



Центр экономических и финансовых
исследований и разработок

№40

Ноябрь 2014



Роль банков развития в реализации стратегических интересов государства

Серия «Аналитические отчеты и разработки»

Роль банков развития в реализации стратегических интересов государства

Аналитический отчёт.

© Центр экономических и финансовых исследований и разработок (ЦЭФИР).

Дополнительную информацию об исследованиях ЦЭФИР смотрите на интернет сайте:

www.cefir.org

Содержание

Рисунки	4
1. Введение	6
2. Роль банков развития	10
3. Обзор опыта и функций зарубежных банков развития	12
3.1 Бразильский Банк Экономического и Социального Развития	12
3.1.1 Краткое изложение принципов и общей стратегии	13
3.1.2 Сферы деятельности, на которые распространяется поддержка Бразильского Банка Развития	13
3.1.3 Обзор источников финансирования	16
3.2 Азиатский Банк Развития	17
3.2.1 Краткое изложение принципов и общей стратегии	18
3.2.2 Обзор деятельности, финансируемой АБР	19
3.2.3 Обзор источников финансирования	20
3.3 Канадский Банк Развития Бизнеса	22
3.3.1 Краткое изложение принципов и общей стратегии	23
3.3.2 Сферы деятельности, финансируемые Банком развития Канады	24
3.3.3 Обзор источников финансирования	27
3.4 Банк Развития Китая	28
3.4.1 Краткое изложение принципов и общей стратегии	29
3.4.2 Обзор деятельности, финансируемой Банком развития Китая	29
3.4.3 Обзор источников финансирования	31
4. Проблемы развития российской экономики сегодня	33
4.1 Экономический потенциал России	36
4.1.1 Природные ресурсы России	37
4.1.2 Трудовые ресурсы России	40
4.1.3 Потребительский рынок России	43
4.1.4 Деловой климат в России	45
4.2 Россия: экономические достижения последнего времени	46
4.2.1 Рост экономики	46
4.2.2 Экспорт	48
4.2.3 Капитал	49
4.2.4 Реформирование делового и инвестиционного климата	52
4.2.5 Нестабильность социально-экономического положения населения	55
4.3 Экономические вызовы, стоящие перед Россией	57
4.3.1 Диверсификация	57
4.3.2 Фундаментальный рост	58
4.3.3 Деловой климат	58
4.3.4 Низкий уровень жизни населения	58
4.3.5 Отток капитала	58
4.3.6 Доминирование топливно-энергетического сектора	58
5. Индикаторы результативности ВЭБа	60
5.1 Актуальность целей	60
5.1.1 Основные принципы деятельности ВЭБа	61
5.1.2 Диверсификация	61
5.1.3 Фундаментальный рост	62
5.1.4 Деловая активность (бизнес-климат)	62
5.1.5 Незащищённые (бедные) слои населения	63
5.1.6 Отток капитала	63
5.1.7 Доминирование топливно-энергетического сектора	63
5.1.8 Основные выводы	64

5.2 Актуальность для целевых групп	64
5.2.1 Проблемы, характерные для России	65
5.2.2 Актуальность для целевых групп: краткое резюме	70
5.3 Актуальность банковского кредитования для конкретных целевых групп	71
6. Выводы и комментарии	75
Литература и ссылки:.....	79

Рисунки

Рис. 1. Схема оценки банка развития	8
Рис. 2. Бразильский Банк Развития: распределение кредитов по секторам, 2012 г.	14
Рис. 3. Бразильский Банк Развития: доля кредитов по отношению к ВВП	14
Рис. 4. Бразильский Банк Развития: доля кредитов по регионам по отношению к ВВП и численности населения	15
Рис. 5. Бразильский Банк Развития: распределение займов по предприятиям, 2012 г.	16
Рис. 6. Бразильский Банк Развития: структура источников финансирования, 2012 г.	16
Рис. 7. Бразильский Банк Развития: структура обязательств, 2012 г.	17
Рис. 8. Структура выплат АБР по основным компонентам, 2013 г.	19
Рис. 9. Объем предоставленных кредитов, по странам, 2013 г.	20
Рис. 10. Доли участия стран-членов в капитале АБР, 2013 г.	21
Рис. 11. Источники доходов АБР, 2013 г.	21
Рис. 12. Суммарные чистые активы специальных фондов, 2013 г.	22
Рис. 13. Банк развития Канады: сферы деятельности по состоянию на 31 марта 2013 г.	24
Рис. 14. Банк развития Канады: структура выданных кредитов по уровню развития бизнеса предприятий по состоянию на 31 марта 2013 г.	25
Рис. 15. Банк развития Канады: кредитный портфель по состоянию на 31 марта 2013 г.	25
Рис. 16. Банк развития Канады: распределение кредитов по отраслям	26
Рис. 17. Банк развития Канады: распределение кредитов по отношению к численности населения и доли в ВВП	26
Рис. 18. Банк развития Канады: структура заимствований на 31 марта 2013 г.	27
Рис. 19. Банк развития Канады: чистый доход по направлениям бизнеса, 31 марта 2013 г.	28
Рис. 20. Структура банковского кредитования, по видам деятельности, 2013 г.	30
Рис. 21. Структура кредитования банком других направлений деятельности	31
Рис. 22. Разбивка кредитов по территориальному признаку	31
Рис. 23. Структура взносов в акционерный капитал Банка развития Китая	32
Рис. 24. Долговые обязательства банка в юанях, по рыночной доле, 2013 г.	32
Рис. 25. Показатели российского ВВП, 1992-2019 гг.	33
Рис. 26. Объем ВВП на душу населения, Россия, 1992-2019 гг.	34
Рис. 27. ВВП на душу населения в бывших советских республиках, 2013 г. и 2019 г.	34
Рис. 28. ВВП по странам, 2013 г.	35
Рис. 29. Рейтинг ЮНКТАД по индексу привлекательности стран для ПИИ. Страны с переходной экономикой и страны БРИКС	37
Рис. 30. Рейтинг стран с переходной экономикой и государств-членов БРИКС по обеспеченности природными ресурсами	37
Рис. 31. Объемы доказанных запасов нефти по странам	38
Рис. 32. Объемы доказанных запасов природного газа по странам	38
Рис. 33. Среднегодовые темпы роста совокупной производительности факторов производства в сельском хозяйстве по странам, 2001-2009 гг.	40
Рис. 34. Рейтинг стран с переходной экономикой и стран БРИКС по параметру "доступность квалифицированных и неквалифицированных трудовых ресурсов"	41

Рис. 35. Уровень грамотности взрослого населения в странах с переходной экономикой и в странах БРИКС (% людей в возрасте от 15 до 65 лет)	42
Рис. 36. Доля населения с высшим образованием в возрасте 25-64 лет	42
Рис. 37. Доля населения с высшим образованием в возрасте 25-34 лет	43
Рис. 38. Рейтинг стран с переходной экономикой и стран БРИКС по параметру "рыночная привлекательность"	44
Рис. 39. Рост конечного потребления домашних хозяйств в РФ, 2000-2013 гг.	44
Рис. 40. Рейтинг стран с переходной экономикой и стран БРИКС по параметру "развитие инфраструктуры"	45
Рис. 41. Россия в ведущих рейтингах и индексах по инвестиционному/бизнес климату	46
Рис. 42. Прогноз реального роста ВВП РФ на 2014 г. от различных организаций	47
Рис. 43. ВВП на душу населения в РФ и странах "большой семёрки", 2013 г. и 2019 г.	47
Рис. 44. Темпы роста РФ для достижения паритета со странами "большой семёрки" к 2019 г. .	48
Рис. 45. Российский экспорт товаров и услуг, 2013 г.	49
Рис. 46. Предполагаемые показатели экспорта нефти РФ в 2000-2012 гг., рассчитанные по объемам текущего года в ценах 2012 г.	49
Рис. 47. Объем инвестиций в РФ, 2004-2017 гг.	50
Рис. 48. ПИИ в РФ, 1992-2012 гг.	50
Рис. 49. Доля РФ в мировых потоках ПИИ, 1992-2012 гг.	51
Рис. 50. Место РФ в Индексе привлекательности для ПИИ, 2000-2011 гг.	51
Рис. 51. Поквартальная динамика чистого потока капитала в частном секторе РФ, с 2006 г. по наст. момент	52
Рис. 52. Россия: место в Международном рейтинге конкурентоспособности ВЭФ	53
Рис. 53. Уровень конкурентоспособности РФ по данным ВЭФ, 2012-2013 гг.	53
Рис. 54. Относительная позиция России в рейтинге «Ведение бизнеса» Всемирного Банка	54
Рис. 55. Россия в рейтинге «Ведение бизнеса» Всемирного Банка, 2012-2014 гг.	55
Рис. 56. Изменение уровня реальной заработной платы в России, 2004-2017 гг.	55
Рис. 57. Безработица в России, 2004-2017 гг.	56
Рис. 58. Уровень бедности населения в России, 1992-2017 гг.	56
Рис. 59. Наиболее проблемные факторы для ведения бизнеса в РФ по данным "Обзоров мнений менеджеров" (Executive Opinion Surveys) ВЭФ, 2011-2013 гг.	66
Рис. 60. Самые худшие параметры РФ в Глобальном индексе конкурентоспособности ВЭФ, 2013-2014 гг.	67
Рис. 61. Доля российских фирм, назвавших доступ к кредитованию основным препятствием к ведению бизнеса, 2012 г.	68
Рис. 62. Доля российских фирм, использующих банковское финансирование инвестиций	68
Рис. 63. Доля российских фирм, кредитные заявки которых были отклонены	69
Рис. 64. Доля инвестиций, финансируемых банками	70
Рис. 65. Доля кредитов ВЭБа по секторам, по состоянию на 1 января 2013 г.	72
Рис. 66. Доля российских фирм, назвавших доступ к кредитованию основным препятствием к ведению бизнеса, 2012 г.	72
Рис. 67. Доля кредитов, выданных предприятиям малого и среднего бизнеса, в сравнении с долей фирм, для которых привлечение финансирования является проблемой	74

1. Введение

В 1990-е годы Россия пережила период значительного снижения ВВП. Экономика сокращалась, миллионы людей теряли работу, доходы, пенсии. Государство также теряло налоговые доходы и поэтому не могло предложить того уровня базовых государственных услуг, от которого зависит экономика – эффективную политику, закон и порядок, элементарная безопасность, коммунальное обслуживание, образовательные программы. Однако, начиная с 2000 г., сокращение ВВП страны сменилось ростом, который составил в среднем 4,4% в год. Зарплаты, занятость и инвестиции ускорили рост, а доля населения, живущего за чертой бедности, сократилась с 33% в 1992 г. до сегодняшнего уровня порядка 10%.

Такой прогресс, который безусловно можно считать значительным, по всей видимости оказался не столь устойчивым, как казалось еще несколько лет назад. Рост экономики замедлился, его прогноз сегодня на 2014 год составляет от 0% до 1,6% и чуть выше 2% в среднем на период до 2019 г. (МВФ, 2014). Вероятно, предшествующий рост во многом был обусловлен высокими ценами на энергоносители и не отражал фундаментальных перемен в состоянии российской экономики. Кроме того, топливно-энергетический сектор доминирует над остальными отраслями, создавая потенциальные преграды для инвестиций в обрабатывающую промышленность, производство потребительских товаров, сельское хозяйство и услуги, которые могли бы помочь диверсифицировать экономику, сократить экспортные риски и обеспечить более стабильные источники дохода населения и государства. Более того, этот рост экономики не искоренил бедность, и в стране остаются миллионы безработных и миллионы живущих за чертой бедности. Несмотря на недавний значительный рост, сегодня перед Россией стоят серьезные проблемы, которые вряд ли уйдут или решатся сами. Напротив, они требуют пристального внимания и ресурсов для своего эффективного успешного решения, если страна хочет повысить свою конкурентоспособность, диверсифицировать экономику, ускорить рост и обеспечить более равномерное распределение благ.

Один из инструментов стратегического воздействия на экономику, имеющихся в распоряжении правительств – банк развития. Как правило, банки развития работают в стратегически важных сферах экономики, лежащих, однако, вне сферы интересов коммерческих банков. Они могут использоваться, например, для кредитования тех проектов, которые не могут получить кредит в коммерческом банке, однако реализация которых имеет значительный потенциал для создания рабочих мест и дохода населения. Такая ситуация может возникнуть по причине, например, отсутствия обеспечения кредита, или не вполне коммерческой цели, заявленной в проекте, или недостаточного объема внутренних ресурсов в коммерческих банках, которые приводят к чрезмерно высоким процентным ставкам. Коммерческие банки часто не хотят или не могут финансировать крупномасштабные многолетние инфраструктурные проекты по разным причинам, в то время как эти проекты могут быть критически важны для развития страны и повышения качества жизни.

Российский банк развития – это Внешэкономбанк (ВЭБ), до 1988 г. Внешторгбанк СССР. ВЭБ действует в качестве агента правительства Российской Федерации. Основная цель ВЭБ - способствовать диверсификации российской экономики, инвестиционной деятельности и повышению конкурентоспособности страны. Принципы ВЭБа гарантируют, что его деятельность фокусируется на областях экономики, не входящих в интересы коммерческих банков, и исключают совпадение или конфликт интересов и недобросовестную конкуренцию. В частности, ВЭБ руководствуется следующими основными принципами:

- **Не вступать в конкуренцию с коммерческим сектором**
- **Безубыточность**
- **Предпочтение частно-государственным партнерствам, там, где это возможно**
- **Экологическая ответственность**

Следование этим четырем принципам означает для ВЭБа, во-первых, что он не предоставляет поддержку в тех областях, где можно ее получить у частных, коммерческих банков. Во-вторых, безубыточность означает, что ВЭБ потенциально готов пожертвовать частью своей прибыли в тех случаях, когда возможно достижение лучшего результата, если этот результат представляется важным или стратегическим. Частно-государственные партнерства и экологическая ответственность также, как правило, находятся вне интересов коммерческого частного сектора и гарантируют охват большего круга социально-экономических проблем.

В дополнение к этим принципам, ВЭБ, главным образом, поддерживает проекты в определенных сегментах экономики. Можно выделить две категории таких проектов. Во-первых, проекты, связанные с достижением результатов по широким макроэкономическим проблемам, связанным с общими целями и задачами банка (вне коммерческих интересов), а именно, развитие:

- **Инфраструктуры**
- **Инноваций**
- **Предприятий малого и среднего предпринимательства (МСП)**
- **Защиты окружающей среды**
- **Особых экономических зон (ОЭЗ)**

Вторая категория больше ориентирована на микроэкономiku и покрывает те отрасли, в которых ВЭБ выбирает проекты, отвечающие его принципам, целям и критериям:

- **Авиастроение и ракетно-космический комплекс**
- **Судостроение**
- **Электронная промышленность**
- **Атомная промышленность, в том числе атомная энергетика**
- **Транспортное, специальное и энергетическое машиностроение**
- **Металлургия (специальные сплавы)**
- **Деревообрабатывающая промышленность**
- **Оборонно-промышленный комплекс**
- **Агропромышленный комплекс**
- **Стратегические компьютерные технологии и программное обеспечение**
- **Информационно-коммуникационные системы**
- **Медицинское оборудование и фармацевтика**

Настоящий отчет посвящен оценке качества работы ВЭБа в качестве государственного инструмента, нацеленного на развитие экономики. В частности, в нем освещена «актуальность» общих целей и деятельности ВЭБа в российском контексте.

Следует отметить, что в последние месяцы условия работы Внешэкономбанка претерпевают значительные изменения как на зарубежом, так и на внутреннем рынке.

Складывающиеся экономические условия коренным образом меняют представления и прогнозы о развитии сферы высокотехнологичного импорта в перспективе ближайших пяти-семи лет. На повестке дня сворачивание или значительное ограничение сотрудничества мировых лидеров высоких технологий с российской стороной. Это связано с тем, что большая часть главных инновационных бизнес-единиц по-прежнему находится в государствах, которые ввели в отношении России санкции; сегодня западный бизнес вынужден подчиниться политической воле лидеров своих стран и вопреки экономической целесообразности сократить или вовсе прекратить сотрудничество с Россией.

Санкционное противостояние России и ряда государств, пытающихся с помощью ограничительных мер экономического характера повлиять на внешнеполитический курс нашей страны, создает также существенные риски в сфере финансов. Основные негативные сценарии связаны с осложнением привлечения долгосрочных финансовых ресурсов. Ряд российских учреждений, ранее на постоянной основе осуществлявших заимствования на западных рынках, с недавнего времени поражены в данных правах.

В этой связи необходимо быть готовым к возможному переосмыслению миссии и задач Внешэкономбанка в случае значительного ухудшения экономической конъюнктуры. В частности, перечень первоочередных задач ВЭБа может возглавить комплекс антикризисных мер по стабилизации экономики РФ. Если пересмотреть общий вектор развития группы Внешэкономбанка, то он, безусловно, в целом останется прежним. В случае развития ситуации по негативным сценариям к миссии повышения конкурентоспособности экономики нашей страны, содействия осуществлению модернизационных мероприятий может добавиться общая задача по содействию достижению стабильности и новых целей в социально-экономической политике РФ.

Конкретизируя видение среднесрочного будущего Внешэкономбанка, можно выделить не менее шести базисных идентичностных характеристик, которые определяют развитие как самого ВЭБа, так и России.

Первое – ВЭБ упрочняет свои позиции в качестве кредитора экономики РФ. Второе – ВЭБ сохраняет и оптимизирует ведущую роль среди государственных организаций, поддерживающих развитие малого и среднего предпринимательства. Третье – Внешэкономбанк остается финансово стабильным драйвером экономического развития. Четвертое – ВЭБ продолжает развиваться в качестве ключевого субъекта поддержки российского несырьевого экспорта. Пятое – ВЭБ осуществляет эффективное управление средствами пенсионных накоплений и средствами выплатного резерва. Шестое – императивами деятельности ВЭБа являются ответственный подход к совершению финансовых операций и принципы устойчивого развития.

Таким образом, можно ожидать, что стратегия и операционная политика ВЭБа претерпит определенные изменения в ближайшее время.

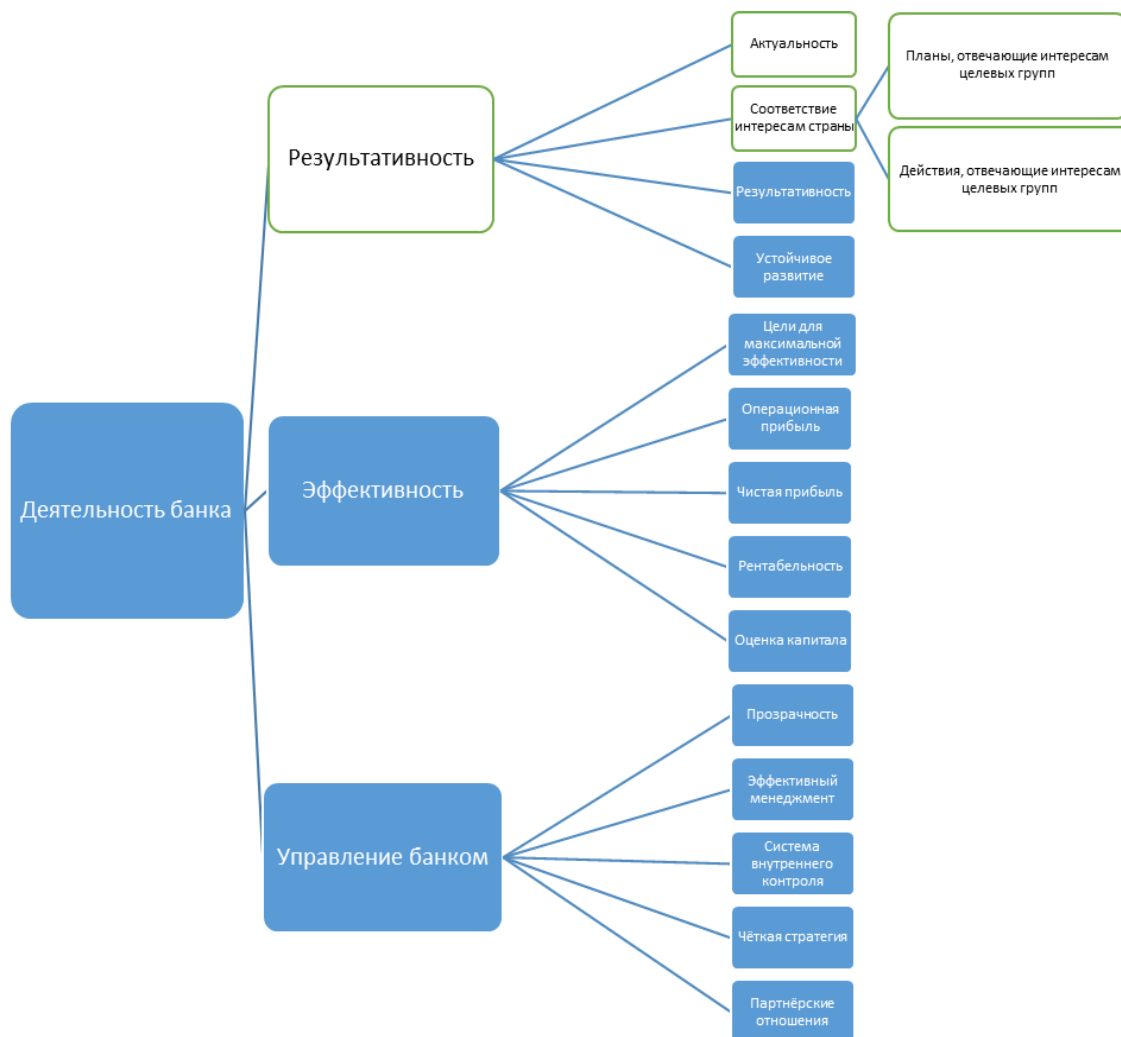
Первый вопрос, поставленный в отчете – актуальны ли общие цели ВЭБа для проблем, стоящих перед Россией сегодня. Второй вопрос заключается в том, актуальны ли цели и задачи ВЭБа для целевых групп, на которые ориентирована его деятельность. Третий вопрос – соответствует ли деятельность банка, в сопоставлении с его заявленными целями, нуждам целевых групп. Данный отчет не претендует на то, чтобы дать точные ответы на поставленные вопросы, но предоставляет информацию и факты для обсуждения вопросов актуальности и соответствия.

Есть несколько причин для того, чтобы исследовать актуальность деятельности банка развития. Во-первых, актуальность – это, пожалуй, один из самых важных критериев для оценки деятельности такой организации. Например, актуальность отвечает на вопрос о том, имеют ли смысл цели, задачи и установки организации в целом. Другие критерии, такие как эффективность организации или качество ее управления, также важны, и выявление и решение проблем в этих областях могло бы улучшить общие показатели деятельности. Однако если деятельность организации в целом отклоняется от верного направления или есть необходимость в ее корректировке, то минимизация расходов или улучшение качества управления организацией уходят на второй план; ресурсы расходуются на неактуальные или ненужные проекты, в то время как могли бы найти лучшее применение. Точно так же, в отношении многих проектов или планов стоит вложить время и ресурсы в проверку верности общей концепции перед тем, как начинать работу с частными деталями.

Во-вторых, в публичном доступе имеется подробная информация о результатах работы ВЭБа по многим направлениям, в том числе связанная с критериями качества управления и эффективности. ВЭБ выпускает годовые отчеты, в которых сообщается об активах банка, выданных кредитах, доходе и основной деятельности. Нет необходимости повторять эту информацию здесь. В-третьих, подробная оценка деятельности государственной организации сложнее, чем оценка частной фирмы. Фирмы, как правило, оцениваются своими активами, доходностью и рентабельностью. Такие показатели лучше поддаются измерению, сравнению и оценке. Безусловно, есть определенные трудности с получением точной информации и ее интерпретацией, однако все же такая оценка обычно проще оценки публичных организаций с обширным спектром задач, которые гораздо сложнее отслеживать, оценивать и измерять.

На рис. 1 приведена возможная схема оценки банка развития, которая ставит на первый план критерии актуальности. В разных странах мира используются разные схемы оценок для банков развития. Несмотря на то, что схемы, которая бы систематически использовалась всюду, не существует, – возможно, в связи с различиями во временном горизонте оценки, ее целях или предпочтениях участников, – всё же можно выделить значительные пересечения. Изображенная на рис. 1 схема оценки сформирована в результате изучения нескольких исследований (*Jain, 1989; Australia Government, 2012; CIDA, 2013*).

Рис. 1. Схема оценки банка развития



Источник: Jain, 1989; Правительство Австралии, 2012; CIDA, 2013

Слева направо на схеме отражены общие критерии деятельности организации. Индикаторов много, так как нет единого индикатора, который можно было бы использовать для подробной оценки деятельности организации и разных направлений ее деятельности. Правее на схеме деятельность организации делится на три основных категории. Первая категория – результативность. Она показывает, выполняются ли цели, установки и задачи (основания для существования организации) и в какой степени они выполняются. Вторая категория – эффективность. Она показывает, насколько хорошо использовались ресурсы при выполнении перечисленных задач. Третья категория – управление. Она характеризует общую структуру, в рамках которой люди планируют, контролируют, отслеживают и вносят необходимые корректировки, обычно для того, чтобы организация двигалась в правильном направлении.

