует и Международный банк сотрудничества Японии.

Кроме того, есть еще одна градация банков развития — по структуре уставного капитала: обычно он полностью оплачен из средств госбюджета правительством, но есть банки, в которых государству принадлежит лишь часть средств, внесенных в качестве уставных.

При этом в конце 80-х годов прошлого века банки развития стали постепенно сужать свое поле деятельности, а некоторые из них, такие, например, как французский COFACE, были вообще приватизированы. Это, прежде всего, связано с деятельностью ОЭСР, в рамках которой ведущими странами мира была подписана хартия о взаимном ограничении государственной поддержки в области стимулирования экспортно-импортных операций. Дело в том, что традиционно субсидируемые государством отрасли развились до такой степени, что туда большой волной потек частный капитал. В итоге, дальнейшее государственное стимулирование вело не к развитию данного сектора экономики, а к его консервации в связи с существенной угрозой возникновения монополий.

Среди азиатских банков развития в качестве примера можно привести уже упомянутый Сингапурский банк развития, который был создан полностью на государственные средства в 1968 году и в течение 20 лет занимался исключительно развитием стратегически важных отраслей. Но в конце 80-х годов начал совершать коммерческие операции, и к 1989 году полностью прекратил традиционную деятельность и был переименован в Сингапурский общегосударственный коммерческий банк.

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ В качестве наиболее эффективного банка развития большинство экспертов назвало немецкий KfW. «Этому банку удается не только развивать экономику, но и наращивать свою капитализацию», — пояснил эксперт. — Его облигации котируются на бирже с очень низким спрэдом к безрисковым активам. При этом по общему объему привлеченных за счет облигаций средств он занимает почетное пятое место сразу после суверенных облигаций правительств Германии, Франции, Англии и Италии».

Именно поэтому большинство банков развития сейчас постепенно переходит на его модель. В этом смысле сравнивать его, по сути дела, не с чем. Наиболее крупный банк развития — Банк Развития Китая, — в общем-то, достаточно специфическая структура. Дело в том, что роль институтов развития в Китае играют обычные банки. Правительство Китая предоставило банкам исключительные возможности для развития, но при условии активного кредитования стратегически важных, с точки зрения правительства, отраслей. Осуществить подобный сценарий удалось за счет высокого уровня сохранности привлеченных средств, благодаря чему китайским банкам удалось сконцентрироваться на депозитах. Банк Развития Китая только последнее время стал проявлять активность в тех сферах, где частные банки считают для себя условия уж очень рискованными. При этом и здесь китайское правительство не позволит Банку Развития Китая действовать резко.

В качестве пионера эксперты приводят современный опыт США, но сказать, что в этой стране институты развития были высокоэффективными сравнительно с другими странами, нельзя. Банки развития играли существенную роль в экономике США лишь в 30-е годы, в период актив-

ПРАВИТЕЛЬСТВО КИТАЯ ПРЕДОСТАВИЛО БАНКАМ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ, НО ПРИ УСЛОВИИ АКТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ СТРАТЕГИЧЕСКИ ВАЖНЫХ, С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА, ОТРАСЛЕЙ



ИСПАНСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ УВЕРЕННО ОСВАИВАЕТ ЭКОНОМИКУ МУСУЛЬМАНСКИХ СТРАН СНГ

ного государственного вмешательства в рынок. Такой же опыт был применен в Китае. Однако говорить, что эти примеры являются показателями именно наиболее эффективного использования институтов развития или банков развития нельзя именно потому, что в данном случае экономика была полностью подчинена государственным корпорациям, что автоматически снижает эффективность любого инструмента.

В Японии так же, как и в Бразилии, действует несколько банков развития: JDIC, DBJ (Банк Развития Японии), и JBIC (Японский банк международного сотрудничества). Они занимаются развитием рыболовства, сельского хозяйства и регионального развития (выравнивания уровней

развития различных регионов, например, развитием экономики острова Хоккайдо, которая довольно долгое время значительно отставала от развития остальных территорий). Все эти банки также находятся сейчас в стадии реформирования, перевода из статуса банков первого уровня в банки второго уровня. И такая ситуация характерна для многих действующих банков в разных странах. В целом ситуация прямого финансирования проектов свойственна была времени послевоенного восстановления экономик в 50–60-е годы XX века.

В этом смысле очень показателен опыт Эксимбанка США, который был очень активен вплоть до начала 90-х годов и занимался поддержкой как крупных стратегических контрактов, так и зарубежных поставок продукции американского малого и среднего бизнеса. Однако в ситуации начала 90-х, когда производства большинства стран, в которые импортировалась продукция США, оказались в состоянии конкурировать с Соединенными Штатами, последние были вынуждены подписать хартию OECD (ОЭСР), которая ограничивала объем и уровень господдержки экспорта. В результате, доля проектов Эксимбанка США в общем объеме экспортных контрактов американских компаний сократилась с 40% до менее 3%. В среднем же по миру доля проектов, поддерживаемых банками развития развитых стран, в общем объеме экспортных поставок из этих государств не превышает 4%.