Каждая из этих трех категорий далее делится на более специфические индикаторы. Список не полон. Многие индексы включают свыше сотни индикаторов. Основное внимание в данном отчете уделено результативности и, в частности, индикаторам, которые могут быть использованы для оценки актуальности. Существуют и другие показатели актуальности, не вошедшие в данный отчет, такие как соответствие достигнутых результатов первоначальным намерениям, обозначенным в стратегии организации. Однако в целом внимание здесь обращается на общее направление деятельности ВЭБа, а не на эффективность разработки отдельных стратегий в какой-либо определенный год.

Помимо того, что в отчете деятельность ВЭБа рассматривается, главным образом, в разрезе ее актуальности, есть еще несколько аспектов, которые также остались за пределами отчета. Во-первых, не оценивалась внешняя деятельность и зарубежные связи. Отчет рассматривает только деятельность и цели, не выходящие за границы российской экономики. Во-вторых, в отчете освещена только деятельность банка по кредитованию. Сюда вошла информация о кредитах, выданных через дочернее предприятие ВЭБа, Банк поддержки малого и среднего предпринимательства, однако не использованы данные о других областях деятельности, таких как поддержка экспорта и особые экономические зоны. Таким образом, в докладе обсуждается

исключительно деятельность банка развития по кредитованию российских производителей и социально-экономические результаты этой деятельности.

Чтобы ответить на три главных вопроса об актуальности деятельности ВЭБа, доклад состоит из трех разделов. В следующем, втором, разделе исследуется роль банка развития в целом как инструмента, который может быть использован государственным органом, федеральным или региональным, в целях улучшения социально-экономических условий вне сфер интересов коммерческих банков и эффективных рынков. В Разделе 3 приводятся примеры банков развития для сравнения с ВЭБом с точки зрения общей роли этих банков в соответствующих странах. В дополнение, в каждом случае особое внимание уделяется специфике деятельности банков развития в разных странах, выраженной как в различиях в доступных источниках финансирования, так и в отличающихся приоритетах национального или регионального развития. В Разделе 4 перечисляются проблемы, стоящие сегодня перед Россией. Эта информация критически важна для оценки актуальности деятельности ВЭБа, которая рассматривается в Разделе 5. В Разделе 6 представлены основные выводы.

2. Роль банков развития

Как известно, основное экономическое обоснование необходимости вмешательства государства в экономику – это так называемые провалы рынка, т.е. ситуации, когда рыночные механизмы не позволяют достичь социального оптимума. Деятельность институтов развития, и банков развития в частности, - пример такого обоснованного государственного вмешательства в финансовый сектор. Банки развития помогают решить две проблемы: долгосрочную, или структурную проблему, и краткосрочную, временную проблему (*Gutiérrez и др., 2011*).

Первая, и основная, структурная роль банков развития – это предоставление доступа к финансовым ресурсам тем жизнеспособным участникам экономики, которые не могут получить финансирование через стандартные рыночные финансовые институты, прежде всего коммерческие банки. В этом качестве банки развития способствуют экономическому росту и развитию.

Литература выделяет два основных источника структурного провала рынка: асимметрия информации и значительные издержки преодоления информационной асимметрии; и так называемые экстерналии, или внешние эффекты. Первая проблема возникает, например, в случае отсутствия кредитной истории потенциального заемщика, и больших издержек преодоления этой информационной проблемы. Вторая проблема возникает тогда, когда проекты приносят эффекты не только непосредственным участникам, но и всем остальным (обществу). Например, получение образования выгодно на индивидуальном уровне, поскольку обеспечивает более высокую производительность и оплату труда, и тогда говорят о частном эффекте. Но и для других, для общества в целом, повышение образования каждого приносит дополнительные выгоды – через повышение производительности труда всей группы, которая совместно выполняет работу, через большую социализацию, и проч. И это общественные, внешние эффекты, которые не учитываются при индивидуальном решении о продолжении обучения. Аналогичные внешние эффекты возникают во многих сферах. Частные, коммерческие банки, рассматривая вопрос о финансировании проекта, не будут принимать их во внимание, и такие проекты, будучи с общественной точки зрения выгодными, останутся недофинансированными. Чаще всего банки развития финансируют проекты в шести сегментах: микропредприятия и стартапы; малые и средние предприятия; международная торговля, глобализация; рынок жилья; инфраструктура; аграрные районы/сельское хозяйство.

Государственное вмешательство через предоставление финансирования жизнеспособным проектам, не получающим финансирование в частном финансовом секторе, - основная структурная роль банков развития. Именно с этим связано требование не конкурировать с частными коммерческими банками, ограничение на отраслевую принадлежность финансируемых проектов и т.п. Следует отметить, однако, что и в этом своем качестве банки развития подвергаются критике, поскольку имеют высокий риск отбора нежизнеспособных проектов, и значит неэффективности. Кроме того, развитие информационных институтов, например, создание банков кредитных историй, совершенствование залоговых механизмов уменьшают остроту информационной асимметрии и потенциально снижают поле деятельности банков развития в прямом финансировании частных проектов. Бюджетные субсидии в принципе лучше подходят для преодоления проблем в случае внешних эффектов. Выбор финансировать проекты с большой составляющей внешних эффектов через кредит банков

развития, а не напрямую из бюджетных субсидий, связывают со стремлением стимулировать развитие культуры кредитования и возврата кредита, а не культуры получения субсидий (Gutierrez и др., 2011).

В связи со своей структурной функцией, роль банков развития особенно высока в развивающихся странах с плохо развитой финансовой системой. По мере развития финансовой системы роль банков развития, как правило, снижается. В то же время, и в развитых странах есть области, требующие вмешательства государства на рынке предоставления финансовых ресурсов.

Вторая принципиальная функция банков развития, обозначившаяся в последние годы, – служить каналом пополнения ликвидности в периоды временных сбоев в функционировании финансовой системы. Такие сбои происходят в кризисы и тогда жизнеспособные предприятия, в нормальных условиях имеющие доступ к рыночным финансовым ресурсам, сталкиваются с проблемами ликвидности. Банки развития, являясь опытным кредитным институтом на финансовом рынке, обладая технологиями отбора жизнеспособных заемщиков, показали свою эффективность в качестве канала насыщения системы дополнительной ликвидностью для преодоления временных провалов финансового рынка. Основная опасность состоит в затягивании присутствия банков развития в необычных для себя секторах дольше, нежели это необходимо для разрешения временных проблем финансового сектора. Задача состоит в обеспечении строго противочиклического присутствия банков развития во втором своем качестве.

Государственное участие объективно связано с повышенными рисками неэффективного расходования средств, что ставит под вопрос, с одной стороны, достижение поставленных целей финансирования жизнеспособных проектов, не имеющих доступ к финансированию в частном секторе, и финансовую устойчивость самих банков, с другой. Так, глобальное обследование банков развития, проведенное Всемирным банком в 2011 г., показало, что управление рисками, финансовая устойчивость и качество корпоративного управления являются основными проблемами, с которыми сталкиваются банки развития (табл. 1).

Таблица 1. Проблемы, с которыми сталкиваются банки развития

Каковы наиболее важные вызовы, с которыми сталкивается ваша организация в своем развитии	Доля ответивших банков развития
Улучшение способности управлять рисками	71%
Обеспечение финансовой самостоятельности и устойчивости	59%
Улучшение качества корпоративного управления и прозрачности	50%
Получение возможности большей гибкости в найме и удержании высококвалифицированных специалистов	40%
Уменьшение необоснованного политического вмешательства в свою деятельность	31%

Источник: Таблица 8, стр.23, De Luna-Martinez u Vicente, 2012.

Опыт успешных банков развития, достигавших поставленные цели при сохранении финансовой устойчивости, свидетельствует о чрезвычайной важности следующих аспектов (Gutierrez и др., 2011):

- 1) Необходимо четко определить, в чем состоят провалы финансового рынка, над преодолением которых планирует работать банк, и выбрать соответствующие инструменты, направленные на преодоление именно этих проблем.
- 2) Мандат банка должен быть четко определен, привязан к выявленным провалам рынка, и не должен содержать расплывчатых формулировок. Мандат должен предполагать долгосрочную финансовую устойчивость.
 - При определении мандата следует определить роль в сравнении с другими банками развития и частным финансовым сектором. Следует обеспечить координацию с другими банками развития и недопустимость конкуренции с частными банками.
 - Следует избегать использования капитала банка развития в качестве механизма предоставления государственных субсидий, с одной стороны, и субсидирования государственных программ, с другой.

- Долгосрочная финансовая устойчивость стимулирует адекватное управление рисками. В то же время, следует избегать завышенных целевых показателей отдачи на капитал, чтобы не стимулировать стремление работать в секторе, который обслуживают коммерческие банки.
 - Мандат должен давать банку развития гибкость в выборе инструментов финансирования (прямое финансирование против предоставления гарантий под заем в коммерческом секторе).
- 3) Используемые финансовые инструменты следует адаптировать к конкретным обстоятельствам, а сами банковские инструменты должны содержать инновационные компоненты.
- 4) Качество корпоративного управления банком чрезвычайно важно, так как именно оно во многом предопределяет эффективный отбор проектов и финансовую устойчивость. Именно через инструменты корпоративного управления ведущим банкам развития удается ограничить роль представителей государства в принятии стратегических решений о направлениях кредитования, что позволяет сохранить банковские (в отличие от бюджетных) принципы выбора проектов и обеспечивает финансовую устойчивость организации.

3. Обзор опыта и функций зарубежных банков развития

В мире не существует такого банка развития, который воплощал бы весь передовой опыт и был бы примером сразу для всех остальных; напротив – цели, стратегии и деятельность различных банков развития отличаются в зависимости от их понимания актуальности задач, а спектр их деятельности меняется во времени.

Банки развития использовались как инструменты поддержки развития в странах всего мира, начиная по меньшей мере с середины 1800-х годов. Хотя их методы, цели и задачи с тех пор в целом изменились, сегодня они по-прежнему используются как важный инструмент для государства, которое хочет воздействовать на те аспекты своей экономики, в которых наблюдается недостаточное развитие или которые показывают недостаточно высокие результаты. В данном разделе приведен ряд примеров современных банков развития с целью иллюстрации того, как стоящие перед ними задачи зависят от контекста их деятельности.

3.1 Бразильский Банк Экономического и Социального Развития

Бразильский банк экономического и социального развития (BNDES) основан 20 июня 1952 г. как государственное агентство, реализующее государственную политику в области развития национальной экономики. Сегодня это важный источник финансирования экономического развития Бразилии, который поддерживает фирмы разных размеров в дополнение к организациям государственного управления. Общая стратегия банка включает поддержку проектов, связанных с инновациями, местным развитием или же, шире, социально-экономическим развитием.

С момента своего создания BNDES играл важную роль в поддержке роста бразильской промышленности и развитии инфраструктуры страны. Хотя эти сферы и изначально были в центре его внимания, деятельность банка существенно эволюционировала за последние несколько десятилетий. Изначально и до 1970-х годов банк активно занимался развитием инфраструктуры. С целью уменьшить политическое вмешательство в инвестиционные решения и повысить гибкость в привлечении и инвестировании средств, в 1971 г. банк был преобразован в государственную компанию, действующую в рамках гражданского права. Сфера его стратегической деятельности распространилась на другие сектора, в том числе технологии и электронику. По мере расширения понятия социального развития банк эволюционировал и далее и в 1980-е годы стал заниматься другими аспектами социального развития, в том числе поддержкой экспорта и поощрения конкуренции отечественных компаний с импортом. Название банка также было изменено, и он получил свое сегодняшнее официальное название – BNES, которое отражает расширение области его деятельности за пределы традиционных сфер работы банков развития в промышленности и инфраструктуре.

Сфера стратегического интереса и инвестиционной активности еще больше расширилась в 1990-е годы. Банк был также включен в качестве государственного агента в работу по приватизации крупных государственных компаний и предоставил финансовую, техническую и

административную поддержку этого процесса. Сегодня в сферу интересов банка также входит региональное развитие, поддержка микропредприятий и СМП, а также вопросы экологии и культуры. Миссия BNDES Бразилии в целом формулируется как поддержка устойчивого экономического развития и конкурентоспособности экономики, снижение уровня бедности и создание рабочих мест.

Начиная с 2009 г. Национальное казначейство Бразилии стало для банка одним из главных источников фондирования. Банк также получает средства за счет дохода от своей деятельности, монетизации активов своего портфеля, а также средства, привлеченные на рынке капитала. Выдачи кредитов банка увеличились на 22% с 2012 г. по 2013 г. и достигли 190,4 млрд бразильских реалов, преимущественно в сфере промышленности и инфраструктуры, на которые пришлось приблизительно по третьей части этих средств.

3.1.1 Краткое изложение принципов и общей стратегии

Бразильский Банк Развития (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, BNDES) был создан в 1952 г. с целью содействия развитию экономики в стране. Сегодня банк является компанией, полностью находящейся в собственности государства, но функционирующей в рамках частного права. Это даёт больше возможностей для привлечения средств и позволяет избежать избыточного давления со стороны государства при распределении кредитов. Тем не менее, несмотря на определённую степень независимости, Бразильский Банк Развития является важным инструментом реализации отраслевой и инфраструктурной политики федерального правительства.

Общие цели и задачи Бразильского Банка Развития:

- обеспечение устойчивого развития и повышение конкурентоспособности экономики Бразилии;
- повышение уровня занятости населения;
- уменьшение социально-экономического неравенства.

При этом средства достижения этих целей должны быть

- инновационными,
- адекватными вызовам, стоящим перед обществом.

Для достижения своих целей Бразильский Банк Развития обеспечивает поддержку предпринимателям в следующих направлениях:

- экспорт
- технологические инновации
- устойчивое социально-экономическое развитие
- модернизация государственного управления

Кроме того, банк может оказывать финансовую и консультативную поддержку юридическим и физическим лицам, за исключением организаций банковского и финансового сектора и организаций, занимающихся торговлей оружием или игорным бизнесом. При принятии решения о поддержке инвестиционных проектов, способствующих социально-экономическому развитию Бразилии, банк учитывает три основных стратегических фактора:

- влияние проекта на инновации;
- влияние на региональное развитие экономики;
- социальные и экологические последствия проекта.

3.1.2 Сферы деятельности, на которые распространяется поддержка Бразильского Банка Развития

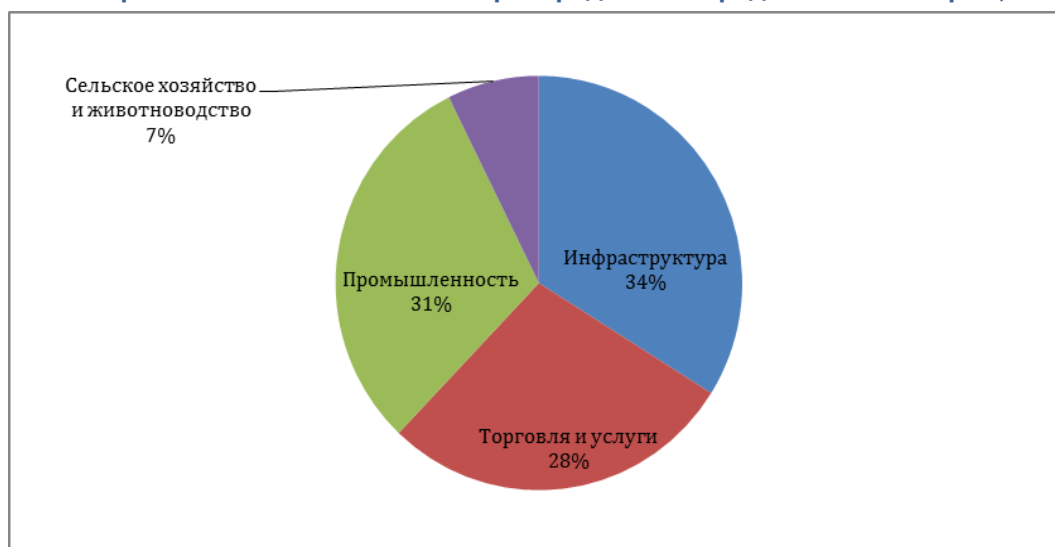
Бразильский Банк Развития занимается прежде всего финансированием проектов (в том числе предоставлением безвозмездного финансирования для проектов в сфере культуры и охраны окружающей среды) и выкупом ценных бумаг. Объём активов банка превышает 715 млрд реалов, а кредитный портфель оценивается в 492,2 млрд реалов. Бразильский Банк Развития предоставляет финансирование для социально-экономического развития Бразилии преимущественно в рамках долгосрочных договоренностей либо посредством приобретения акций. В 2013 г. 190,4 млрд реалов было предоставлено физическим лицам, фирмам и административным образованиям на различные цели, связанные с модернизацией,

расширением деятельности и пр. Финансовая поддержка банка распространяется на следующие экономические сферы:

- инновации
- охрана окружающей среды
- культура
- инфраструктура
- промышленность
- экспорт бразильской техники, оборудования и услуг
- торговля, услуги и туризм
- сельское хозяйство и животноводство
- социальное и городское развитие

На рис. 2 ниже приводится краткая информация об объёме предоставленных банком средств в 2012 г. (общий объем выданных кредитов составил 156 млрд реалов). Как показано на рис. 2, большая часть средств банка довольно равномерно распределяется между промышленностью, инфраструктурными проектами и торговлей и услугами, тогда как на сельское хозяйство и животноводство выделяется лишь около 7%.

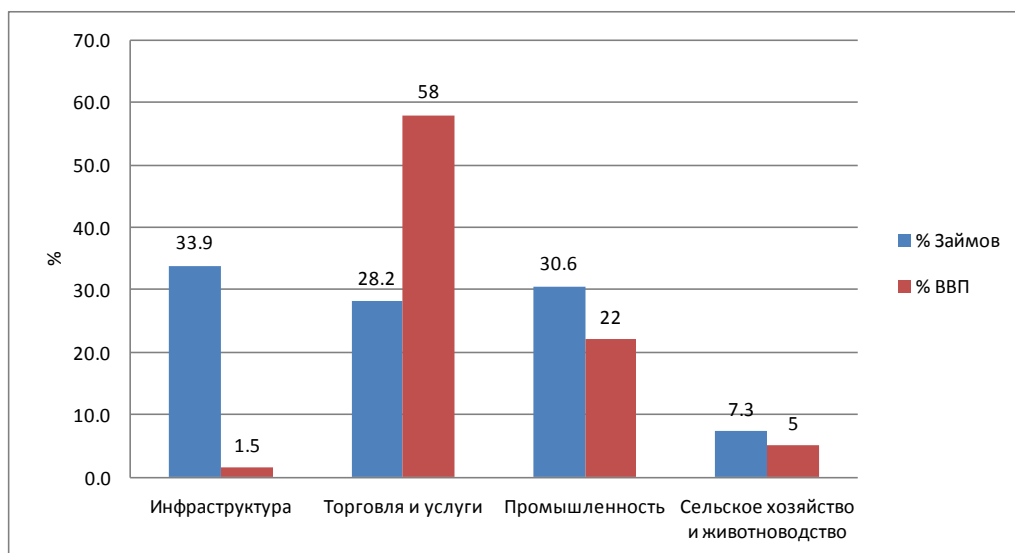
Рис. 2. Бразильский Банк Развития: распределение кредитов по секторам, 2012 г.



Источник: Годовой отчёт Бразильского Банка Бразилии за 2012 г., стр. 40.

Рис. 3 уточняет роль финансирования через Бразильский Банк Развития для отдельных секторов. На нем приведено распределение средств банка по секторам в сравнении с долей сектора в объёме ВВП. Неверно было бы предполагать, что каждый сектор экономики должен получать суммы кредитов, пропорциональные вкладу сектора в ВВП. Вполне вероятно, что относительно крупный сектор экономики может производить значительную долю ВВП, при этом не нуждаясь в предоставлении дополнительных кредитов и/или не имея потребности в расширении инвестиционной деятельности в данное время, тогда как другой сектор, занимающий меньшую долю в ВВП, в какой-то момент может потребовать больших вливаний для поддержки его развития и обеспечения конкурентоспособности. Так, инфраструктурный сектор Бразилии, составляя небольшую долю ВВП (1,5%) получает 33,9% кредитных средств, что отражает финансирование крупномасштабных инфраструктурных проектов в Бразилии в настоящее время. Более высокий объём кредитования в сфере торговли и услуг, нежели в сельском хозяйстве и животноводстве, связан с большими потребностями в инвестициях в инновации, технологии и оборудовании в торговле и услугах. Следует также отметить эффект взаимозависимости секторов – например, сельское хозяйство, безусловно, выиграет от улучшения инфраструктуры страны. Таким образом, в рамках единой экономики разделение между секторами не следует интерпретировать слишком буквально.

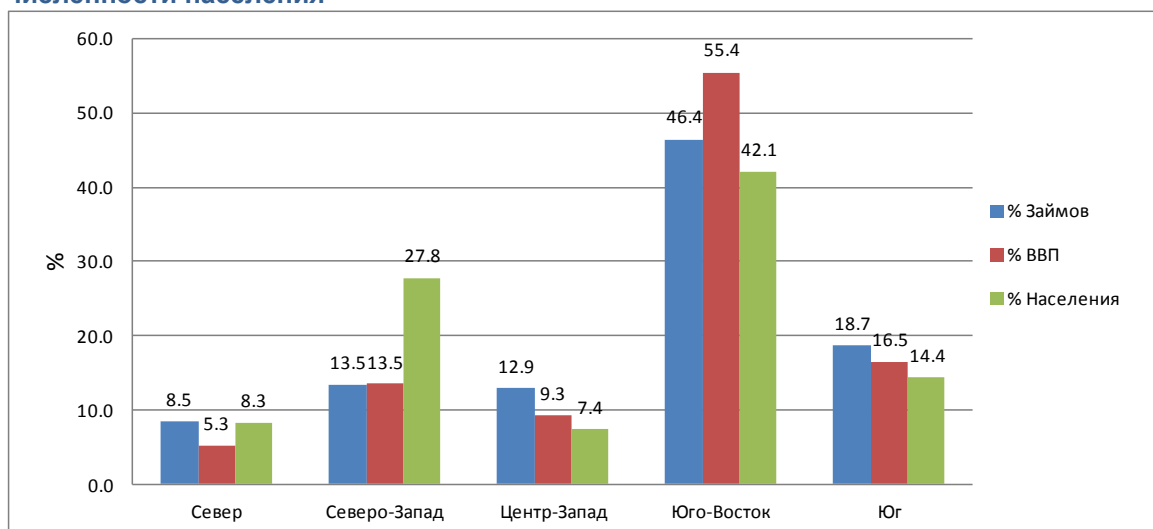
Рис. 3. Бразильский Банк Развития: доля кредитов по отношению к ВВП



Источник: Годовой отчёт Бразильского Банка Развития за 2012 г., стр. 40.

На рис. 4 показано распределение кредитов по разным регионам Бразилии и доли каждого региона в ВВП страны. Как и в случае с секторами, не следует ожидать, что средства распределяются по регионам равномерно, а объём выделяемых кредитов связан напрямую с размером, плотностью населения или вкладом в ВВП того или иного региона страны. Хотя одной из заявленных целей бразильского Банка Развития является развитие на местах, эффективные кредитные решения, повышающие конкурентоспособность, уровень занятости и отвечающие другим социально-экономическим задачам, требуют достижения сложного баланса интересов. Речь может идти о помощи отстающему региону страны, либо об удовлетворении определённых инвестиционных потребностей в зависимости от доминирующего в регионе сектора экономики, либо социально-экономическая ситуация в регионе может оказаться важнее экономической выгоды. В целом, однако, как показано на рис. 4, распределение кредитов (в общей сложности 156 млрд реалов в 2012 г.) коррелирует с численностью населения и ВВП с незначительными отклонениями от правила. Юго-Восток имеет меньшую долю кредитов по отношению к ВВП и при этом является регионом с самыми высокими доходами в Бразилии, тогда как Северо-Восток страны получает меньше кредитных средств, чем можно было бы предположить, исходя из плотности населения этой части страны.

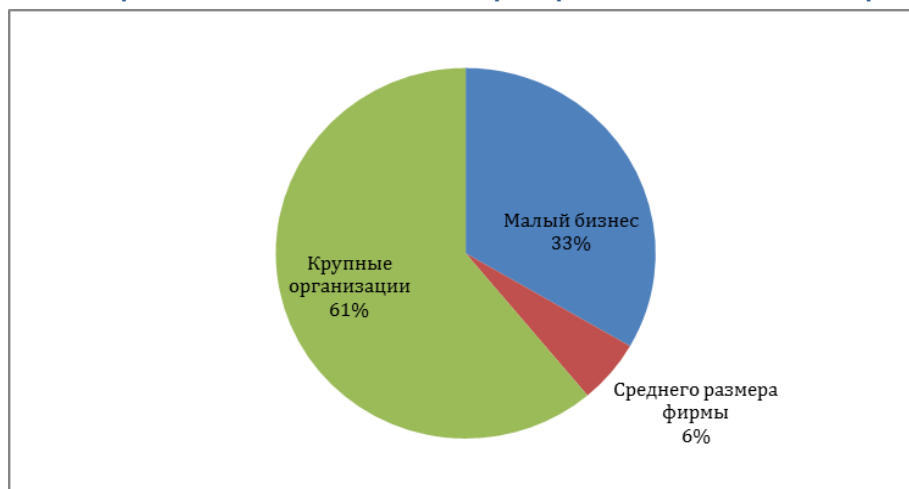
Рис. 4. Бразильский Банк Развития: доля кредитов по регионам по отношению к ВВП и численности населения



Источник: Годовой отчёт Бразильского Банка Развития за 2012 г., стр. 41.

Бразильский Банк Развития предоставляет кредиты предприятиям разных форм собственности и размеров. Рис. 5 показывает распределение 156 млрд реалов в 2012 г.: большинство кредитов было предоставлено крупным фирмам (61%), примерно треть – малым предприятиям (33%) и незначительная часть – предприятиям среднего размера (6%).

Рис. 5. Бразильский Банк Развития: распределение займов по предприятиям, 2012 г.

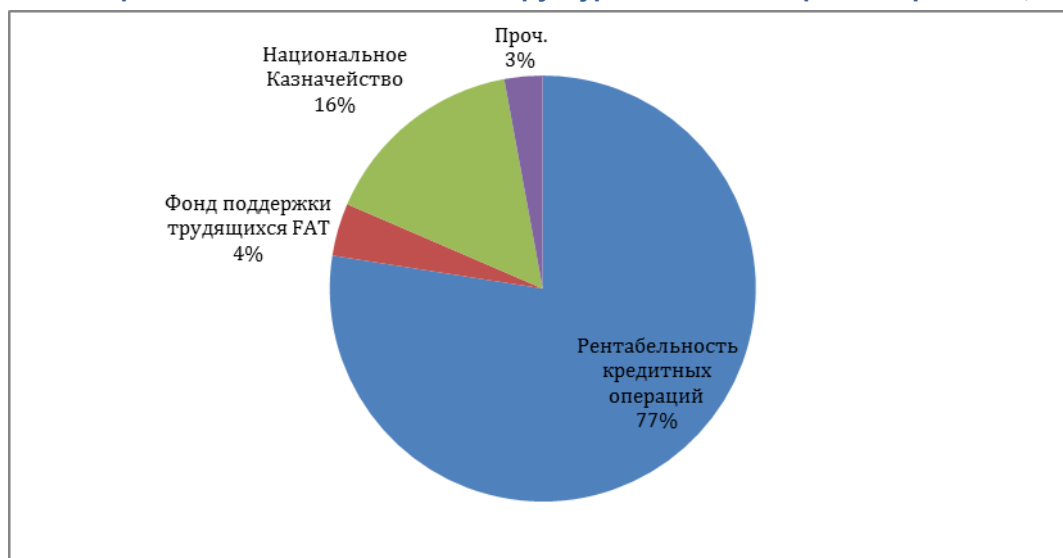


Источник: Бразильский Банк Развития, 2012 г.

3.1.3 Обзор источников финансирования

Объём чистых ресурсов (доходы за вычетом расходов) Бразильского Банка Развития в 2012 г. составил 160 млрд реалов. Активы Бразильского Банка Развития в 2012 г. составили более 700 млрд реалов. Основными источниками финансирования операций банка являются казначейские фонды, облигации, заимствования и поступления из Фонда поддержки трудящихся (FAT). На рис. 6 приведена структура финансирования в 2012 г. Наиболее важным источником стал доход от кредитных операций, на долю которых приходится 77%. Государственное казначейство предоставило 16%, а Фонд поддержки трудящихся – 4%.

Рис. 6. Бразильский Банк Развития: структура источников финансирования, 2012 г.



Источник: Годовой отчёт Бразильского Банка Развития за 2012 г., стр. 50.

На рис. 7 представлен обзор обязательств банка по состоянию на 2013 г. в объёме чуть более 718 млрд реалов. В основном банк должен казначейству (52%), Фонду поддержки трудящихся и другим фондам – в общей сложности 27%. На долю прочих обязательств приходится 10%, а, например, на привлечённые из-за рубежа средства – 3%.

Рис. 7. Бразильский Банк Развития: структура обязательств, 2012 г.



Источник: Годовой отчёт Бразильского Банка Развития за 2012 г., стр. 53.

3.2 Азиатский Банк Развития

Азиатский банк развития (Asian Development Bank, ADB) основан в 1966 г. с целью содействия социальному и экономическому развитию стран Азиатско-Тихоокеанского региона. На момент создания в состав Азиатского банка развития входила 31 страна. На сегодняшний момент учредителями и акционерами ADB являются 67 стран, из которых 48 – региональные представители и 19 – представители развитых стран Европы и Америки. Крупнейшими акционерами банка являются правительства Японии и США (по 12,78% акций). Китай имеет 5,45% акций, Индия – 5,36%. Штаб-квартира находится в Маниле, Филиппины.

Банк прошел несколько этапов развития и мандат его деятельности постепенно расширялся в ответ на увеличение ресурсов, с одной стороны, и понимание ключевых проблем развития региона, с другой. В начале, в 1960-е гг., основные задачи АБР сводились к поддержке производства продовольствия в регионе и экономического развития в сельской местности. Основными инструментами были оказание технической помощи и льготное кредитование. В 1970-е гг. в сферу поддержки ADB вошли программы в сфере образования и здравоохранения, а также проекты развития инфраструктуры и промышленности.

Во время энергетических кризисов 70-х-80-х годов ADB усилил поддержку энергетического сектора стран Азиатско-Тихоокеанского региона. В конце 80-х ADB финансировал проекты в области социальной инфраструктуры, в т.ч. осуществлял микрофинансирование, а также расширил участие в проектах в области образования, здравоохранения и охраны окружающей среды. Одним из дополнительных мандатов, появившихся в этот период, стало содействие снижению гендерной дискриминации.

В начале 90-х ADB содействовал программам региональной экономической интеграции, самой известной из которых в этот период была программа экономического сотрудничества государств-соседей в районе Большого Меконга. В 1995 г. основным мандатом Азиатского банка развития становится политика противодействия бедности в регионе, в том числе, поддержка программ, нацеленных на увеличение занятости населения, на сокращение неравенства. В начале 2000-х приоритетным направлением АБР становится достижение странами-членами Целей развития тысячелетия. И сегодня миссия ADB формулируется как оказание помощи развивающимся странам-членам в снижении уровня бедности, улучшении условий и качества жизни населения, а основная долгосрочная цель ADB – это Азиатско-Тихоокеанский регион, свободный от бедности.

Стратегическими целями банка являются: социально-экономическое развитие Азиатско-Тихоокеанского региона; экологически устойчивый рост Азиатско-Тихоокеанского региона; региональная интеграция стран Азиатско-Тихоокеанского региона.

На основании длительного опыта работы, ADB выделяет пять ключевых принципов, способных обеспечить достижение стратегических целей развития в регионе: развитие частного сектора; улучшение бизнес-процессов и повышение производительности труда; ликвидация гендерной

дискриминации; обеспечение принятия решений, основанных на знаниях; развитие партнерства.

Деятельность ADB сосредоточена на пяти ключевых областях, отражающих потребности развития стран-членов: инфраструктура; окружающая среда, включая изменение климата; региональное сотрудничество и интеграция; развитие финансового сектора; образование.

В дополнение к своим основным долгосрочным функциям, АБР, как и многие другие банки развития, сыграл важную роль в поддержке финансового сектора своего региона в период финансового кризиса конца 90-х и в 2000-ые. Так, в условиях кризиса 1997 г. ADB финансировал проекты, направленные на укрепление финансового сектора, выдал крупный экстренный кредит в сумме 4 млрд. долл. США Республике Корея и создал специальную антикризисную программу поддержки азиатских валют. Программы социальной защиты населения беднейших стран-членов получили дополнительную поддержку в этот период.

Основными операциями в отношении стран-членов банка являются: предоставление кредитов, займов, участие в акционерном капитале компаний; предоставление грантов, техническое содействия в планировании и осуществлении проектов и программ развития; привлечение инвестиций для целей развития Азиатско-Тихоокеанского региона; помощь в координации социально-экономической политики развивающихся стран-членов; оказание консультационных услуг. Кроме того, Азиатский фонд развития, созданный в 1974 г., предоставляет льготные кредиты беднейшим развивающимся странам-членам ADB. В дополнение к финансированию программ государств-участников, ADB осуществляет прямое финансирование проектов в частном секторе экономик стран-участниц, преимущественно через софинансирование частных проектов, и через программы финансирования торговли.

Огромное внимание уделяется повышению эффективности проектов развития. Все проекты, финансируемые ADB, оцениваются с точки зрения того, какие результаты были достигнуты, что может быть улучшено, и какие уроки извлечены. В АБР используется два типа оценки: т.н. внутренняя, т.е. самооценка организаторами проекта достигнутых результатов, и внешняя, которую осуществляет специальный департамент. Все результаты оценивания публикуются в открытом доступе на сайте ADB.

Обладая высоким кредитным рейтингом, ADB активно заимствует на международных и внутренних рынках капитала.

3.2.1 Краткое изложение принципов и общей стратегии

Азиатский банк развития – международная организация, насчитывающая в общей сложности 67 членов (из них 48 региональных и 19 внерегиональных). Свои операции АБР начал в 1967 г. Из общей численности населения, существующего на планете за чертой бедности, на Азиатско-Тихоокеанский регион приходится около двух третей. Вот почему основную часть ресурсов АБР выделяет на финансирование операций и проектов, нацеленных на избавление региона АТР от бедности. Столь обширная задача охватывает несколько целевых компонентов, в частности:

- Снижение уровня бедности
- Устойчивый рост
- Инклюзивный рост
- Экологическая устойчивость
- Модернизация
- Региональная интеграция

Все эти аспекты считаются взаимосвязанными и/или взаимодополняющими. Часть стратегии по эффективному достижению этих целей с использованием финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении банка, включает в себя сотрудничество с правительствами стран-членов АБР, со специалистами и другими финансовыми институтами в целях реализации проектов, которые оказывают существенное влияние на развитие региона. Наряду с организацией региональных форумов и предоставлением специализированной информации, АБР в достижении своих целей опирается, прежде всего, на следующие финансовые и политические инструменты:

- Кредиты
- Гранты
- Политический диалог
- Техническая помощь
- Долевые инвестиции

Стратегия АБР на период до 2020 г. фокусируется на трех основных направлениях:

- 1) Инклюзивный экономический рост
- 2) Экологически-устойчивый рост
- 3) Региональная интеграция

Помимо выдачи кредитов, оказания технической помощи и другой политической поддержки, как сказано выше, АБР распоряжается также специальными фондами, такими как Азиатский фонд развития, занимающийся в основном финансированием строительных проектов, связанных с повышением уровня жизни в регионе. Здесь имеются в виду следующие категории проектов:

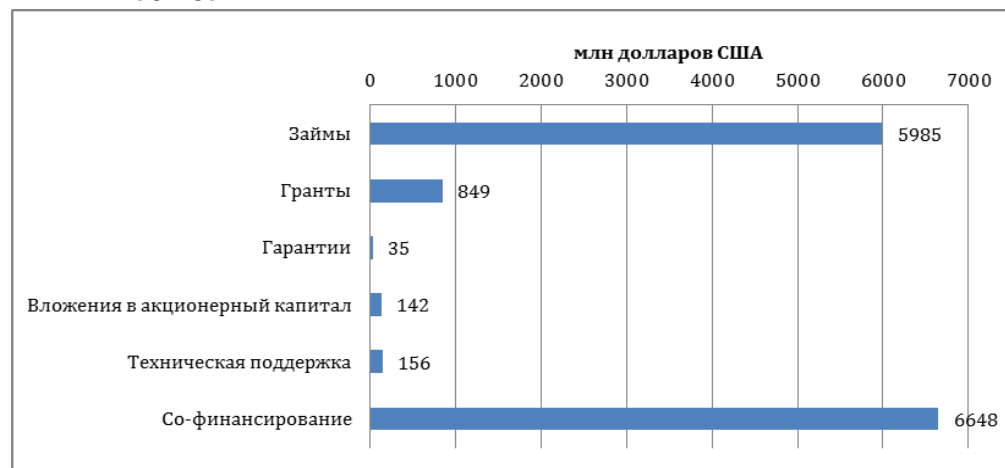
- школы
- мосты
- медицинские учреждения
- дороги
- модернизация коммунального хозяйства (например, систем водоснабжения)

3.2.2 Обзор деятельности, финансируемой АБР

Целью АБР является сокращение бедности путем финансирования проектов на основных своих стратегических направлениях; средством для достижения этой цели служат, главным образом, займы, техническая помощь, гранты, финансовые гарантии, а также фондовые инвестиции. В 2013 г. банк выделил на цели финансирования свыше 20 млрд долларов США, в том числе 10,186 млрд долларов в виде кредитов и 142 млн долларов в виде вложений в акции.

На рис. 8 представлена структура выплат банка по основным компонентам за 2013 г. В течение года АБР в рамках шести основных видов деятельности выплатил 13 825 млн долларов США, из которых 6648 млн долларов были направлены на цели софинансирования, а еще \$5985 млн долларов – на кредитование. С этими двумя видами деятельности было связано подавляющее большинство выплат банка, тогда как на финансирование гарантий, инвестиций в акционерный капитал, техническую помощь были выделены весьма ограниченные средства.

Рис. 8. Структура выплат АБР по основным компонентам, 2013 г.

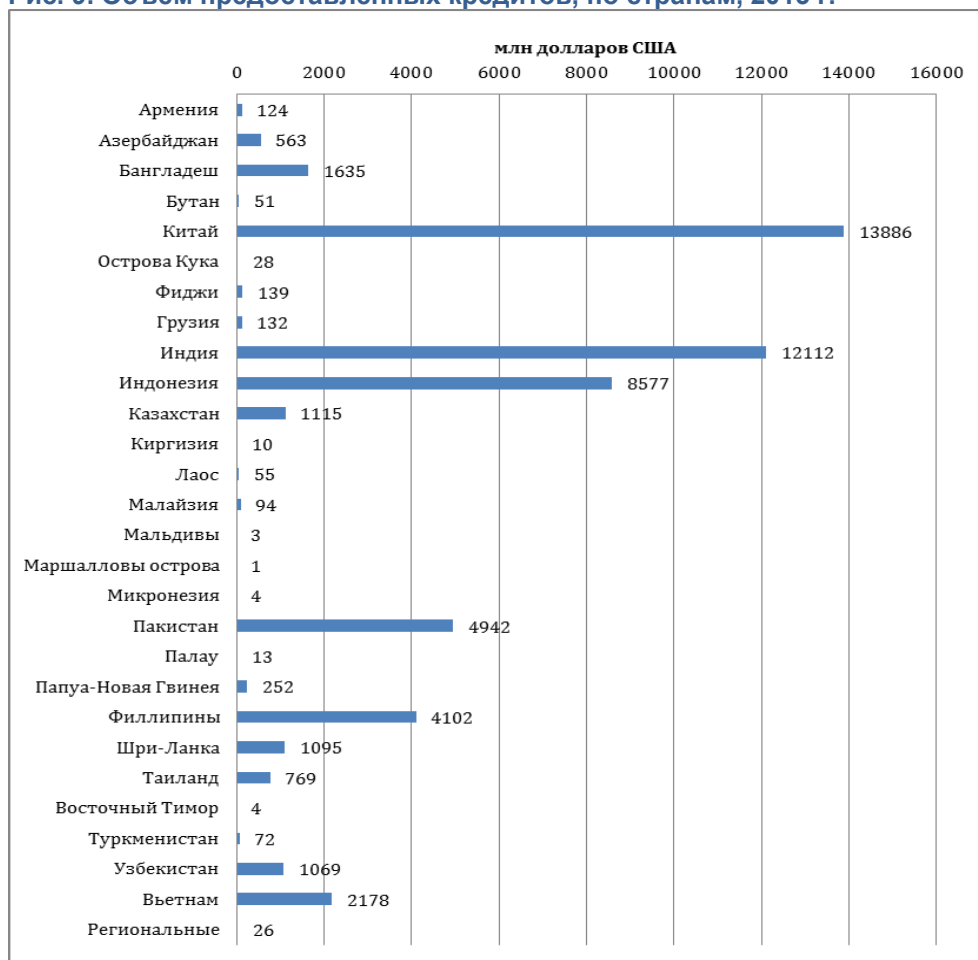


Источник: (Financial Profile, 2014) Таблица 1, стр. 3

Общая сумма выданных кредитов на конец 2013 г. составила 53,051 млрд долларов США.

На рис. 9 показаны объемы предоставленных кредитов, по странам (по которым имеются данные). Максимальная доля выданных кредитов приходится на Китай (13886 млн долларов), за ним следуют Индия (12112 млн долларов) и Индонезии (8577 млн долларов). Эти цифры являются суммами нетто – и не показывают, какие страны за отчетный период получили основную часть выделенных средств (дело в том, что одни страны выплачивали в счет погашения предыдущих задолженностей больше денег, чем другие). Кроме того, неясно, в какой мере объем выданных кредитов коррелирует с сокращением бедности в разных странах. Чтобы определить результат, полученный с помощью предыдущих займов, потребуются дальнейшие исследования.

Рис. 9. Объем предоставленных кредитов, по странам, 2013 г.



Источник: (Азиатский банк развития, 2013 г.) стр. 50

3.2.3 Обзор источников финансирования

Объем заимствований, сделанных Азиатским банком развития, составил 61,615 млрд долларов США. Согласно уставу банка, все средства, полученные из каждого источника финансирования, должны сохраняться и использоваться отдельно. АБР имеет три основных источника средств:

1. Обычные капитальные средства (Ordinary Capital Resources – OCR)
2. Специальные фонды
3. Целевые фонды

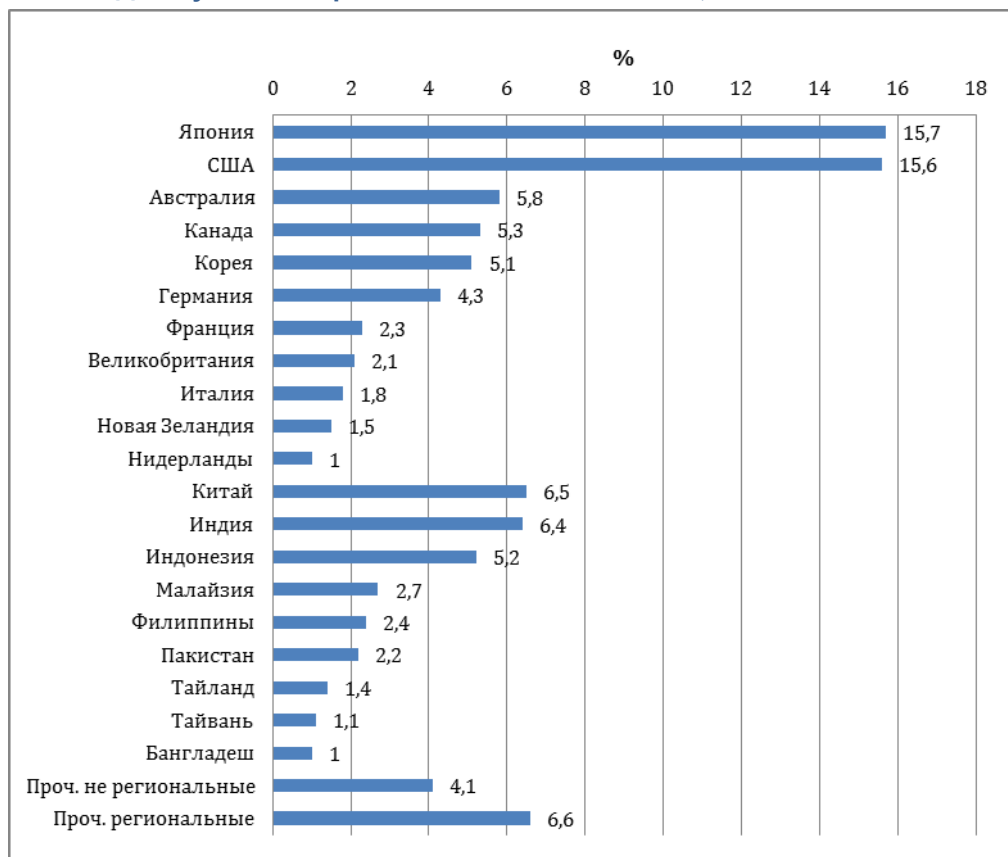
Обычные капитальные средства, в свою очередь, поступают из трех основных источников:

- Средства, привлеченные на рынках капитала и за счет частного размещения бумаг
- Средства, внесенные акционерами в уставный капитал банка
- Накопленный чистый банковский доход

В 2013 г. АБР осуществил долгосрочных и среднесрочных заимствований на сумму 11 975 млн долларов США, и еще 2518 млн долларов привлек в виде краткосрочных займов. В дополнение к этим цифрам на рис. 10 представлены доли участия стран-членов АБР в капитале банка. Из общей суммы уставного капитала (162 808 млн долларов США) наибольшая доля принадлежит Японии (15,7%), затем идут США (15,6%). На страны АТР приходится чуть меньше двух третей уставного капитала АБР (63,5%), а остальная часть принадлежит внерегиональным членам¹.

¹ Право голоса в АБР распределяется согласно долям участия стран-членов в капитале банка.

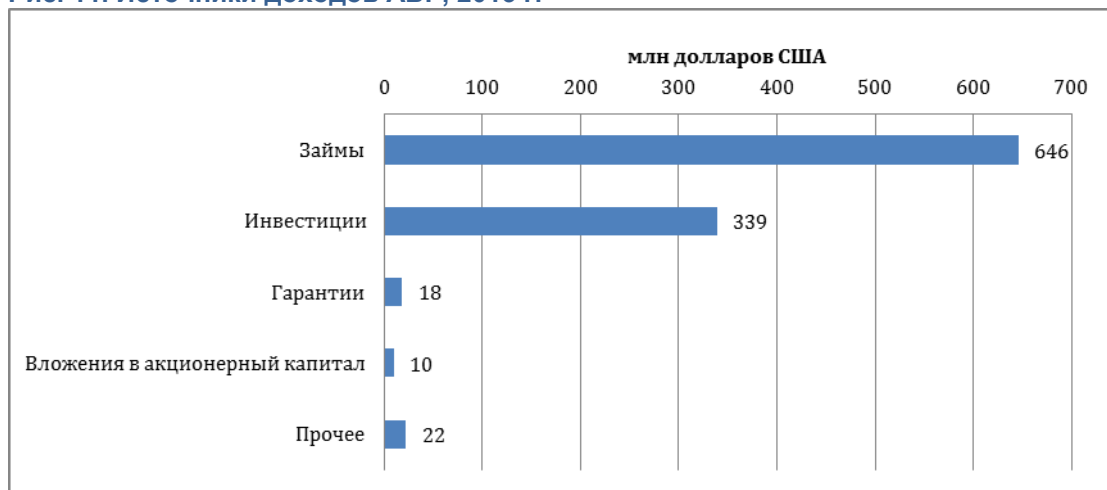
Рис. 10. Доли участия стран-членов в капитале АБР, 2013 г.



Источник: (Financial Profile, 2014), Таблица 4, стр. 8

Помимо займов и средств акционеров, третьим крупным источником финансирования являются операционные доходы. На рис. 11 показано, какие доходы банк получил в 2013 г. от каждого из основных направлений деятельности. Крупнейшими источниками доходов АБР были кредитная (646 млн долларов США) и инвестиционная деятельность (339 млн долларов), по сравнению с которыми доходы от остальных видов деятельности оставались довольно небольшими.

Рис. 11. Источники доходов АБР, 2013 г.



Источник: (Financial Profile, 2014), Таблица 1, стр. 3

Помимо заимствований и доходов от основной деятельности, АБР также финансирует проекты, связанные со специальными фондами. Эти фонды хранятся отдельно от обычных капитальных средств (OCR), выделяются на конкретные цели и распределяются в индивидуальном порядке.

На рис. 12 отражены размеры чистых активов в каждом из специальных фондов, по состоянию на 2013 г. Крупнейшим из них является Фонд развития Азии (свыше 33 000 млн долларов США).

Рис. 12. Совокупные чистые активы специальных фондов, 2013 г.



Источник: (Азиатский банк развития, 2014 г.), стр. 101.

3.3 Канадский Банк Развития Бизнеса

Канадский банк развития бизнеса (Business Development Bank of Canada, BDBC) – акционерное общество со 100-процентным государственным участием. Банк функционирует как коммерческий финансовый институт, подотчетный Парламенту Канады и курируемый министром промышленности. Деятельность банка финансируется через заимствование на финансовых рынках под гарантии Правительства Канады, а полученные в результате деятельности дивиденды перечисляются акционеру - Правительству Канады.