Если раньше деятельность банков развития фокусировалась в целом на отраслях, то теперь это уже далеко не стрельба по площадям. Речь идет о покрытии рисков в отдельных проектах и внедрении новых идей, где рынок самостоятельно покрыть эти риски не может. При этом банки развития развитых стран значительно сократили свою деятельность в отношении внутренних рынков. По мере того как экономики этих стран развивались и формировались, собственно частно-экономические механизмы поддержки развития экономики, зона действия банков развития неуклонно сворачивалась, так как основная задача этих институтов — закрывать провалы рынка. Единственным



исключением стал немецкий банк KfW, который пока еще активно участвует в экономическом развитии страны.

С 2000 года институты развития во многих странах начинают переходить в своей работе на модель KfW — банка второго уровня. При этом областью приложения сил этих институтов становится инвестирование средств в отдельные проекты и идеи, которые могли бы максимально эффективно воздействовать на экономику. Теперь проекты развития нефтяного машиностроения или химической промышленности в целом уже не проходят экспертизу сотрудников банков развития. Причина этого кроется в том, что называется перекосами при построении ТПК. Ярким примером этого может служить история банков развития Мексики, где вплоть до 80-х годов существовало порядка 15 институтов развития, которые были созданы по отраслевому и территориальному признаку, и которые создавали фактически целые промышленные комплексы. На первый взгляд, это кажется вполне оправданным методом развития экономики, однако, как показала практика, доходы от реализации этих проектов были настолько ничтожны, что не могли покрыть затраты на их реализацию. Основная проблема была в том, что построение целостных, готовых «под ключ» ТПК — это принцип работы советской плановой экономики. Однако в отличие от советской экономики, которая в своей работе была, по сути, целостным организмом, экономика свободного рынка целостного развития не предполагает по определению, в связи с чем в рамках создания таких комплексов возникали злоупотребления, которые и приводили к перекосам и убыточности проектов. В итоге, количество мексиканских институтов развития было сокращено вдвое, и часть из них стала универсальными.

При этом выдвигается мнение, что отраслевой подход как принцип создания институтов развития себя полностью исчерпал. Другой вопрос, что отраслевые подразделения могут быть созданы и в рамках универсального банка, а сама структура универсального банка развития гораздо больше способствует мобильности и быстрой реакции банка на изменение конъюнктуры рынка.

Стоит также отметить, что среди стран Центральной и Восточной Европы наиболее эффективным признается польское экспортно-импортное агентство, которое занималось предоставлением гарантий по платежам за экспорт польской агропромышленной продукции. Это агентство принимает на себя и риски всех возможных видов, за счет чего польский АПК получил значительный стимул для развития и вполне успешно его использовал. В данном случае следует еще раз подчеркнуть, что деятельность этого агентства была очень хорошо продумана и предоставляла производителям широкий спектр услуг по поддержке их деятельности.

В то же время, по мнению экспертов, банки развития на сегодняшний день менее эффективный инструмент реализации производственных проектов, чем особые экономические зоны. Опыт Китая, Сингапура и Южной Кореи как раз и показал, что создание особых экономических зон способствуют не только диверсификации экономики, но и нивелированию уровней развития регионов, в отличие от банков развития, которые могут зачастую создавать локальные перекосы из-за своей малой мобильности.

Положительный пример страны с развитой экономической, эффективно применяющей институт особых экономических зон наряду с Национальным банком развития — Ирландия. Отрицательный — Бразилия, где на фоне политики активного протекционистского импортозамещения, чему содействовал Банк Развития, в 70-х годах разразился экономический кризис. Причина в том, что был упущен момент для выхода банка из проектов.

В этом смысле очень показателен опыт Перу, чей Банк Развития в конце 80-х годов вовремя вышел из сельскохозяйственных проектов, что позволило стабилизировать отрасль за счет прихода частного капитала. ■

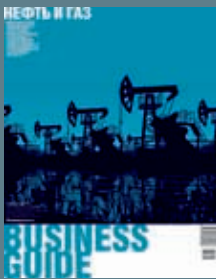
ВСЕМИРНЫЙ БАНК — СТАРЕЙШИЙ И КРУПНЕЙШИЙ В МИРЕ БАНК РАЗВИТИЯ



КОНКУРЕНТЫ

ТЕМАТИЧЕСКИЕ
СТРАНИЦЫ
ГАЗЕТЫ

Коммерсантъ



**ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА
ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА
СМЕЖНИКИ
ИНВЕТОРЫ
КОНКУРЕНТЫ
АДМИНИСТРАТИВНЫЙ РЕСУРС**



**BUSINESS
GUIDE**



ИНВЕСТИЦИИ В РАЗВИТИЕ И ИНТЕГРАЦИЮ



Евразийский Банк Развития

ШТАБ-КВАРТИРА:

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН, Г. АЛМАТЫ,

ул. Панфилова, 98

Тел. +7 (727) 244 40 44

E-MAIL - INFO@EABR.ORG

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО В МОСКВЕ:

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ, Г. МОСКВА,

ул. Верхняя Радищевская, д. 1/2, стр. 1

Тел. +7 (495) 725 32 30