Банк исчисляет свою историю с 1944 г., когда для поддержки перехода малых промышленных предприятий с выпуска военной продукции на мирную был учрежден Промышленный банк развития. Это был один из первых и крупнейших банков развития в мире. В 1952 г. банку позволили финансировать компании, производившие коммерческие самолеты, а затем список отраслей, с которыми мог работать банк был существенно расширен.

В 1975 г. Промышленный банк развития был присоединен к вновь образованному Федеральному банку развития бизнеса, что положило начало операциям банка с венчурным капиталом. В этот период банк преимущественно предоставлял кредиты предприятиям, попавшим в сложное финансовое положение, и был известен как кредитор последней инстанции.

В 1995 г. был Парламент Канады реорганизовал Промышленный банк развития в Канадский банк развития бизнеса, и кардинально изменил миссию и мандат банка, поставив во главу угла поддержку и развитие предпринимательства, с акцентом на малый и средний бизнес.

Сегодня миссия Канадского банка развития бизнеса состоит в содействии созданию и развитию малого и среднего бизнеса через оказание финансовой поддержки, включая венчурное финансирование и оказание консультационных услуг. Канадский банк развития бизнеса финансирует малый и средний бизнес напрямую. Число клиентов банка превышает 28 тысяч, а филиальная сеть банка включает более 100 офисов и представлена на всей территории Канады. Приоритет при получении финансирования имеют предприятия, занятые в инновационных, наукоемких и ориентированных на экспорт отраслях.

Канадский банк развития бизнеса работает как с микро бизнесом (индивидуальными предпринимателями), так и с малым и средним бизнесом. Для первой группы предназначены, прежде всего, программы обучения и консультаций, способствующие совершенствованию необходимых деловых качеств предпринимателей, а также программы поддержки информационного обмена между предпринимателями. Малому и среднему бизнесу банк предлагает специализированные финансовые продукты и доступные по стоимости консультационные услуги по коммерческим вопросам. Кроме того, Канадский банк развития

бизнеса ставит перед собой задачу формирования деловой среды через предоставление возможности обсуждения проблем основными заинтересованными сторонами.

Венчурное крыло банка осуществляет стратегические инвестиции в канадские компании через три свои фонда – Энергии и чистых технологий (Energy/Cleantech Fund), здравоохранения (Healthcare Fund) и информационных технологий (IT Fund).

Деятельностью банка управляет Совет директоров, в состав которого входят Председатель Совета; Президент банка и Главный исполнительный директор в одном лице; и еще 12 членов Совета. Председатель Совета директоров избирается на основании рекомендации министра промышленности Канады.

Важнейшим документом, определяющим стратегический курс Канадского банка развития бизнеса на среднесрочный период, является Корпоративный план, утверждаемый Советом директоров. После утверждения Корпоративный план передается на ознакомление в Правительство Канады. Корпоративный план составляется на пятилетний период и включает в себя следующие основные разделы: стратегические ориентиры; корпоративные цели; план стратегических действий; ожидаемые результаты от реализации Корпоративного плана; бюджет на период планирования. Корпоративный план пересматривается ежегодно с учетом изменений экономических условий.

Инвестиционный портфель (портфель стратегических инициатив) Канадского банка развития бизнеса определяется, исходя из тенденций развития малого и среднего бизнеса, ситуации с финансированием этого сектора частными коммерческими финансовыми организациями и учитывает приоритеты государства.

Основными финансовыми инструментами Канадского банка развития бизнеса являются: долгосрочное проектное финансирование; кредиты на пополнение оборотных средств; субординированные кредиты; смешанное долговое и долевое финансирование; венчурное финансирование; прямые и портфельные инвестиции в компании высокотехнологичных отраслей; долговые финансовые инструменты, гарантированные правительством Канады; консультационные услуги.

Эффективность деятельности Канадского банка развития бизнеса измеряется степенью соответствия показателям Корпоративного плана. Кроме того, Канадский банк развития бизнеса измеряет и оценивает свой средне- и долгосрочный вклад в развитие малого и среднего бизнеса Канады, а также проводит оценку своей роли института, дополняющего частные финансовые институты. Так, банк оценивает свой вклад в создание новых предприятий через сравнение доли новых предприятий среди своих клиентов и доли новых предприятий в стране, и отслеживает долю выживших новых предприятий.

Каждые пять лет в соответствии с законодательством Канадский банк развития бизнеса обязан проходить внешнюю оценку эффективности своей деятельности. Оценка осуществляется Главным аудитором банка совместно с независимой аудиторской компанией по следующим направлениям: система корпоративного управления; система стратегического управления (планирования); система риск менеджмента; система управления персоналом; финансовые операции; венчурное финансирование; консалтинг; казначейство; инвестиционный менеджмент; информационные технологии; система оценки результатов деятельности и отчетности. Конечная цель проводимой оценки – определить эффективность функционирования основных систем банка, обеспечивающих его финансовую устойчивость, прибыльность активов и рациональное управление финансовыми и человеческими ресурсами.

3.3.1 Краткое изложение принципов и общей стратегии

Банк развития Канады (Business Development Bank of Canada, BDC) начал свою деятельность в 1944 г. Это единственный финансовый институт Канады, работа которого полностью посвящена помощи предпринимателям. Банк развития Канады предоставляет дополнительные финансовые услуги и оказывает поддержку предпринимателям на любой стадии развития бизнеса и во всех отраслях промышленности. Основная миссия банка: поддерживать создание и развитие канадских предприятий.

Для достижения этой цели, банк предоставляет три основных вида услуг:

- финансирование
- консультации
- секьюритизация

Кроме того, банк ставит своей целью информирование своих клиентов о результатах новейших исследований, о появлении новых тенденций развития малых и средних предприятий, а также предоставление экспертных консультаций.

Стратегия Банка включает в себя три основных элемента:

- 1) выявление и инвестирование в молодые технологичные фирмы, демонстрирующие значительный потенциал развития и работающие в секторах ИТ, здравоохранении и энергетике;
- 2) привлечение средств частного капитала для финансирования канадских технологичных компаний (компаний, использующих передовые технологии);
- 3) работа и сотрудничество с тщательно отобранными начинающими фирмами (стартапами), инвесторами и организациями, которые используют новые подходы к инновациям в сфере венчурного бизнеса.

3.3.2 Сферы деятельности, финансируемые Банком развития Канады

На протяжении своей истории Банк развития Канады работал с более чем 28 тыс. предпринимателей. За время своей инвестиционной деятельности банк распределил более 20 млрд канадских долларов. За 2012 отчётный год (закончившийся 31 марта 2013 г.) объём финансирования составил более 4 млрд канадских долларов.

Направления деятельности Банка развития Канады:

- финансирование
- субординированное финансирование
- венчурный капитал
- секьюритизация
- консультационные услуги

В течение последнего отчетного года (закончившегося 31 марта 2013 г.) Банк развития Канады предоставил 2180 консультации. На рис. 13 приведены данные об активности банка за отчётный период в рамках четырёх основных видов деятельности. Как видно из рис. 13, основная деятельность банка – предоставление финансирования (около 4 млрд канадских долларов), тогда как на долю каждого из оставшихся приходится менее 0,5 млрд.

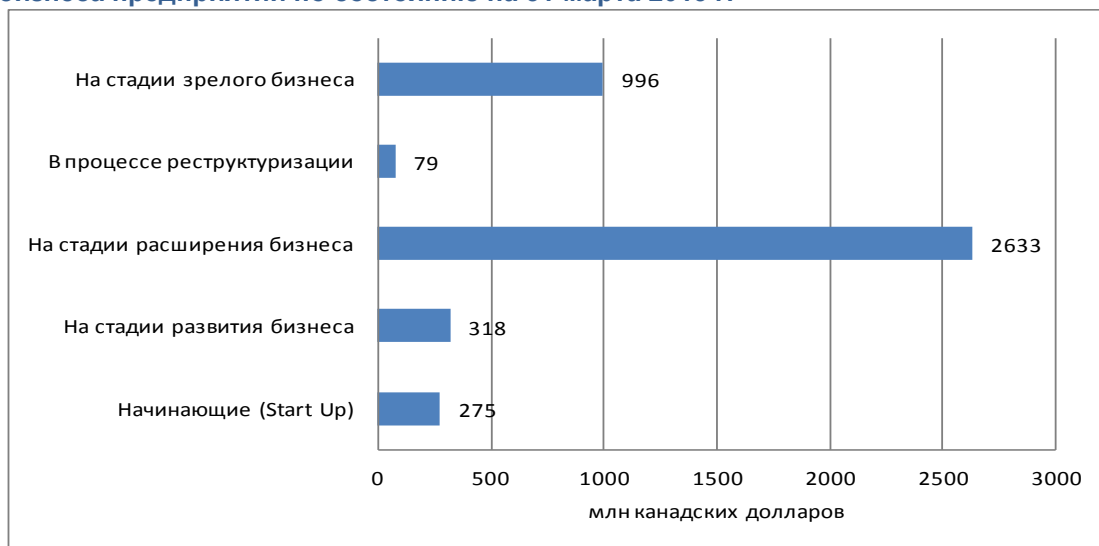
Рис. 13. Банк развития Канады: сферы деятельности по состоянию на 31 марта 2013 г.



Источник: Банк развития Канады, 2012 г., стр. 49.

На рис. 14 приводятся данные о размере финансирования предприятий на разных стадиях развития. По состоянию на конец года большинство решений о предоставлении кредита было выдано на цели расширения бизнеса (около 2,6 млрд канадских долларов), при этом компаниям с более развитым бизнесом было выделено около 1 млрд канадских долларов.

Рис. 14. Банк развития Канады: структура выданных кредитов по уровню развития бизнеса предприятий по состоянию на 31 марта 2013 г.



Источник: Банк развития Канады, 2012 г., стр. 19.

На рис. 15 приведено распределение по секторам экономики общего кредитного портфеля Банка развития Канады в размере 16.4 млрд канадских долларов. Почти половина кредитов была предоставлена предприятиям промышленного сектора (25%) и торговли (21%).

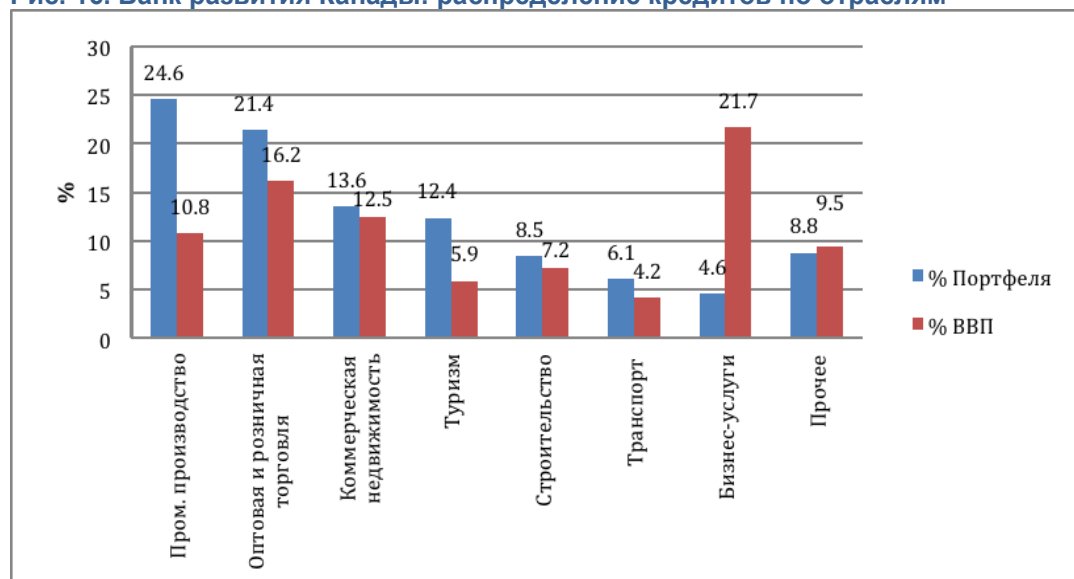
Рис. 15. Банк развития Канады: кредитный портфель по состоянию на 31 марта 2013 г.



Источник: Банк развития Канады, 2012 г., стр. 98.

На рис. 16 показано, каким образом финансирование соотносится с вкладом экономической отрасли в ВВП. Как уже упоминалось ранее, объем финансирования не зависит от доли ВВП. Помимо того, что отрасли промышленности и сектора экономики имеют разные потребности в финансировании и разный потенциал развития, они также имеют разные возможности по доступу к альтернативным источникам финансирования. Рис. 16 показывает, в какие сферы деятельности Банк развития Канады предпочитает вкладывать средства, исходя из потребностей отрасли и вероятного отсутствия альтернативных источников. Например, сфера бизнес-услуг с её существенным вкладом в ВВП получает относительно небольшое финансирование из Банка развития Канады, тогда как в промышленное производство, напротив, банк вкладывает значительно больше средств, несмотря на значительно меньшую долю ВВП.

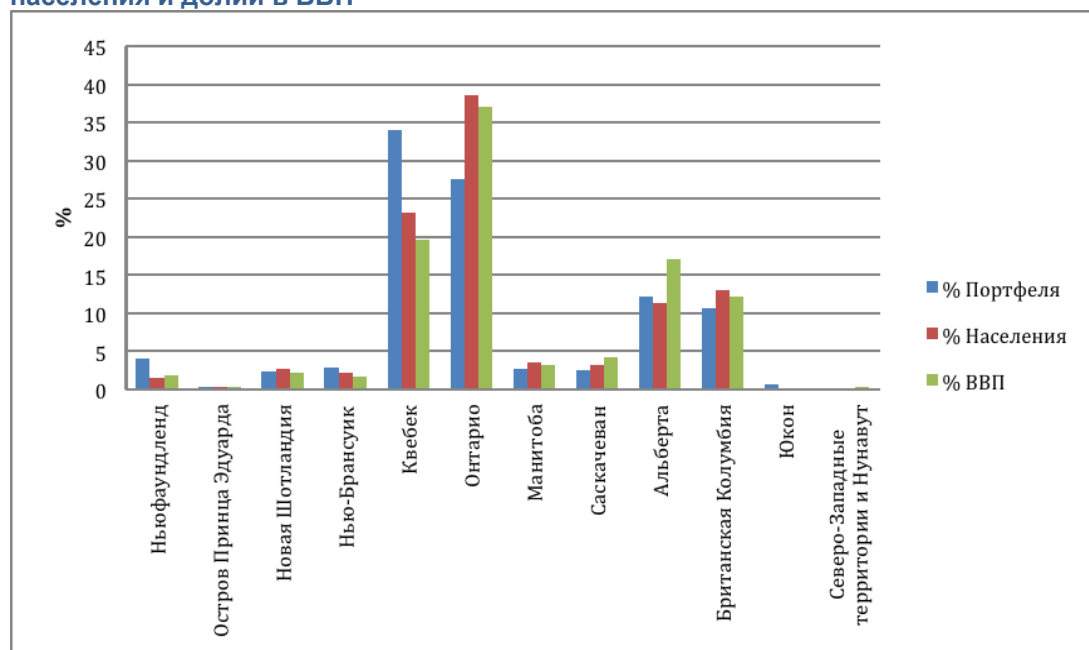
Рис. 16. Банк развития Канады: распределение кредитов по отраслям



Источник: Банк развития Канады, 2012 г., стр. 98; гос. стат. Канады.

На рис. 17 приведена структура кредитного портфеля Банка развития Канады по отношению к географическим провинциям (территориям) страны, их вкладу в ВВП и численности населения. Как уже было сказано ранее, не следует ожидать равномерное распределение средств по территории страны. Однако, для банка развития, целью которого является помощь и содействие малым и средним предприятиям, деятельность должна распространяться на всю страну в пропорционально размеру экономики региона и численности населения. Для того чтобы оценить качество работы Банка развития Канады по распределению финансовых средств, необходимо было бы принять во внимание дополнительные критерии оценки (потенциал развития региона, доступ к финансированию, количество отказов в выдаче кредитов). Тем не менее, из рис. 17 видно, что в целом Банку развития Канады удалось распространить свою деятельность практически на всю страну – от небольших территорий до крупных провинций Квебек и Онтарио, где сосредоточена основная экономическая активность в Канаде.

Рис. 17. Банк развития Канады: распределение кредитов по отношению к численности населения и доли в ВВП



Источник: Банк развития Канады, 2012 г., стр. 98; гос. стат. Канады.

3.3.3 Обзор источников финансирования

Банк развития Канады является государственной корпорацией (*Crown corporation*), в значительной степени контролируемой правительством Канады, которое является его единственным акционером. Портфель банка в 2013 г. достиг 17,9 млрд канадских долларов (до корректировки на убытки по кредитам). С 2008 г. Банк развития Канады больше не выпускает ценные бумаги с целью привлечения средств для дальнейшего финансирования канадских предприятий, хотя и продолжает нести ответственность за выпущенные ранее обязательства. Теперь банк занимает средства на финансовых рынках на льготных условиях на основании платежных гарантий, предоставляемых правительством Канады. Такая поддержка со стороны государства снижает риск дефолта по кредитам и займам. В результате кредитный риск Банка развития Канады уменьшается, и он может рассчитывать на более низкие процентные ставки. Если бы платежных гарантий правительства не было, то при оценке кредитного риска банка учитывалась бы результативность его деятельности и уровни риска его активов – кредитов, предоставленных канадским фирмам.

На рис. 18 представлена структура обязательств Банка развития Канады (почти 14 млрд канадских долларов). Как видно из графика, подавляющее большинство источников финансирования – краткосрочные заимствования (91%) и небольшая доля (8%) долгосрочных заимствований. Именно эти два источника средств финансируют практически всю деятельность Банка развития Канады.

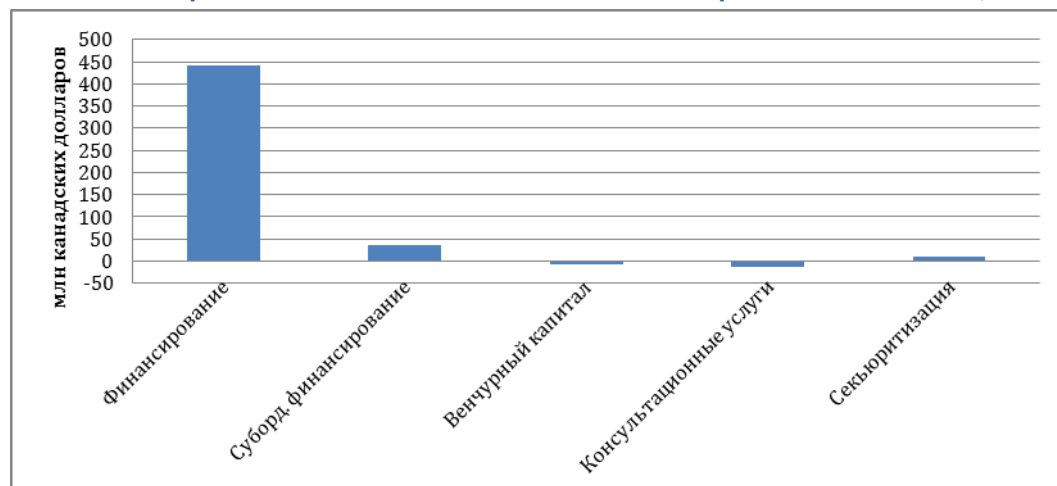
Рис. 18. Банк развития Канады: структура заимствований на 31 марта 2013 г.



Источник: Банк развития Канады, 2012 г., стр. 72.

На рис. 19 показан чистый доход Банка развития Канады (доход за вычетом расходов) по пяти основным направлениям его деятельности. По состоянию на 31 марта 2013 г. чистый доход банка составил 468,3 млн канадских долларов. По направлениям венчурного капитала и консультационных услуг банк зафиксировал убытки; большую часть дохода банк получил за счёт финансирования (441,5 млн канадских долларов); на долю субординированного финансирования пришлось 35,1 млн канадских долларов. Такие результаты не вызывают удивления, так как большая часть (91%) финансовых ресурсов банка – краткосрочные заимствования.

Рис. 19. Банк развития Канады: чистый доход по направлениям бизнеса, 31 марта 2013 г.



Источник: Банк развития Канады, 2012 г., стр. 50.

3.4 Банк Развития Китая

Банк развития Китая (China Development Bank, CDB) – государственная акционерная компания, полностью принадлежащая государству и подчиняющаяся напрямую высшему государственному исполнительному органу Китая – Государственному совету. Банк был создан в 1994 г. в результате реформирования государственных и коммерческих банков для обеспечения модернизации социально-экономического развития страны.

Сегодня миссия Банка развития Китая – это предоставление средне- и долгосрочного финансирования для развития устойчивой экономики и здорового, процветающего общества. Банк согласует свои бизнес интересы с национальной экономической стратегией и обеспечивает ресурсы для прорыва в наиболее проблемных областях экономического и социального развития Китая.

Основная сфера деятельности Банка развития Китая – обеспечение средне- и долгосрочного финансирования приоритетных государственных программ, прежде всего инфраструктурных. Помимо крупных инфраструктурных проектов, Банк вовлечен в: поддержку базовых отраслей промышленности и новых, современных отраслей экономики; стимулирование развития и внедрения новых технологий и инноваций; содействие сбалансированному развитию регионов и урбанизацию сельских территорий; международное сотрудничество и поддержку деятельности китайских компаний на внешних рынках.

Пакет финансовых продуктов и услуг Банка включает кредитование; лизинг; андеррайтинг ценных бумаг; инвестирование через специальные фонды. Кредитование является основной формой финансирования инвестиционных проектов.

Формирование активов Банка происходит преимущественно через заимствование на внутреннем рынке капитала, для чего Банк выпускает долговые обязательства/облигации. Облигации Банка развития Китая считаются безрисковыми активами, аналогичными государственным облигациям Министерства финансов, и составляют четверть государственного долга Китая, номинированного в юанях.

В последние годы кредитный портфель БРК увеличивался высокими темпами. Объем кредитного портфеля Банка развития Китая к концу 2013 г. составил 8,19 трлн. юаней.

Следует отметить высокое качество кредитного портфеля Банка: доля проблемных кредитов в кредитном портфеле БРК снижалась на протяжении последних лет и к концу 2013 г. составила 0,48%.

Банк разделяет концепцию ответственного финансирования и рассматривает ее как неотъемлемую часть системы корпоративной социальной ответственности. Ответственное финансирование предполагает учет экологических и социальных рисков, связанных с финансируемыми проектами и клиентами, создание адекватных систем управления этими рисками, а также финансирование социально и экологически значимых проектов по ставкам ниже среднерыночных.

3.4.1 Краткое изложение принципов и общей стратегии

Учрежденный в 1994 г. Банк развития Китая (China Development Banking Corporation) включает значительное число акционеров. Основное направление деятельности банка – среднесрочное и долгосрочное финансирование, нацеленное на достижение следующих результатов:

- Развитие устойчивой экономики
- Благополучие и процветание страны
- Реализация национальных экономических стратегий
- Расширка узких мест в экономическом и социальном развитии Китая

Стремясь к достижению указанных целей, Банк развития Китая в своей деятельности опирается на следующие принципы:

- Реализация рыночных практик
- Максимальная эффективность
- Инновационное развитие
- Финансовая устойчивость

Общая стратегия банка по достижению заявленных целей при соблюдении базовых принципов предполагает сосредоточение на следующих направлениях операционной деятельности:

- Развитие национальной инфраструктуры
- Поддержка базовых отраслей и ключевых развивающихся секторов экономики
- Поддержка проектов, имеющих общенациональный приоритет
- Содействие скоординированному региональному и городскому развитию
- Поддержка малого бизнеса и проектов по строительству недорогого жилья
- Инвестиции в сельскохозяйственные проекты
- Развитие образования и здравоохранения
- Содействие экологическим инициативам
- Трансграничные инвестиции

3.4.2 Обзор деятельности, финансируемой Банком развития Китая

В 2013 г. Банк развития Китая предоставил новых кредитов на сумму около 730 млрд юаней, в результате чего совокупный объем кредитования на конец года составил 7148 млрд юаней. В стратегическом плане деятельность банка делится на четыре основных направления, начиная с инфраструктуры и кончая международным сотрудничеством. В рамках каждого из направлений банк кредитует большое число проектов, а именно:

1. Развитие инфраструктуры и базовых отраслей экономики:

- Электроэнергетика
- Автомобильные дороги и магистрали
- Железнодорожный транспорт
- Нефтедобыча и нефтехимия
- Угольная промышленность
- Почтовая служба и телекоммуникации
- Сельское хозяйство, лесное хозяйство и водные ресурсы
- Общественная инфраструктура

2. Реструктуризация, инновация, модернизация:

- Скоординированное региональное развитие
- Отраслевая реструктуризация и модернизация
- Новые стратегические отрасли
- Защита окружающей среды, энергосбережение, сокращение вредных выбросов
- Развитие учреждений культуры

3. Социальное развитие:

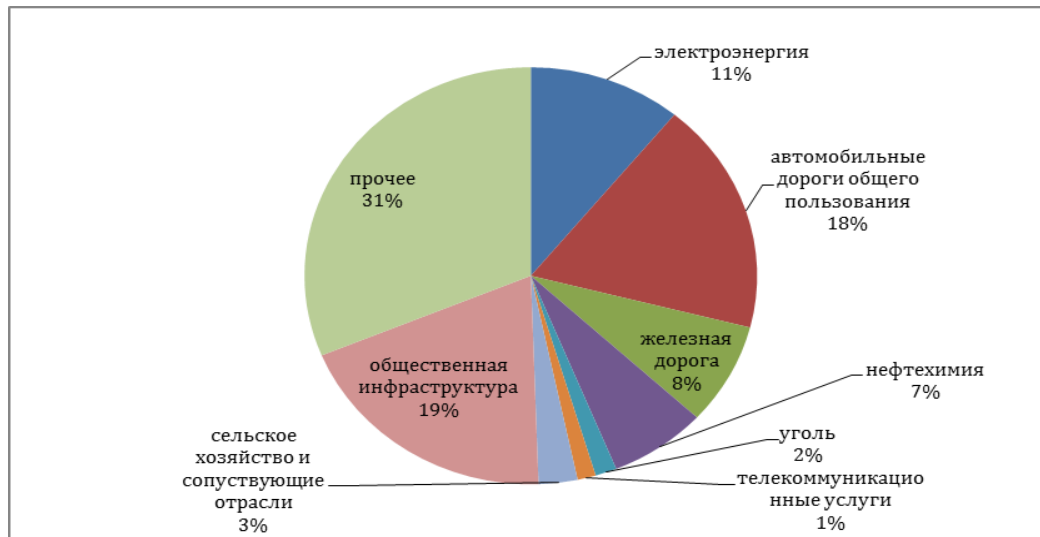
- Развитие сельских районов
- Проекты возведения доступного жилья
- Развитие предприятий малого и среднего бизнеса
- Народное образование

4. Международное сотрудничество:

- В реализации инфраструктурных проектов
- В сельском хозяйстве
- В социальной сфере
- В энергетическом секторе

На рис. 20 представлена структура банковского кредитования (объемом в 7148 млрд юаней), по видам экономической деятельности. При этом главный упор сделан на кредитование базовых отраслей первого направления, а остальные три направления включены в категорию «прочие». Значительная часть кредитов выделена под реализацию масштабных проектов в таких сферах, как развитие автомобильных дорог (18%), объектов государственной инфраструктуры (19%) и сектора электроэнергетики (11%).

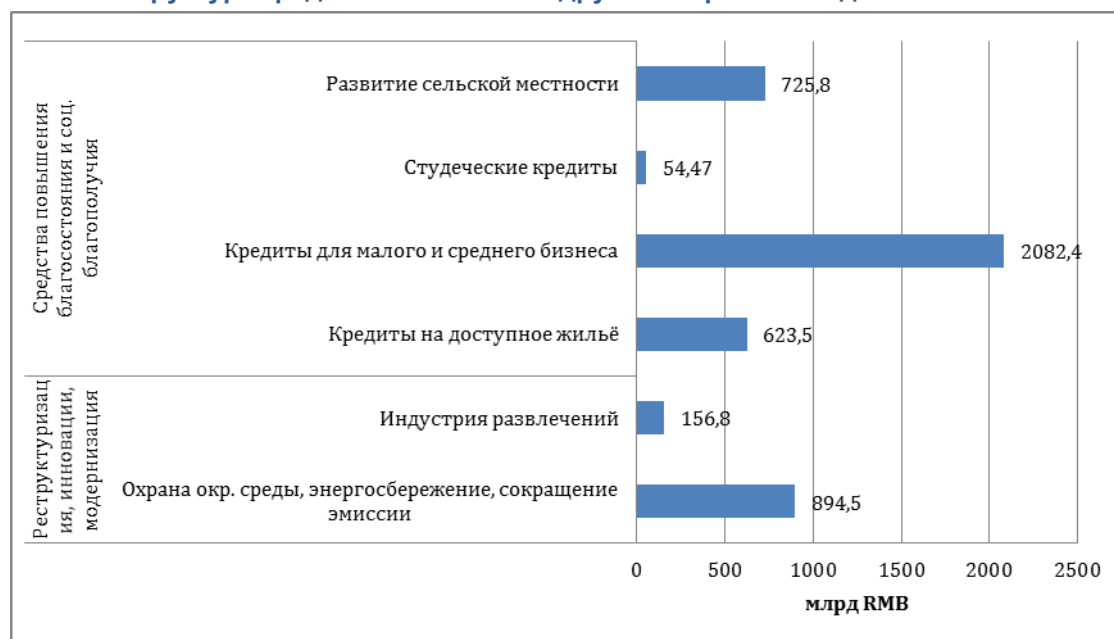
Рис. 20. Структура банковского кредитования, по видам деятельности, 2013 г.



Источник: CDB, 2013

На рис. 21 более подробно (где имеются данные) представлена структура кредитования банком иных направлений, связанных с развитием социальной сферы и программой реструктуризации. Здесь наибольшая активность связана с кредитованием малого бизнеса, на что была выделена 2082,4 млрд юаней; на проекты по охране окружающей среды, энергосбережению, сокращению вредных выбросов было выдано кредитов в общей сложности на 894,5 млрд юаней. Одной из важных сфер финансирования стала программа строительства доступного жилья, под которую было предоставлено кредитов на 623,5 млрд юаней.

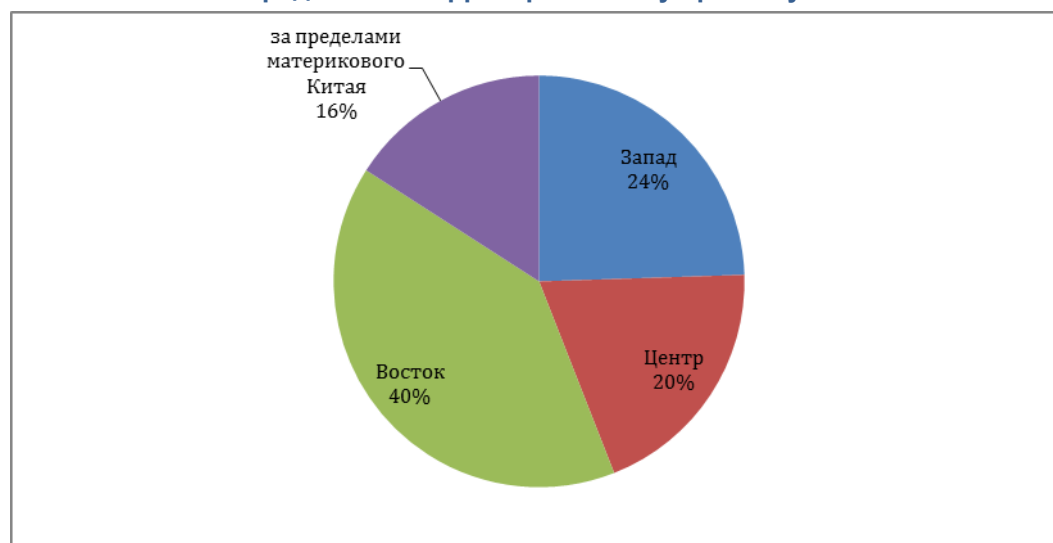
Рис. 21. Структура кредитования банком других направлений деятельности



Источник: CDB 2013

На рис. 22 отображена структура кредитования по территориальному признаку. Большая часть кредитов была предоставлена провинциям на востоке Китая (40%), за ними шли провинции западного (24%) и центрального Китая (20%). Кредитование осуществлялась также и вне зоны материкового Китая, на что было выделено 16% кредитов.

Рис. 22. Разбивка кредитов по территориальному признаку



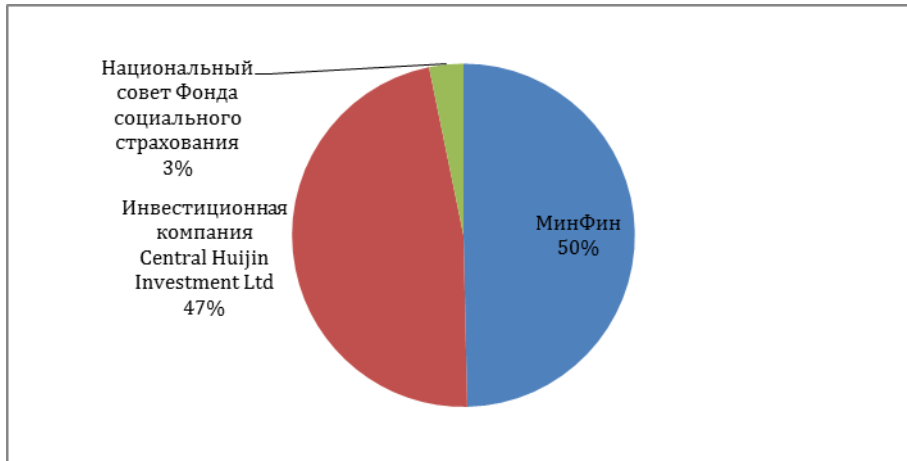
Источник: CDB 2013

3.4.3 Обзор источников финансирования

Банк развития Китая черпает финансирование из нескольких источников. Во-первых, в нем есть многочисленные акционеры, чьи вложения в капитал банка составляют 310 млрд юаней. Во-вторых, в финансировании своей деятельности Банк развития Китая использует различные долговые инструменты (заимствования). Располагая активами в объеме 8188 млрд юаней, банк выпустил долговых бумаг на сумму 5840,6 млрд юаней.

На рис. 23 показана структура взносов акционеров в капитал банка. Из общей суммы 310 млрд юаней наибольшую долю имеет министерство финансов (50%), за которым следует компания Central Huijin Investment Limited (47%). Акционером с наименьшей долей участия является фонд Национального совета по социальному страхованию (National Council for Social Security Fund), на который приходится лишь 3% общей стоимости акций.

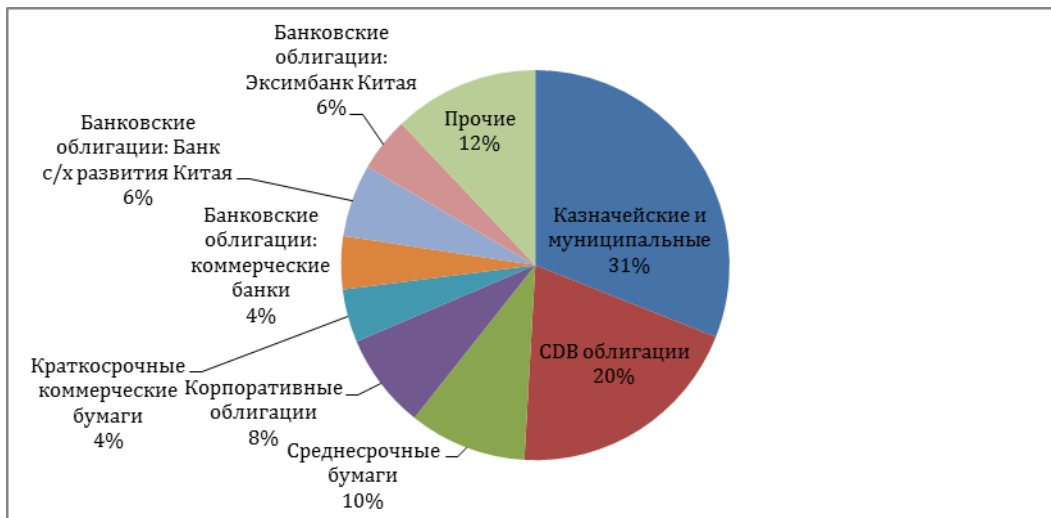
Рис. 23. Структура взносов в акционерный капитал Банка развития Китая



Источник: CDB 2013

На рис. 24 дана структура долговых инструментов, использованных для привлечения капитала в 2013 г. Из новых долговых обязательств в объеме 1240 млрд юаней наибольшая доля (31%) пришлась на казначейские и муниципальные облигации, за которыми следовали бонды Банка развития Китая (20%). Эти цифры показывают, насколько широк спектр долговых инструментов, применяемых банком для привлечения средств, ежегодно направляемых на финансирование его разносторонней деятельности. Разные проекты предполагают и разницу в уровнях риска, в денежных потоках и в структуре долга. Учитывая широкий разброс деятельности, приведенный в предыдущем разделе, разнообразие долговых инструментов банка позволяет предположить, что эти обязательства диверсифицированы в соответствии с диверсификацией его активов.

Рис. 24. Долговые обязательства банка в юанях, по рыночной доле, 2013 г.



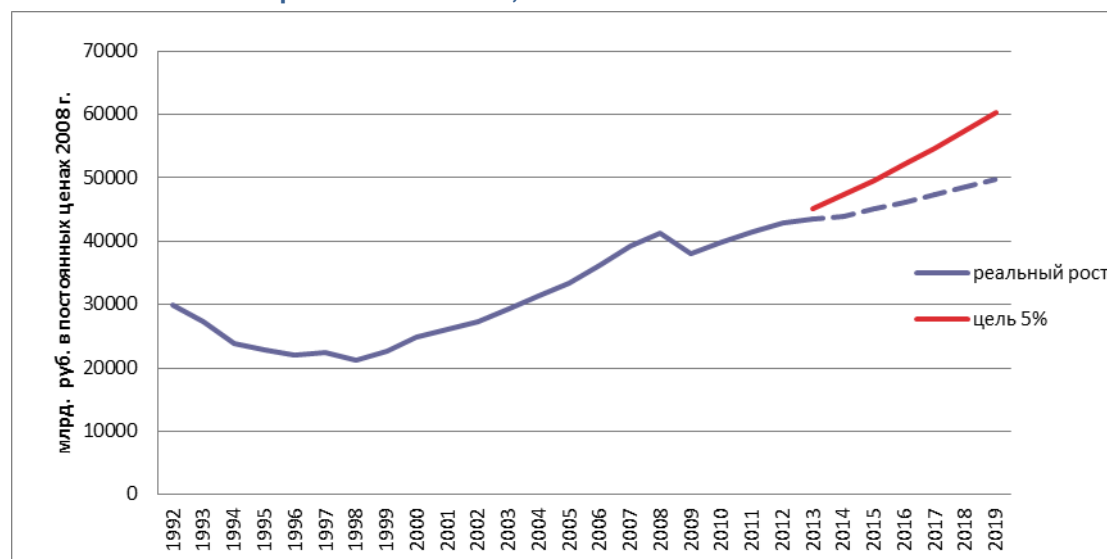
Источник: CDB 2013

4. Проблемы развития российской экономики сегодня

Согласно статистическим данным МВФ, с 2000 г. по 2013 г. среднегодовые темпы роста ВВП России в целом и ВВП на душу населения составляли 4,4% и 4,6%, соответственно. И хотя это позволило российской экономике оправиться после тяжелого кризиса 1990-х годов, подобные темпы роста объяснялись, по всей видимости, не столько фундаментальными внутренними причинами, сколько высокими мировыми ценами на ресурсы, в первую очередь энергетические. Кроме того, выгоды от этого роста распределяются по отраслям, регионам и видам деятельности неравномерно и многие социально-экономические проблемы сохраняют свою остроту. Нынешний спад также представляет собой угрозу экономическим результатам, достигнутым в России за последнее время. В этом разделе содержится краткий обзор хозяйственного потенциала, новейших экономических показателей, а также вызовов и проблем, с которыми сегодня сталкивается Россия.

На рис. 25 представлена динамика реального ВВП России с 1992 г. по 2013 г. в постоянных ценах 2008 г., соответствующий прогноз роста, построенный Международным валютным фондом на период с 2014 г. по 2019 г., и целевой темп роста ВВП на уровне 5% в год (красная линия диаграммы), обозначенный премьер-министром России в начале 2013 г. После тяжелого спада экономики в 1990-е гг., связанного с начальными фазами переходного периода, в 1998/99 гг. отмечаются первые признаки роста экономики. Уже к 2004 году объем ВВП России достигает уровня 1992 г. и в период с 2000 г. по 2013 г. ежегодно возрастает, в среднем, на 4,4%. По прогнозу МВФ рост ВВП России после 2013 г. незначительно превышает 2% в год, что значительно ниже целевого показателя правительства в 5%.

Рис. 25. Показатели российского ВВП, 1992-2019 гг.

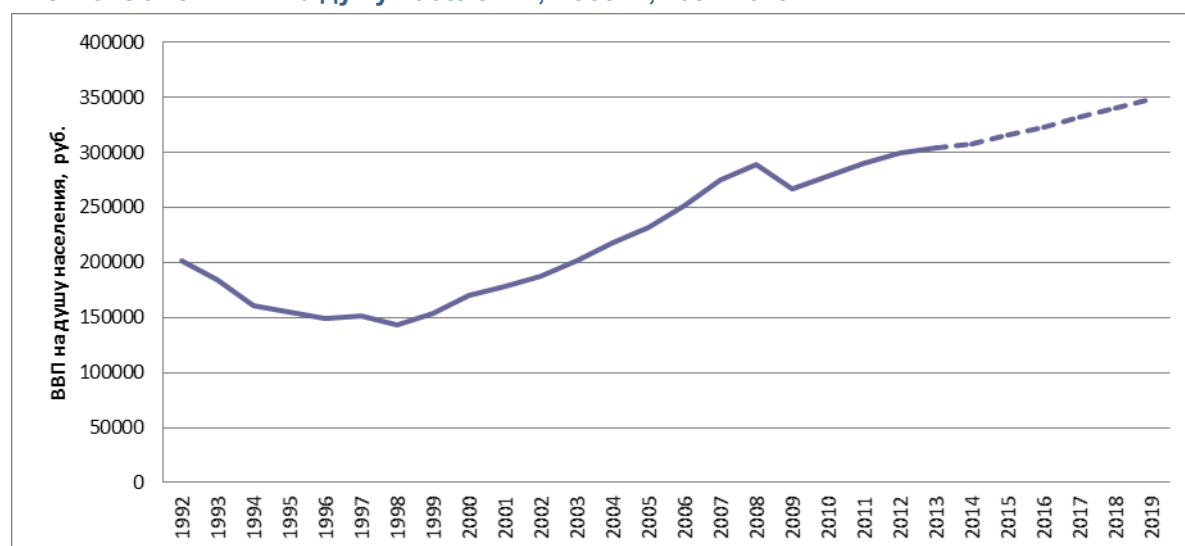


Источник: МВФ «Перспективы развития мировой экономики», апрель 2014 г.

Рис. 26 отражает динамику экономического развития России за тот же период, но в пересчете на душу населения. Хотя объем ВВП на душу населения не вполне отражает другие аспекты суровой действительности 1990-х годов, такие как потеря заработка, бедность, безработица и иное ухудшение социально-экономических условий, этот показатель полезен как аппроксимация тех трудностей, с которыми Россия столкнулась в тот период. После резкого спада в начале 1990-х годов объем ВВП на душу населения в 1998/99 гг. начинает расти и достигает пика в 2008 г., как раз перед финансовым кризисом, после чего вновь снижается.

С этого момента рост показателя замедляется. На период до 2019 г. МВФ прогнозирует положительные темпы роста ВВП на душу населения на уровне 2,3%.

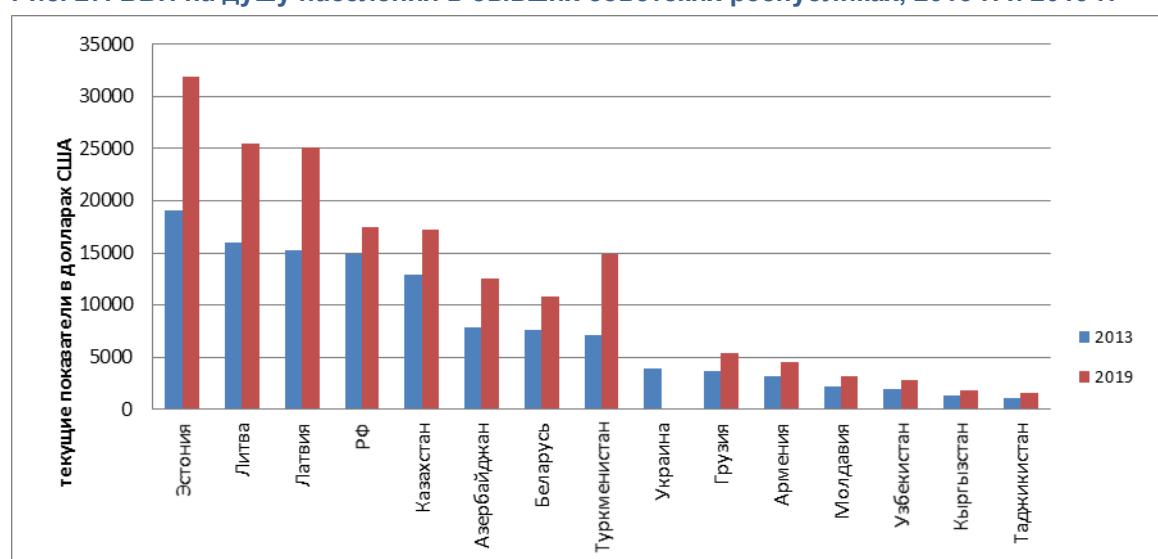
Рис. 26. Объем ВВП на душу населения, Россия, 1992-2019 гг.



Источник: МВФ «Перспективы развития мировой экономики», апрель 2014 г.

На рис. 27 приведены сравнительные показатели ВВП на душу населения в России и других бывших республиках СССР за 2013 г. и прогнозы на 2019 г., упорядоченные «по нисходящей». Хотя все эти государства сталкиваются с серьезными проблемами, связанными с переходным периодом и продолжающейся структурной перестройкой экономики, объемы ВВП на душу населения оказываются у них далеко не одинаковыми. Россия занимает четвертое место (после стран Балтии) и до 2019 года, по прогнозам, останется на тех же позициях, но ожидается, что к тому времени разрыв между показателями России и стран Балтии еще более увеличится.

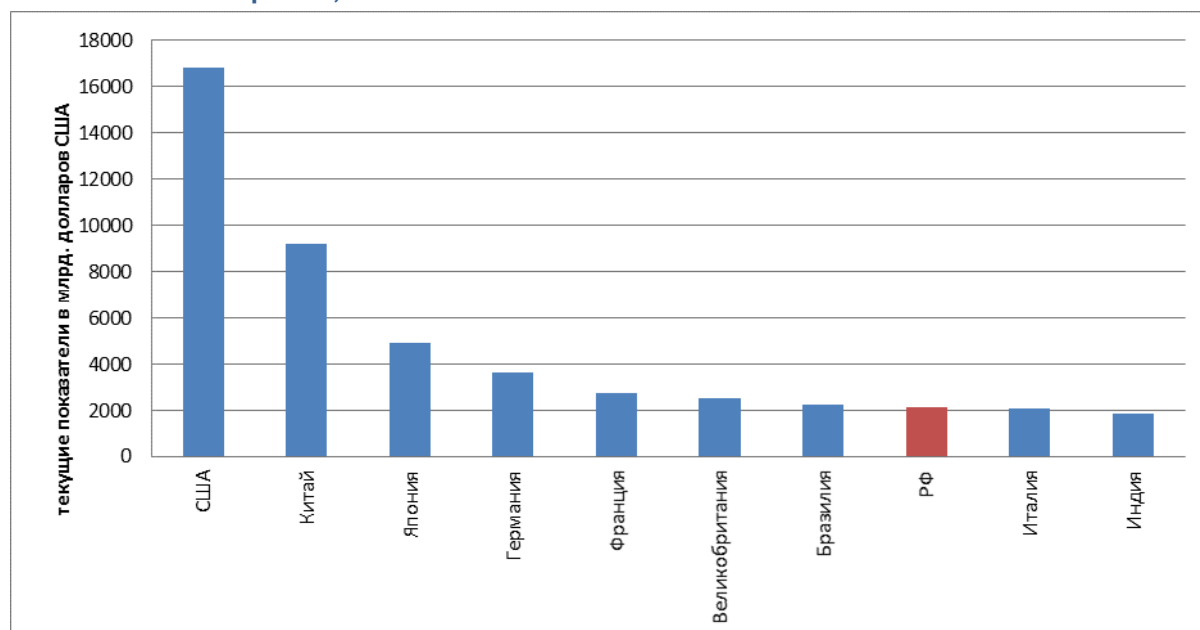
Рис. 27. ВВП на душу населения в бывших советских республиках, 2013 г. и 2019 г.



Источник: МВФ «Перспективы развития мировой экономики», апрель 2014 г.

На рис. 28 представлен альтернативный взгляд на ситуацию в России, сложившуюся за последние 23 года. В 1992 г. по объему ВВП Россия занимала 35-е место в мире. Как видно из диаграммы ниже, к 2013 г. Россия по этому показателю вошла в первую десятку, опередив Италию и Индию, но отставая от Бразилии, Великобритании и Франции.

Рис. 28. ВВП по странам, 2013 г.



Источник: МВФ «Перспективы развития мировой экономики», апрель 2014 г.

Эти макроэкономические показатели на первый взгляд позволяют предположить, что после трудных 1990-х годов и финансового кризиса 2008 года Россия в значительной мере усилила свою позицию в мировой экономике. По объему ВВП Россия входит в первую десятку в мире, ВВП на душу населения превышает уровень 1992 г. и идет сразу после стран Балтии (Эстония, Латвия и Литва) среди стран бывшего Советского Союза; темпы роста её экономики оставались высокими до недавнего снижения, спровоцированного финансовым кризисом. Последний, будучи внешним фактором, России не подконтролен. Прогнозы роста, хотя и оказались ниже 5%-ного целевого уровня, установленного правительством, остаются положительными. В этом смысле экономика России выглядит сильной, ориентированной на развитие, и можно ожидать, что с улучшением внешних условий (например, связанных с окончательным завершением финансового кризиса) она сможет достичь и более высоких темпов роста.

Вместе с тем необходимо глубже изучить факты. Во-первых, статистика ВВП не вполне отражает все последствия переходного периода, имеющие важное значение для дальнейшего развития экономики. Так, наряду с ростом ВВП может происходить рост неравенства населения, увеличение концентрации экономической деятельности в узком сегменте секторов, что может представлять для страны серьезную проблему. Кроме того, статистика не отвечает на вопрос, могла ли Россия добиться большего, учитывая её ресурсы и потенциал. Подробнее эти аспекты будут рассмотрены в следующих разделах.

Во-вторых, есть основания считать, что успехи экономики за последние 13-15 лет отражают не столько прогресс за счет улучшения её фундаментальных показателей, сколько преходящие благоприятные обстоятельства, такие как высокие цены на энергоносители и другие природные ресурсы. Иными словами, если бы эти цены снизились (сейчас или в будущем), то упали бы и темпы роста экономики. Это значит, что положение России, несмотря на ее текущее место в десятке крупнейших экономик мира, является далеко не стабильным. В-третьих, от недавнего подъема выиграли не все отрасли экономики и не все виды деятельности, и усредненные цифры не дают оснований считать, что ситуация одинаково хороша во всех секторах. Одни отрасли преуспевают, другие проигрывают. В-четвертых, по показателю ВВП на душу населения Россия все еще остается далеко позади стран с развитой экономикой, входящих в группу G-7.

В этой связи особого внимания заслуживают те меры экономической политики, реализация которых позволит России укрепить свое экономическое положение именно в смысле темпов и стабильности роста, и более равномерного развития как секторов экономики, так и регионов страны. Подробное рассмотрение этих вызовов текущей экономической ситуации в России и позволит определить те виды деятельности, на которых национальный банк развития должен сосредоточить первоочередные усилия и ограниченные ресурсы, имеющиеся в его распоряжении.

4.1 Экономический потенциал России

Хотя Россия широко известна в мире как крупный поставщик энергоресурсов, страна располагает и другими активами, такими как многочисленное, образованное население, обширные сельскохозяйственные земли, чьи возможности используются не на полную мощность, большой потребительский рынок с быстрым ростом располагаемых доходов населения, развитая инфраструктура в сфере торговли и транспорта для гражданского и коммерческого использования. Однако есть определённые основания считать, что инвестиционный климат России, скорее всего, не позволяет ей в полной мере использовать свой потенциал в условиях, когда мировой спрос, по прогнозам, будет во всех отношениях благоприятствовать этому. В данном разделе обсуждаются активы российской экономики в сравнительной перспективе.

Условия, в которых происходит международная конкуренция, нельзя считать одинаковыми для разных стран. Это отчасти объясняется различием в предпочтениях того общества, в котором люди хотят жить, а отчасти и тем, что разные страны располагают неодинаковыми ресурсами для производства товаров и услуг. Другим важным фактором является уровень оценки стоимости мировым сообществом этих ресурсов, товаров и услуг, – обстоятельство, лежащее далеко за пределами влияния отдельной взятой страны. Таким образом, нельзя ожидать, чтобы в данный период времени все страны росли и развивались равными темпами или достигали одинаковых результатов. Напротив, первым шагом к объективной оценке успехов той или иной страны, а также к оценке возможности повышения эффективности её экономики, должен стать анализ имеющихся в ее распоряжении ресурсов, то есть её реальный потенциал.

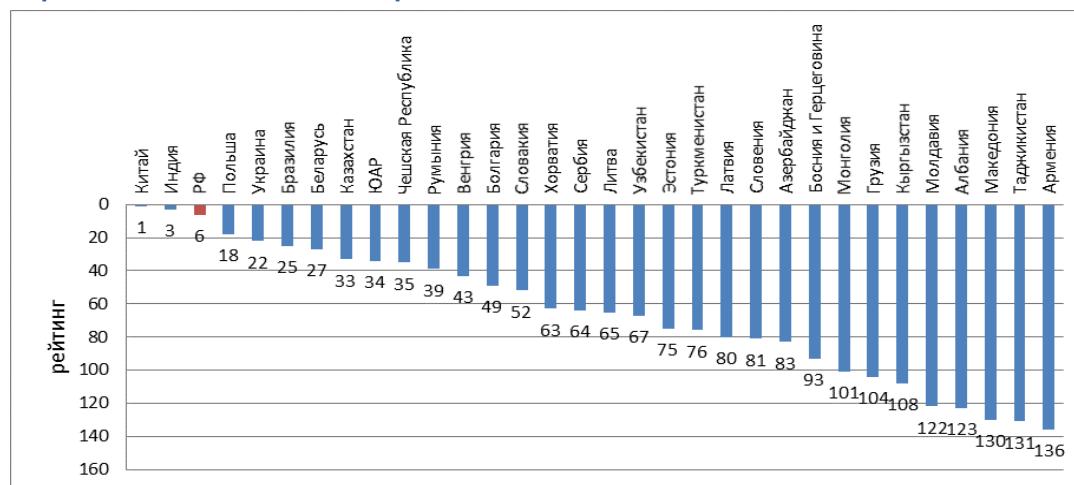
Для оценки возможности страны привлечь прямые иностранные инвестиции (ПИИ) Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) разработала индекс, в котором используются 15 показателей. И хотя Inward Foreign Direct Investment Potential Index² (Индекс привлекательности для прямых зарубежных инвестиций, далее: Индекс инвестиционной привлекательности ЮНКТАД) не дает прямой оценки полного экономического потенциала той или иной страны, широкий набор его показателей позволяет, тем не менее, может пролить свет на экономический потенциал России по сравнению с другими странами. Насколько хорошо Россия использует свой потенциал, это – другой вопрос, который рассматривается в следующем разделе.

Пятнадцать показателей индекса сгруппированы в четыре группы, отражающие условия, важные для различных видов ПИИ во всем мире: наличие благоприятных рыночных условий для ПИИ, ориентированных на внутренние рынки; наличие дешевой квалифицированной рабочей силы для ПИИ, ориентированных на рост эффективности; наличие природных ресурсов для ПИИ, ориентированных на эксплуатацию ресурсов; наличие поддерживающей инфраструктуры. Каждая из этих категорий отражает соответствующие аспекты общего потенциала страны.

На рис. 29 показаны общие рейтинги стран с переходной экономикой и стран-членов БРИКС, согласно Индексу инвестиционной привлекательности ЮНКТАД во всех четырех категориях. С точки зрения общего потенциала, складывающегося за счет природных ресурсов, объема рынка, благоприятной инфраструктуры и человеческого капитала, Россия среди 177 стран мира находится на шестом месте. По сравнению с другими странами бывшего СССР, Восточной Европы, а также другими членами БРИКС место России оказывается еще более высоким - её опережают только Китай (1-е место в общемировом рейтинге) и Индия (3-е место в общемировом рейтинге). Это означает, что Россия, по сравнению с другими странами мира имеет чрезвычайно высокий потенциал для привлечения прямых инвестиций (по крайней мере, по данным показателям) и что от неё можно ожидать соответствующих экономических результатов.

² Подробнее о содержании индекса и о его применении см. (UNCTAD, 2002), пункт 1.3, стр. 30.

Рис. 29. Рейтинг ЮНКТАД по индексу привлекательности стран для ПИИ. Страны с переходной экономикой и страны БРИКС



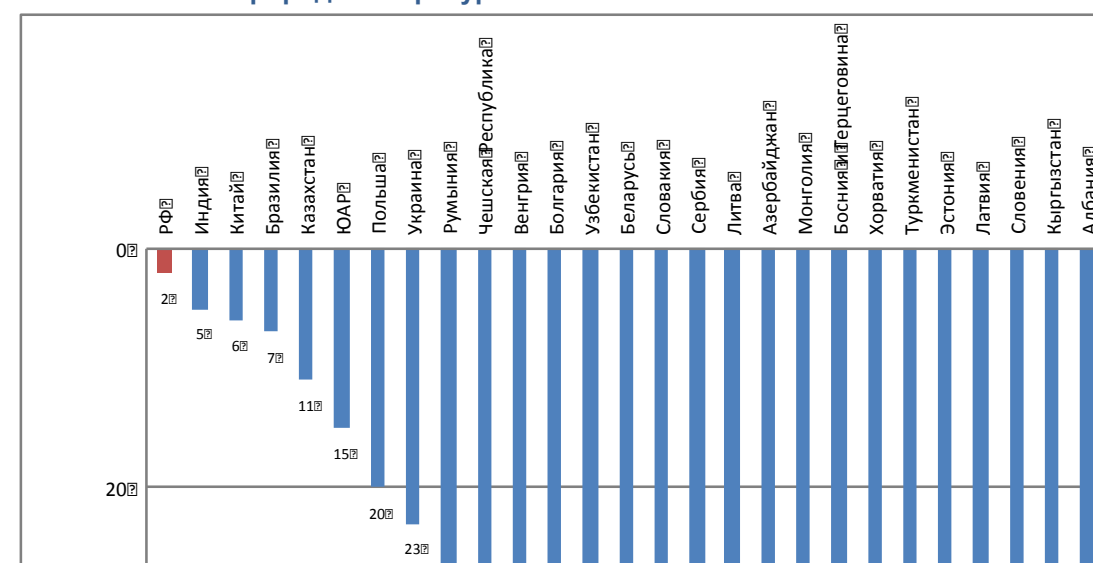
Источник: ЮНКТАД, Доклад о мировых инвестициях, 2012, таблица на сайте 32а

4.1.1 Природные ресурсы России

По богатству природных ресурсов Россия занимает в мире ведущие позиции³. Более того, в ближайшие десятилетия прогнозируется рост мирового спроса на ресурсы – энергоносители, продукты питания и минеральное сырьё. По обеспечению природными ресурсами среди 177 стран мира Россия, согласно Индексу инвестиционной привлекательности ЮНКТАД, находится на второй строчке после США (1-е место). В настоящем разделе дается краткая характеристика обеспеченности России природными ресурсами, в частности, обеспеченность нефтью, природным газом и сельскохозяйственными землями.

На рис. 30 представлены рейтинги стран с переходной экономикой и государств-членов БРИКС, отражающие их обеспеченность природными ресурсами (согласно Индексу инвестиционной привлекательности ЮНКТАД). Из 177 стран, включенных в индекс, Россия благодаря изобилию ценных ресурсов занимает 2-место в мире, далеко опережая партнеров по БРИКС и остальные страны с переходной экономикой в том, что касается возможностей привлечь соответствующие прямые иностранные инвестиции. Это не удивительно, учитывая гигантские масштабы России, обилие лесов и пахотных земель (по сравнению с другими странами, входящим в рейтинг) и колоссальные запасы нефти, газа и других полезных ископаемых.

Рис. 30. Рейтинг стран с переходной экономикой и государств-членов БРИКС по обеспеченности природными ресурсами

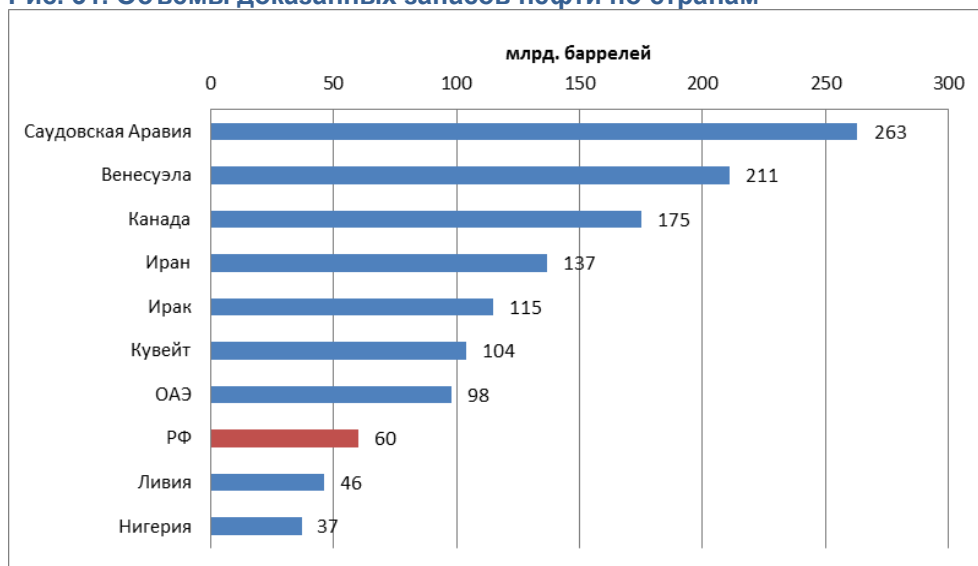


Источник: ЮНКТАД, Доклад о мировых инвестициях, 2012, таблица на сайте 32а

³ См. стр. 7, Минэкономразвития, 2014 г.

На рис. 31 представлен рейтинг первой десятки стран мира по доказанным запасам нефти. Хотя известно, что ведущими поставщиками нефти на мировые рынки являются, наряду с Россией, и страны Ближнего Востока, в рейтинге отражено не только положение каждой страны, но и размер доказанных запасов. Это важно, поскольку по месту в рейтинге нельзя судить о реальном объеме ресурсов. Так, Россия занимает в рейтинге 8-е место, имея 60 млрд. баррелей нефти, но далеко уступает Саудовской Аравии с её 263 млрд. баррелей (т.е. разница – в четыре раза). При этом график не отражает различий запасов по качеству или стоимости нефти на мировых рынках, равно как и трудности доступа к запасам, так что показатели данного рейтинга следует использовать с определенными ограничениями.

Рис. 31. Объемы доказанных запасов нефти по странам

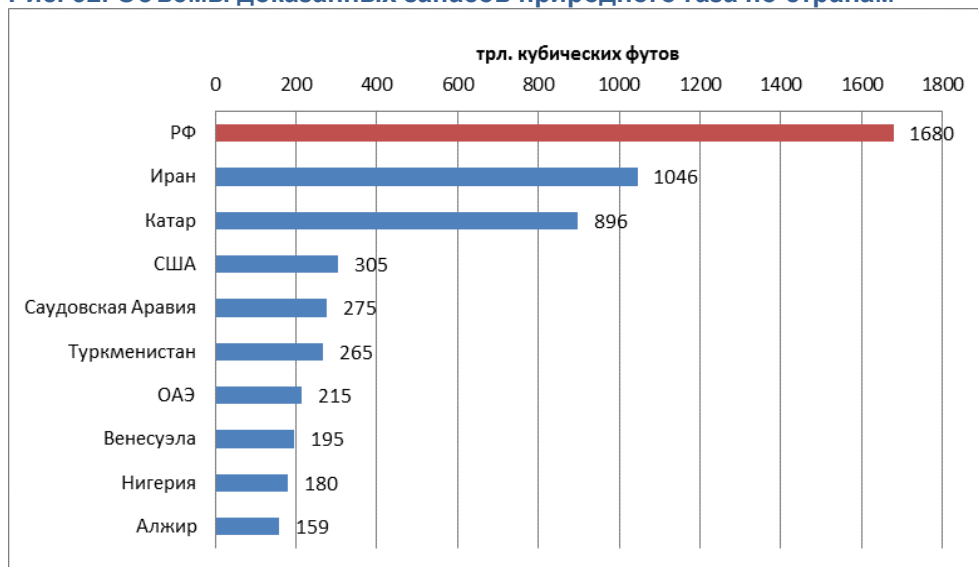


Источник: (МЭА, 2012) Международное энергетическое агентство, обзоры по странам

На рис. 32 представлена первая десятка стран мира по доказанным запасам природного газа. Располагая 1680 трлн. кубических футов доказанных запасов природного газа, Россия занимает 1-е место, значительно опережая Иран (2-е место) с его 1046 трлн. кубических футов, Катар

(3-е место) с 896 трлн. кубических футов и США (4-е место) с 305 трлн. кубических футов. Опять же, рисунок отражает как место стран в рейтинге, так и объем их доказанных запасов, но поскольку различия в условиях добычи и сбыта между странами очень велики, то использовать эти данные следует с осторожностью, так как природный газ отличается по своим свойствам и не везде одинаково доступен для поставок на мировой рынок – в силу географических причин или из-за инфраструктурных ограничений.

Рис. 32. Объемы доказанных запасов природного газа по странам



Источник: (МЭА, 2012) Международное энергетическое агентство, обзоры по странам

По объемам других энергетических ресурсов, таких как уголь, Россия занимает 2-е место в мире и располагает запасами в 157 млрд тонн, уступая лишь США, которые имеют запасы, превышающими 239 млрд тонн. Как ожидается, за период до 2035 г. мировой спрос на энергоносители возрастет примерно на 33%, причем 60% этого прироста будут определяться потребностями Китая, Индии и стран Ближнего Востока (прогнозы ОЭСР, 2012). Обладая значительными запасами угля, нефти, природного газа и большим потенциалом развития гидроэнергетики, Россия имеет отличные перспективы для расширения экспорта и сможет в обозримом будущем удовлетворять растущий в мире спрос на энергоносители.

Помимо благоприятных перспектив на мировых энергетических рынках, Россия имеет хорошие шансы для будущей экспансии на сельскохозяйственных рынках. По данным Сельскохозяйственного прогноза ОЭСР-ФАО на 2012-2021 гг. (OECD-FAO Agricultural Outlook 2012-2021), мировой спрос на сельхозпродукцию до 2021 г. будет только возрастать – в связи с процессом урбанизации, ростом численности населения, увеличением доходов и потребностей в пищевых продуктах и животных белках. Этот последний факт еще в большей мере -увеличит спрос на кормовые культуры – в дополнение к росту спроса на более качественное зерно со стороны населения (в связи с повышением доходов). По прогнозам, расширение производства сельхозпродукции ожидается, в первую очередь, в развивающихся странах (на 1,9% в год), а затем и в развитых странах мира (на 1,2% в год).

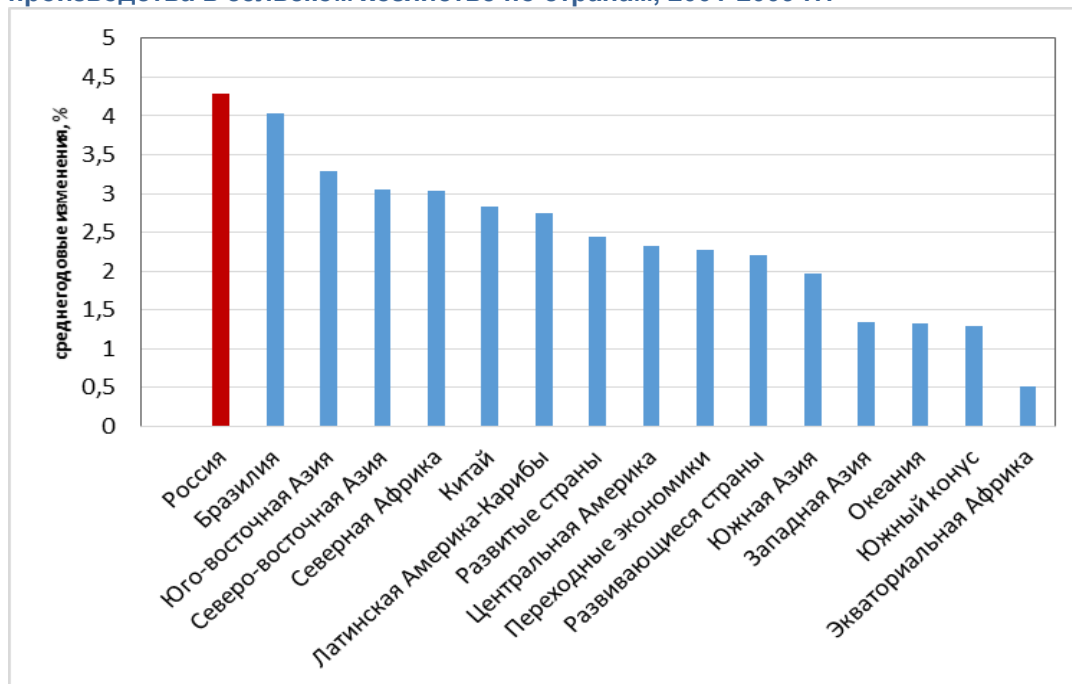
Согласно прогнозам часть расширения производства придется на Россию, Казахстан и Украину, поскольку эти страны становятся важными поставщиками зерна (особенно пшеницы) на мировые рынки. Это происходит отчасти из-за объективных ограничений мирового производства сельскохозяйственной продукции. Некоторое увеличение сельскохозяйственного производства возможно за счет более интенсивной обработки имеющихся пахотных земель, однако считается, что для удовлетворения растущего мирового спроса существует большой потенциал расширения производства на необрабатываемых в данный момент землях. В бывших советских республиках, особенно в России, в условиях роста мировых цен и спроса на продукцию потенциально можно использовать простаивающие сейчас земельные ресурсы. Подсчитано, что между 1990 г. и 2007 г. в одной только России посевные площади сократились с 117,7 млн га до 76,4 млн га (ОЭСР, 2009).

По прогнозу министерства сельского хозяйства США (USDA, 2012), ближе к 2021 г. Россия может – за счет расширения землепользования и повышения производительности – занять в мировом экспорте пшеницы позицию, аналогичную позиции США (23,8 млн. тонн и 24,5 млн. тонн зерна, соответственно, или 15,6% мирового экспорта)⁴.

Эти и ряд других статистических показателей, и экономическая логика указывают на то, что этот потенциал развития российского сельского хозяйства – вполне реален. Во-первых, проблемы с производительностью сельского хозяйства к концу советской эпохи были всем очевидны – как с точки зрения землепользования, так и качества, и количества инфраструктуры для доставки продукции до потребителя. Хотя в России эти проблемы существуют и поныне, они указывают на большой потенциал для роста производительности труда за счет соответствующих инвестиций и модернизации. Чем менее развит тот или иной регион, тот или иной сектор, тем выше ожидаемый в ходе модернизации темп роста его производительности. Использование новейших методов обработки земли будет способствовать дальнейшему повышению продуктивности сверх простого «сокращения разрыва производства». Во-вторых, по имеющимся данным, Россия уже сейчас демонстрирует высокие темпы роста производительности в сельском хозяйстве. На рис. 33 представлены оценки этого роста в сельском хозяйстве для ряда стран и регионов мира за период с 2001 по 2009 гг. (в порядке убывания). Здесь Россия имеет самые высокие темпы роста, в среднем 4,29% в год, опережая Бразилию, Китай, страны Латинской Америки и ряд других развивающиеся стран.

⁴ Согласно предыдущему прогнозу USDA на 2019 г., российский экспорт пшеницы в указанном году достигнет 28,7 млн метрических тонн, по сравнению 24,5 млн метрических тонн у США, что составляет от 18% до 16,4% мирового экспорта пшеницы, соответственно (USDA, 2010), Таблица 8, стр. 49.

Рис. 33. Среднегодовые темпы роста совокупной производительности факторов производства в сельском хозяйстве по странам, 2001-2009 гг.



Источник: ОЭСР, 2012, Таблица 2.2, стр. 55

4.1.2 Трудовые ресурсы России

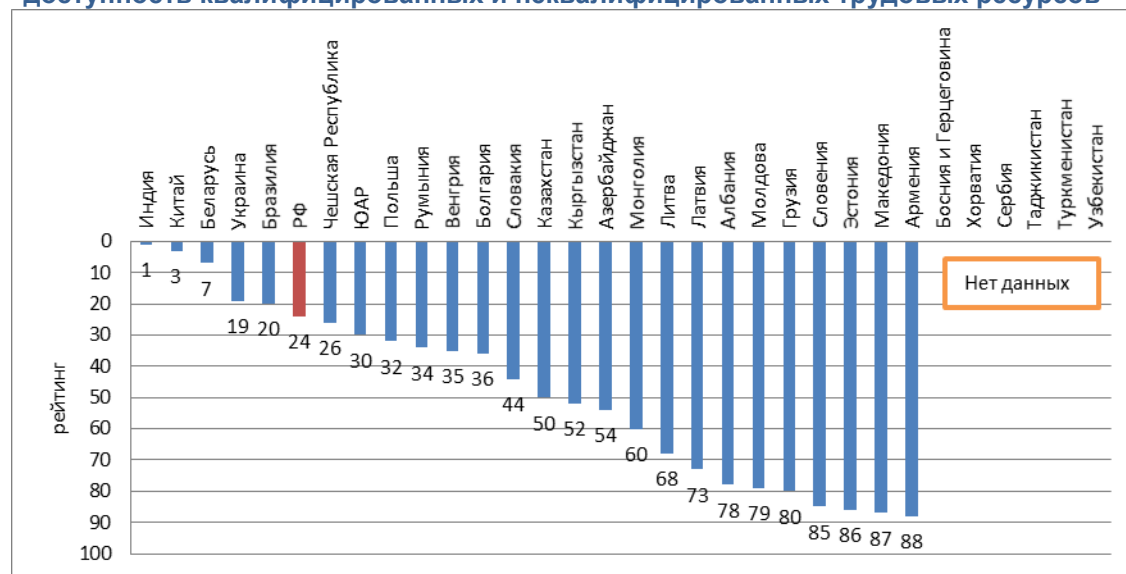
Помимо обширных энергетических и сельскохозяйственных ресурсов Россия обладает высокообразованными трудовыми кадрами в большом количестве. В настоящее время 5,5% ВВП России направляется на нужды образования, что ниже аналогичного среднего показателя по странам ОЭСР – 6,3%. По такому показателю как дешевизна и квалификация рабочей силы Россия занимает 24-е место в Индексе инвестиционной привлекательности ЮНКТАД, включающем 177 стран. В этом разделе обсуждаются ключевые характеристики трудовых ресурсов России⁵.

Качество трудовых ресурсов страны во многом зависит от качества доступных населению образовательных программ и услуг. Высокообразованное население, обладающее соответствующим сочетанием знаний и навыков и отличающееся предприимчивостью, гибкостью и способностью адаптироваться к изменениям, является важнейшим условием эффективного и действенного использования потенциальных ресурсов страны. Более того, наличие такого населения самым непосредственным образом влияет на особенности роста экономики, развитие страны и уровень жизни. Созидательное население способно предложить более эффективные подходы как в сфере производства, так и для решения социально-экономических проблем (ОЭСР, 2012 г.). Результаты начального образования, такие как умение читать и считать, рассматриваются в качестве основополагающих, в то время как последующие образовательные уровни, например, высшее образование, являются основой для более высоких профессиональных навыков, знаний и способности адаптироваться к новым условиям.

На рис. 34 показано положение России по такому показателю как дешевизна и квалификация рабочей силы относительно других стран с переходной экономикой и государств-членов БРИКС согласно Индексу инвестиционной привлекательности ЮНКТАД, который рассчитывается для 177 стран мира. Россия занимает 24-е место, отставая от других членов БРИКС – Индии (1-е место), Китая (3-е) и Бразилии (20-е), но опережая Южную Африку (30-е), а среди стран с переходной экономикой отставая лишь от Белоруссии (7-е) и Украины (19-е).

⁵ Для более подробной сравнительной информации по образованию в России и прочим странам см. данные Международной программы по оценке образовательных достижений учащихся: <http://www.oecd.org/pisa/>.

Рис. 34. Рейтинг стран с переходной экономикой и стран БРИКС по параметру "доступность квалифицированных и неквалифицированных трудовых ресурсов"

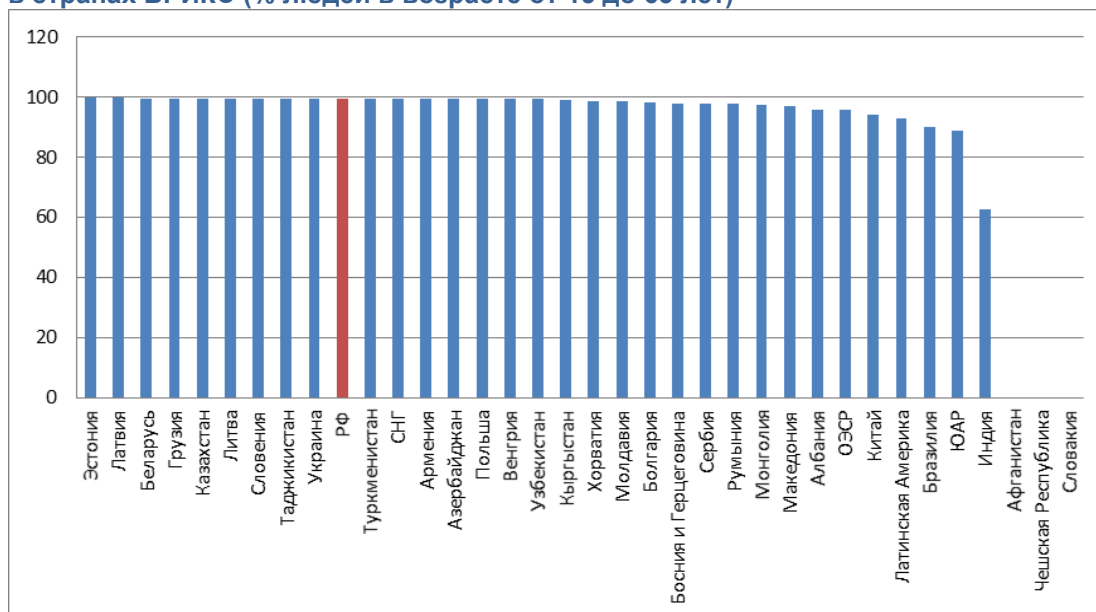


Источник: ЮНКТАД, Доклад о мировых инвестициях, 2012 г., таблица 32а на сайте

На рис. 35 представлены показатели уровня грамотности среди взрослого населения России, стран с переходной экономикой и государств-членов БРИКС, а также средний показатель по странам ОЭСР. Как и для большинства перечисленных стран уровень базовой грамотности не является проблемой для России. По показателю грамотности взрослого населения (почти 100%) Россия идет вровень с другими странами с переходной экономикой и опережает своих партнеров по БРИКС, немного опережая и средний показатель по странам ОЭСР. Однако данные показатели следует интерпретировать с осторожностью. Они отражают лишь базовую грамотность взрослого населения. Соответственно, нужно предпринимать шаги по поддержанию этого уровня и в дальнейшем посредством начального образования. Во-вторых, в данной статистике не находит отражения такой показатель как поддержание первоначального уровня грамотности на протяжении жизни человека. Без постоянного использования базовые образовательные навыки деградируют, и это начинает представлять собой определенную проблему в развитых странах, что было выявлено в ходе образовательных тестов и социально-экономических исследований⁶. В-третьих, показатель уровня грамотности взрослого населения не отражает другие важные характеристики трудовых ресурсов страны, в том числе знание населением иностранных языков, что может оказаться проблемой для России, пытающейся добиться в 21-м веке максимального использования своего потенциала.

⁶ См., например, результаты Международного исследования грамотности взрослого населения по Канаде, на основе которых можно сделать вывод о том, что 40% взрослого населения страны не обладают достаточным уровнем грамотности для полноценного участия в современной экономике страны (данные института Conference Board of Canada, 2010 г.).

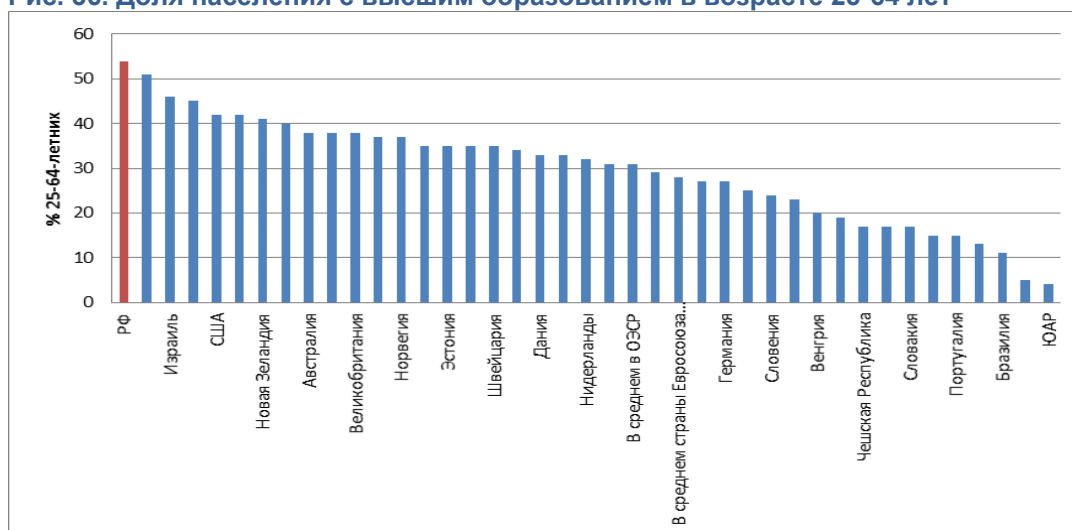
Рис. 35. Уровень грамотности взрослого населения в странах с переходной экономикой и в странах БРИКС (% людей в возрасте от 15 до 65 лет)



Источник: показатели развития человеческого капитала ООН.

На рис. 36 показано положение России относительно других стран по такому показателю как доля лиц с высшим образованием в возрастной категории населения от 25 до 64 лет. Согласно представленным данным сегодня в России 54% взрослого населения имеют высшее образование, что ставит ее выше более развитых в промышленном отношении стран, среднего показателя по ОЭСР и партнеров по БРИКС. Однако этот показатель не способен оценить ни актуальность навыков и знаний, полученных на ступени высшего образования, ни качество самого образования⁷.

Рис. 36. Доля населения с высшим образованием в возрасте 25-64 лет

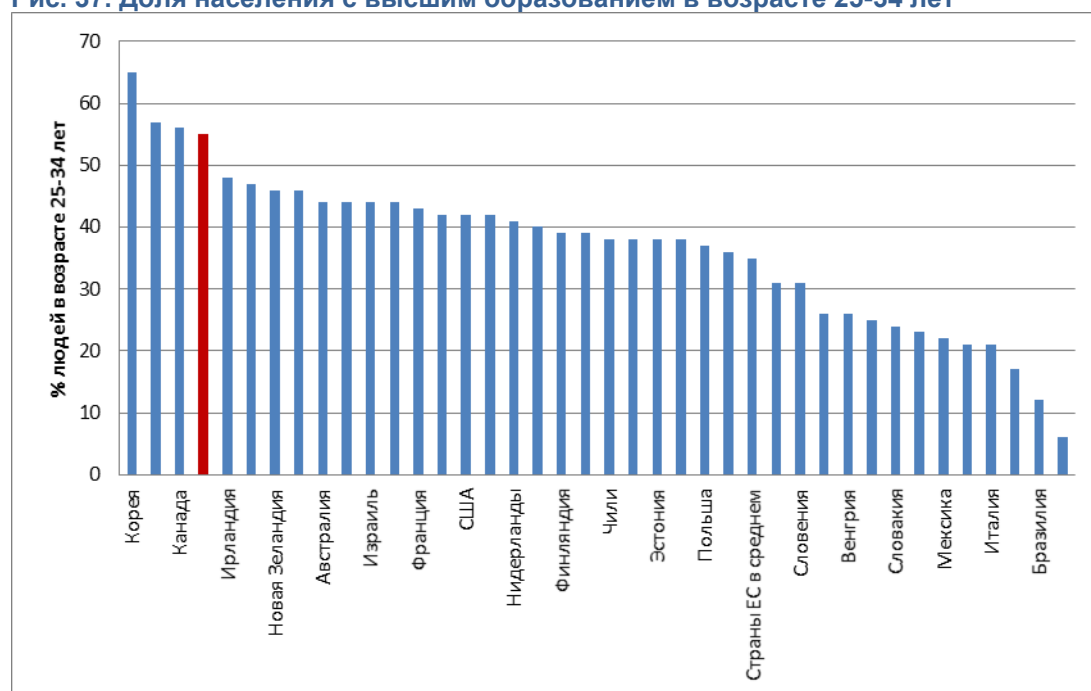


Источник: ОЭСР, Взгляд на образование 2012

На рис. 37 представлен аналогичный показатель (доля лиц с высшим образованием), но для более молодой категории взрослого населения – в возрасте от 25-ти до 34-х лет. Эти данные демонстрируют, что Россия старается обеспечивать, даже в проблемные периоды переходной экономики, доступность высшего образования и сохранять свои преимущества в том, что касается потенциала ее трудовых ресурсов. Самый высокий показатель доли лиц с высшим образованием в указанной категории взрослого населения у Южной Кореи (65%). Далее следуют Япония (57%), Канада (56%) и Россия (55%).

⁷ Для более подробной информации по оценке качества образовательных программ см. отчет ОЭСР за 2012 г.

Рис. 37. Доля населения с высшим образованием в возрасте 25-34 лет



Источник: ОЭСР, Взгляд на образование 2012

Общая численность населения России составляет 142,8 млн. человек. Из них 75 млн. человек – экономически активное население при 69,5 млн. работающих. По крайней мере еще 6,5 млн. человек обучаются в 1080 ВУЗах страны (Росстат, 2012 г.). Эти факты и данные указывают на то, что Россия действительно обладает многочисленным, высокообразованным населением и что это ее преимущество относительно других стран сохранится еще долго – настолько долго, насколько государством будут обеспечиваться доступность образовательных программ и учреждений для населения, а также соответствие качества отечественного образования уровню современного образования в мире.

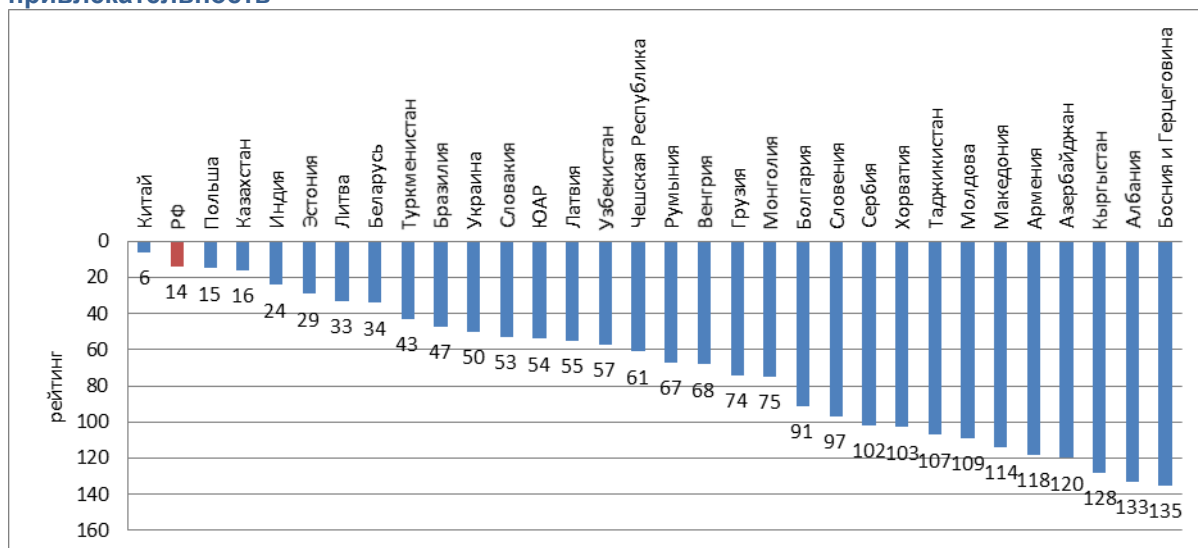
4.1.3 Потребительский рынок России

Быстро растущий потребительский рынок России предоставляет отличные возможности для отечественных и зарубежных инвесторов, независимо от того, идет ли речь о производстве, ремонте и продаже автомобильных транспортных средств, дорогостоящих потребительских товарах или финансовых и прочих видах услуг. В настоящем разделе представлены некоторые данные по перспективам развития потребительского рынка страны⁸.

На рис. 38 представлены показатели привлекательности рынков государств-членов БРИКС и стран с переходной экономикой согласно Индексу инвестиционной привлекательности ЮНКТАД. Россия занимает 14-е место в мире, отставая от Китая (6-е место в мире), но опережая остальных своих партнеров по БРИКС и другие страны с переходной экономикой из числа государств бывшего СССР и Восточной Европы.

⁸ Для более подробной информации по тенденциям потребительского рынка РФ см. отчет банка BNP Paribas, 2011 г.

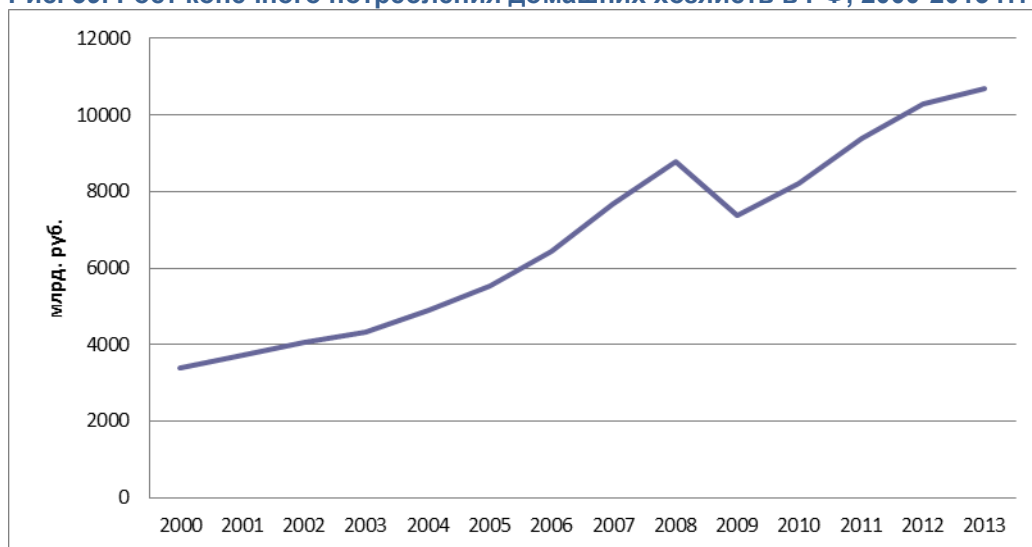
Рис. 38. Рейтинг стран с переходной экономикой и стран БРИКС по параметру "рыночная привлекательность"



Источник: ЮНКТАД, Доклад о мировых инвестициях, 2012 г., таблица 32а на сайте

Также нужно отметить, что Россия является крупнейшим рынком Европы по показателю численности населения – немногим более 142 млн. человек. Покупательская способность населения начала расти примерно в 2000 г. после почти десятилетия сложной финансовой ситуации, связанной с переходом к системе рыночной экономики. На рис. 39 показан рост конечных расходов домохозяйств в период с 2000 по 2013 гг. с учетом инфляции. В указанный период рост расходов домохозяйств составил в среднем 9,3% в год, что сделало Россию привлекательным и крупным рынком потребительских товаров и услуг. Это должно не только способствовать привлечению прямых иностранных инвестиций, но и, вследствие размеров рынка, способствовать созданию и расширению отечественных производств. В определенной мере это зависит от способностей предпринимателей выявлять перспективные возможности, а также от инфраструктуры и доступности финансов для целей инвестирования в новые направления деловой активности.

Рис. 39. Рост конечного потребления домашних хозяйств в РФ, 2000-2013 гг.



Источник: Всемирный банк, Показатели развития, 2014 г.

4.1.4 Деловой климат в России

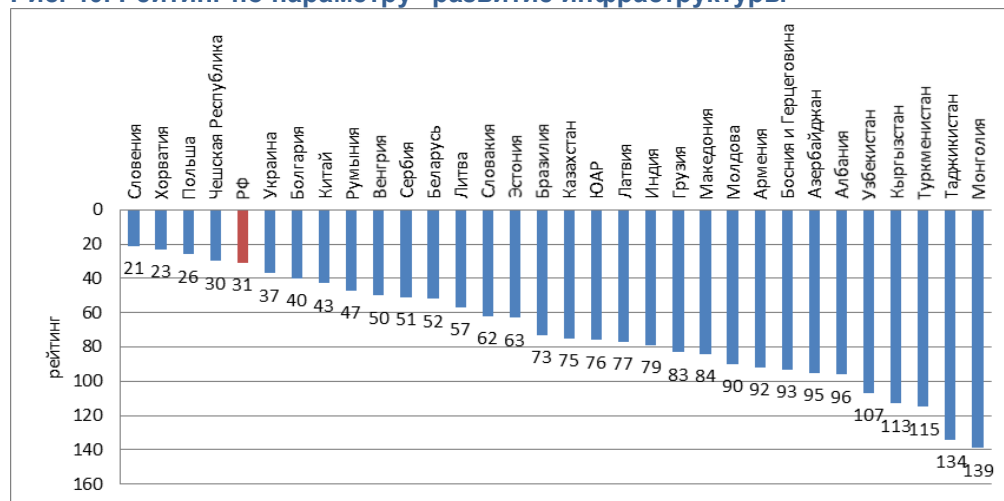
Транспортная составляющая российской инфраструктуры имеет относительно высокий уровень согласно мировым стандартам. Однако по другим ключевым характеристикам условий для ведения бизнеса и инвестиций Россия существенно уступает многим другим государствам, включая страны с переходной экономикой. Судя по всему, именно это мешает России реализовать в полной мере потенциал своих трудовых кадров, природных ресурсов и растущих рынков для достижения максимально возможных показателей развития экономики.

Под деловым климатом страны подразумеваются те факторы, которые, находясь вне границ фирмы, способны повлиять на показатели ее деятельности и производительности. Одна и та же фирма с одним и тем же набором инструментов, оборудования, знаний, кадров и руководителей будет выдавать совершенно разные показатели деятельности в разных странах мира просто в силу того, что в каждой стране существуют свои правила, законы, риски, транспортная и прочая инфраструктура, а также издержки, связанные с открытием, управлением и закрытием бизнеса. Эти условия влияют на то, насколько легко та или иная страна может использовать свои ресурсы для производства товаров и услуг, как государственного, так и частного назначения. Поэтому оценки экономического потенциала страны должны учитывать не только такие традиционные показатели как земля, трудовые кадры и капитал, но и показатели качества делового климата.

Здесь, однако, требуется определенная осторожность. Измерить качество делового климата страны непросто. Не только в силу того, что единого мнения о том, что именно учитывать, а что – нет, не существует, но и из-за трудностей, связанных с подбором показателей для точной оценки качества, сравнения их с показателями по другим странам и оценки влияния различных характеристик на результаты экономического развития той или иной страны. Возьмем, к примеру, снижение налогов. В одной стране снижение налогового бремени может придать импульс экономическому росту за счет сокращения издержек производства, а в другой – лишить правительство средств, требующихся для строительства инфраструктуры, от которой, в свою очередь, зависит экономический рост страны. В-третьих, деловой климат тесно связан с традиционными ресурсами страны. Экономический рост и развитие способствуют росту налоговых поступлений, которые могут быть использованы для дальнейшего улучшения делового климата. С другой стороны, отказ от инвестирования в деловой климат может помешать эффективному использованию страной своих ресурсов и замедлить экономический рост и развитие.

На рис. 40 показано положение России относительно государств-членов БРИКС и стран с переходной экономикой по такому показателю Индекса инвестиционной привлекательности ЮНКТАД как развитие инфраструктуры. В данном показателе отражены характеристики транспортной, энергетической и телекоммуникационной составляющих инфраструктуры страны (Конференция ООН по торговле и развитию, 2012 г.). По данному показателю Россия занимает 31-е место в мире, отставая от ряда восточно-европейских государств, таких как Польша (26-е место) и Чешская Республика (30-е). При этом она опережает другие страны мира, включая большинство стран с переходной экономикой и государства-члены БРИКС.

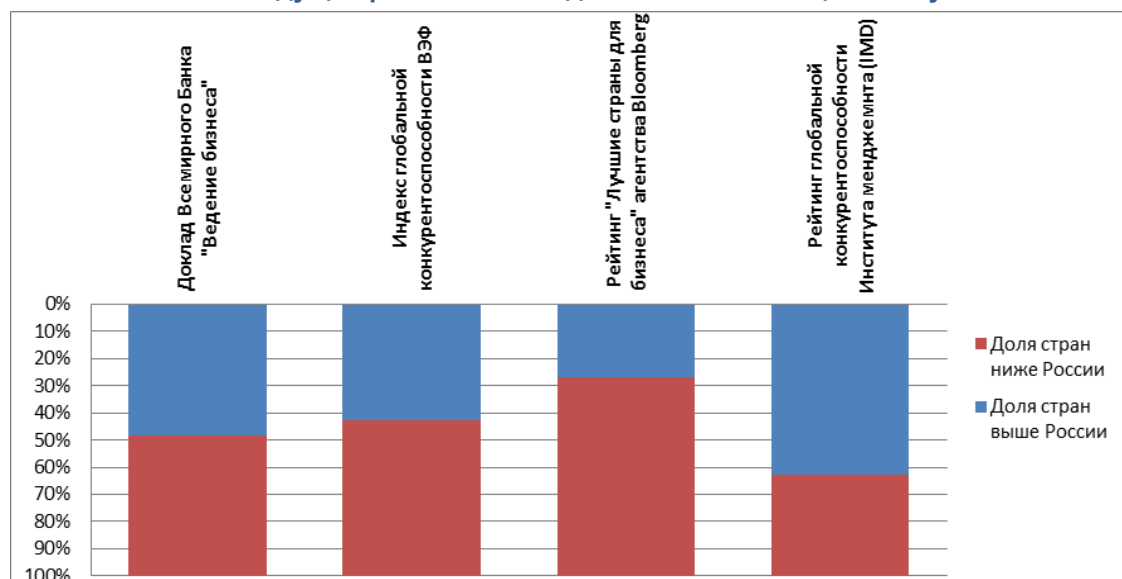
Рис. 40. Рейтинг по параметру "развитие инфраструктуры"



Источник: ЮНКТАД, Доклад о мировых инвестициях, 2012 г., таблица 32а на сайте

Однако инфраструктура - это всего лишь одна из характеристик, описывающих деловой климат страны. И хотя транспортная, энергетическая и телекоммуникационная составляющие инфраструктуры чрезвычайно важны для привлечения и удержания инвесторов, а также оптимального использования ограниченных ресурсов экономики, другие характеристики, такие как качество правовых институтов, состояние здоровья населения, программы образования и политическая стабильность также важны. На рис. 41 представлены показатели России согласно индексам четырех международных организаций. Данные индексы преследуют собою цель измерить и сравнить показатели, по которым производится оценка качества делового климата страны. Индексы отличаются набором рассматриваемых стран, применяемыми подходами, критериями и мерами, но при правильном использовании способны помочь получить общую картину. Россия в указанных индексах занимает довольно скромное место: по крайней мере, треть рассматриваемых стран имеют лучшие, чем Россия, показатели в Индексе Блумберга и почти две трети – в Шкале конкурентоспособности Международного института управленческого развития (Швейцария). За последнее время Россия несколько поднялась в рейтинге «Ведение бизнеса» Всемирного Банка, занимая теперь 92-е из 189 мест, однако большинство стран с переходной экономикой Россию в данном рейтинге опережают.

Рис. 41. Россия в ведущих рейтингах и индексах по инвестиционному/бизнес климату



Источники: Всемирный банк «Ведение бизнеса» 2014 г., Всемирный экономический форум «Отчет о глобальной конкурентоспособности» 2013-2014 гг., индекс Bloomberg «Лучшие страны для бизнеса», Рейтинг глобальной конкурентоспособности Института менеджмента (IMD) 2013

4.2 Россия: экономические достижения последнего времени

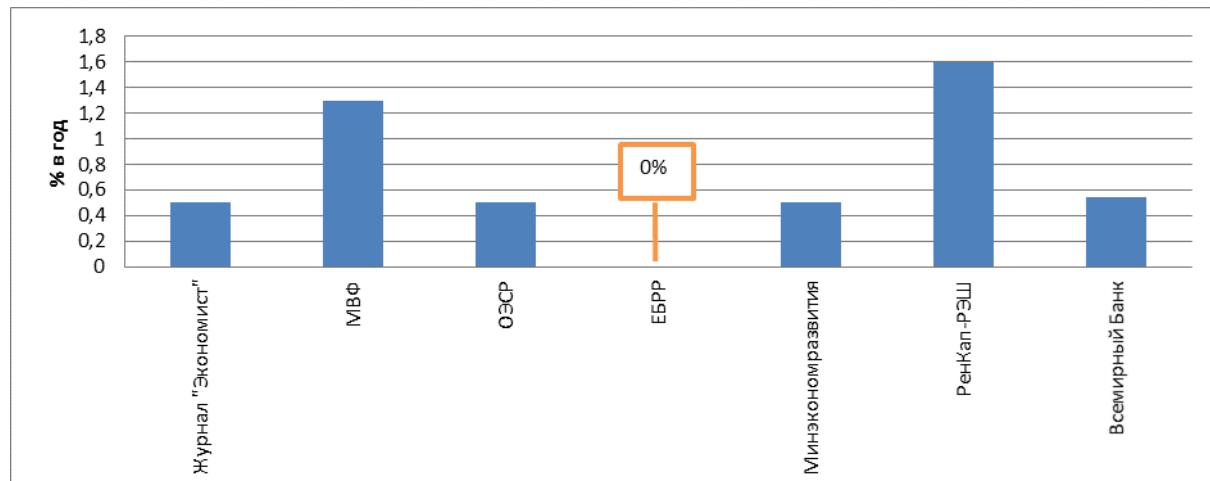
Несмотря на значительный потенциал России по параметрам обеспеченности природными ресурсами, человеческим капиталом, растущего потребительского рынка и инфраструктуры, недавние высокие темпы роста первого десятилетия 21-го века начали снижаться. Большая часть прироста, по-видимому, была связана с высокими ценами на энергоносители, что позволяло долгое время более, чем компенсировать фундаментальные слабости экономики. В этом разделе обсуждаются ряд важных характеристик экономического развития страны последних лет и факторы, являющиеся препятствием для успешного развития страны. Анализ этих факторов важен для оценки того, насколько адекватны цели, стратегия и деятельность Внешэкономбанка – российского банка развития.

4.2.1 Рост экономики

После глубокого спада 1990-х годов экономика России в период с 2000 г. по 2013 г. росла, в среднем, на 4,4% ежегодно. В эти средние значения попадает и резкий спад экономики в 2008-2009 гг., обусловленный финансовым кризисом. В начале 2013 г. премьер-министр России объявил целевые темпы роста ВВП на 5% в год и, учитывая прошлые средние темпы (4,4%), эта цифра не кажется невозможной, особенно если цены на энергоносители останутся высокими. Однако, в последнее время рост экономики начал замедляться; прогнозы на 2014 год от различных экономических организаций отражены на рис. 42. Эти прогнозы варьируются

от 0% (ЕБРР) до 1,6% (на основе опережающего индикатора Ренессанс-РЭШ). Это значительно ниже цели в 5% и отставание призвано инициировать столь необходимую дискуссию о том, каковы источники роста экономики, что нужно сделать для повышения темпов роста, и должны ли несырьевые отрасли экономики получать больше ресурсов, поскольку нынешний рост экономики, по всей вероятности, в значительной степени обусловлен ценами на энергоносители.

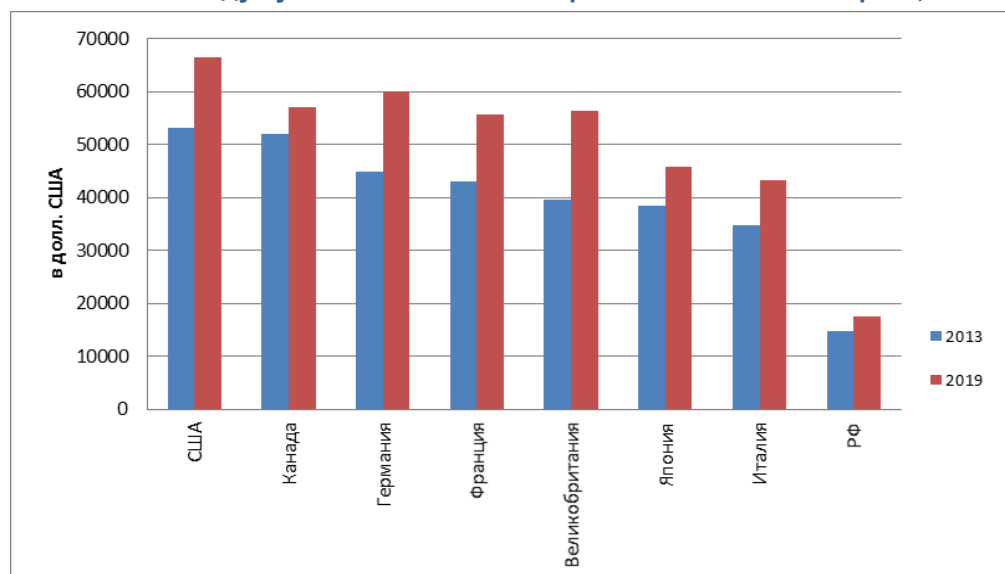
Рис. 42. Прогноз реального роста ВВП РФ на 2014 г. от различных организаций



Источники: "Экономист", МВФ «Перспективы развития мировой экономики», апрель 2014 г., ОЭСР «Макроэкономические индикаторы», ЕБРР, Минэкономразвития, индекс РенКап-РЭШ, Всемирный Банк, показатели развития.

Если взглянуть на последние экономические результаты с другой точки зрения, то не только сегодняшние прогнозы роста ВВП сильно отстают от целевого ориентира в 5%, но и показатель ВВП на душу населения остается значительно ниже уровня развитых стран G-7. На рис. 43 дается сравнение ВВП на душу населения в России и странах G-7 за 2013 г., а также прогноз ВВП на душу населения на 2019 г. В России этот показатель был в 2013 г. намного ниже, чем в других странах, и в 2019 г. останется, по оценкам, значительно ниже, о чем свидетельствуют и последние прогнозы МВФ – *World Economic Outlook (IMF, 2014)*. Как уже было сказано, по размерам ВВП Россия входит в первую десятку стран, а по ВВП на душу населения опережает прочие бывшие советские республики, за исключением стран Балтии. Тем не менее, в этом отношении Россия остается далеко позади стран G-7. Необходимо не только повысить темпы роста экономики в целом, но и реализовать меры, способствующие росту объема ВВП на душу населения.

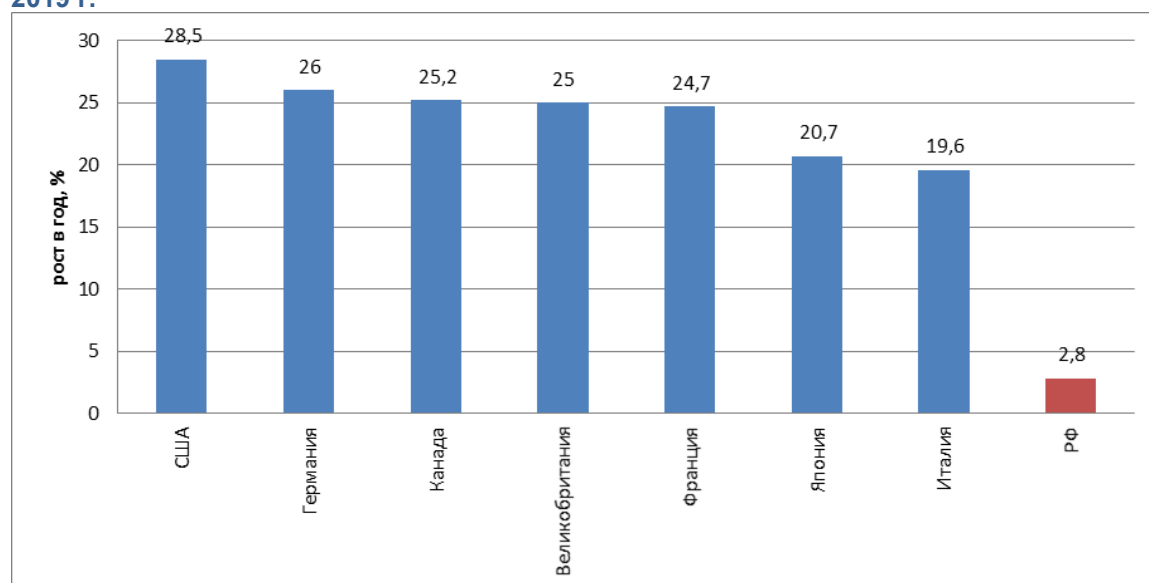
Рис. 43. ВВП на душу населения в РФ и странах "большой семёрки", 2013 г. и 2019 г.



Источник: МВФ «Перспективы развития мировой экономики», апрель 2014 г.

Амбициозная установка на темпы роста в 5% ежегодно способствует национальному диалогу об экономической эффективности и необходимых мерах по её повышению. Однако для того, чтобы сбалансировать этот рост и добиться равномерного распределения его результатов по всей экономике, необходимо в дополнение к росту ВВП задать и другие цели. На рис. 44 представлен прогноз российских темпов роста ВВП на душу населения от МВФ (IMF, 2014) на период до 2019 г. (красный столбец). Этот прогноз составляет сегодня 2,8%. На этом же рисунке представлены и те темпы роста ВВП на душу населения, которые позволили бы России догнать к 2019 году прогнозные уровни ВВП на душу населения стран-членов G-7. Чтобы догнать Италию, ВВП России на душу населения должен в течение следующих шести лет увеличиваться на 19,6% в год, а для паритета с США – на 28,5% ежегодно. Очевидно, что прогнозный уровень роста в 2,8% недостаточен, чтобы существенно сократить отставание от указанных стран, поэтому России нужно принимать меры, способствующие не только общему росту экономики, но и повышению продуктивности труда в расчете на одного работника – до уровня, сопоставимого с показателями других развитых стран.

Рис. 44. Темпы роста РФ для достижения паритета со странами "большой семёрки" к 2019 г.

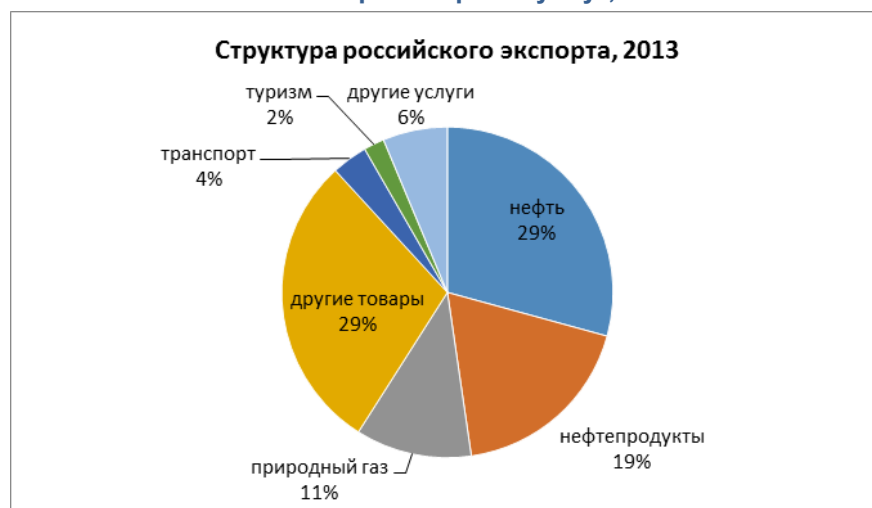


Источник: МВФ «Перспективы развития мировой экономики», апрель 2014 г., прогнозные расчёты

4.2.2 Экспорт

За последние два десятилетия был достигнут значительный прогресс в интеграции России с глобальными рынками, значительно выросли торговые потоки между Россией и остальным миром, в частности, Европой. Тем не менее, в российском экспорте всё ещё доминируют энергоносители. На рис. 45 представлена стоимостная структура российского экспорта товаров и услуг в 2013 г., с разбивкой на основные товарные группы. Хотя в стране имеются многочисленные и талантливые трудовые ресурсы, сельскохозяйственные ресурсы и потребительский рынок, способный поддерживать внутренний спрос на товары, востребованные и зарубежными потребителями, российский экспорт товаров и услуг (общей стоимостью в 593 млрд. долларов США) состоит на 59% из нефти, нефтепродуктов и энергоносителей.

Рис. 45. Российский экспорт товаров и услуг, 2013 г.



Источник: Банк России

Рис. 46 подчеркивает, насколько важное место занимают цены на нефть в стоимости российской экспортной выручки. Общая стоимость экспорта нефти в 2012 г. отображена красным цветом. Остальная часть диаграммы показывает, сколько российский экспорт нефти стоил бы ежегодно, если бы страна экспортировала такой же объем нефти, как в 2012 г., но по средним ценам за каждый год, с 2000 г. по 2011 г. Иначе говоря, эта цифра показывает взаимосвязь цен на сырье и стоимость российского экспорта, а также демонстрирует зависимость российского ВВП и стоимости экспорта от мировых цен на энергоносители.

Рис. 46. Предполагаемые показатели экспорта нефти РФ в 2000-2012 гг., рассчитанные по объемам текущего года в ценам 2012 г.

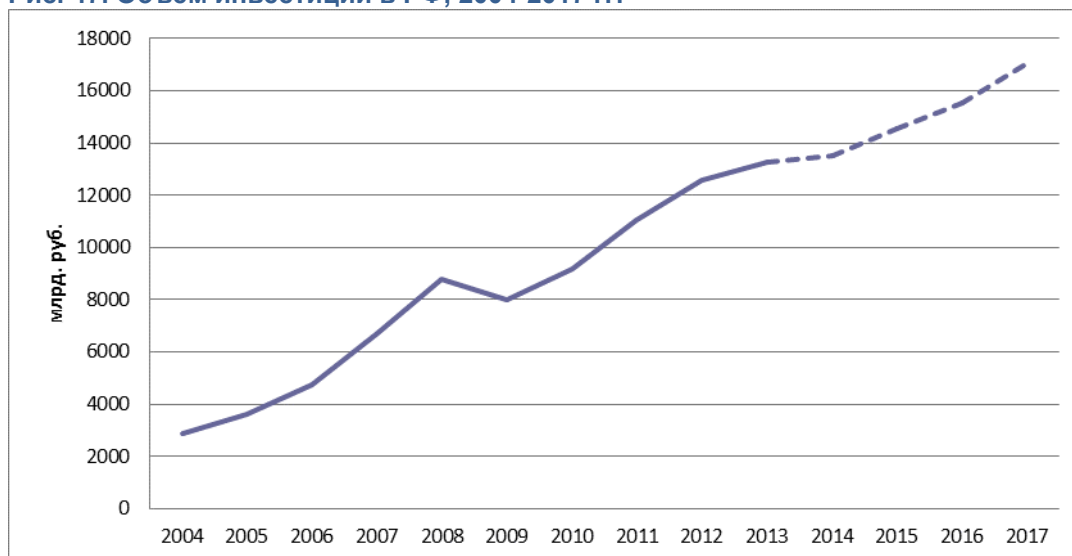


Источник: Банк России, прогнозные расчёты

4.2.3 Капитал

За последнее десятилетие инвестиционная активность в России выросла и, по прогнозам, продолжит расти до 2017 г. На рис. 47 изображены статистические данные Министерства экономического развития об уровне инвестиций в России за период с 2004 г. по 2013 г., а также прогноз до 2017 г. Хотя в связи с финансовым кризисом 2009 года инвестиционная активность в стране снизилась, рост инвестиций продолжается (хотя и медленнее, чем до 2011 г.).

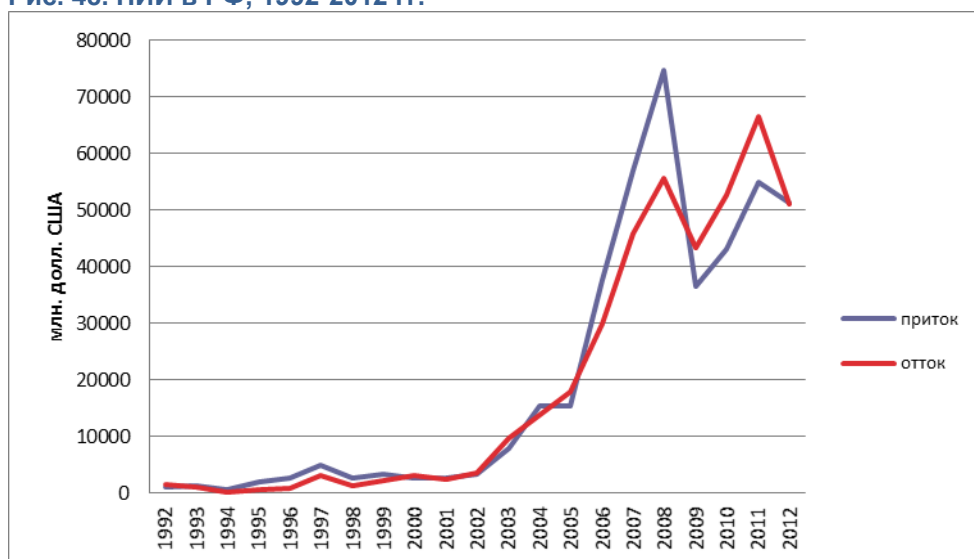
Рис. 47. Объём инвестиций в РФ, 2004-2017 гг.



Источник: Министерство экономического развития

На рис. 48 представлены приток и отток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в и из России с 1992 г. по 2012 г., – последний год, по которому имеются данные ЮНКТАД. С 2001 г. Россия не только привлекла большой объем прямых иностранных инвестиций (чистый приток ПИИ), но и сама участвовала в инвестиционных проектах за рубежом. Чистый отток капитала за этот период также вырос. Следует отметить, что в течение этого периода резкий рост потоков ПИИ в развивающиеся страны наблюдался в мире в целом, так что результат, достигнутый Россией, объясняется лишь отчасти её собственным потенциалом, а отчасти – увеличением глобальных объемов инвестиций на развивающиеся рынки.

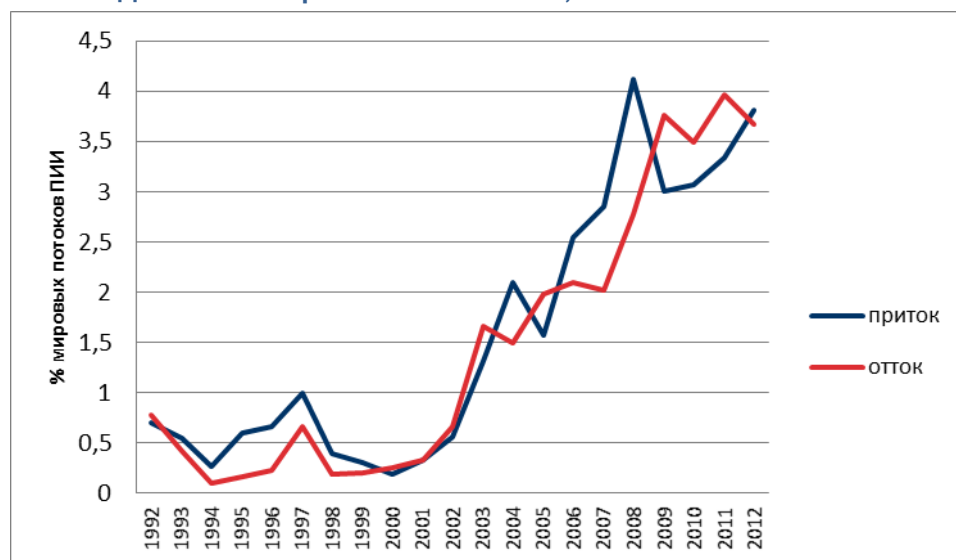
Рис. 48. ПИИ в РФ, 1992-2012 гг.



Источник: ЮНКТАД

С учетом последней причины рис. 49 отображает долю российского притока и оттока ПИИ в суммарном объеме глобальных инвестиций. Мы видим, что до 2002 г. приток и отток ПИИ применительно к России составлял менее 1% от глобальных объемов ПИИ. Однако к 2007 г. доля российских ПИИ возросла до 4% от объема глобальных потоков и с тех пор остается чуть выше 3%. Это означает, что применительно к России рост ПИИ опережает рост глобальных инвестиционных потоков. Иными словами, Россия смогла привлечь большой поток ПИИ, значительно увеличив свою долю в мировых объемах инвестиций.

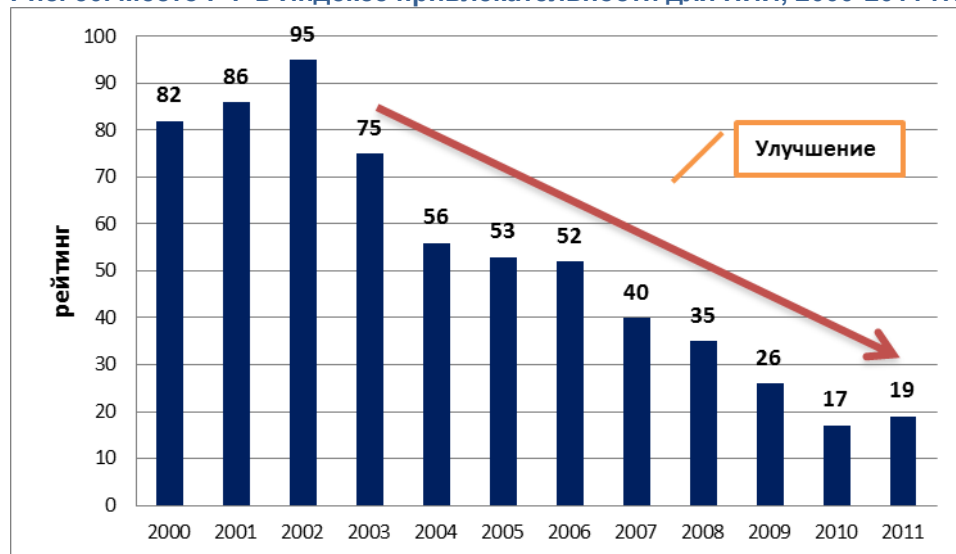
Рис. 49. Доля РФ в мировых потоках ПИИ, 1992-2012 гг.



Источник: ЮНКТАД

На рис. 50 представлено изменение российского рейтинга в *Индексе инвестиционной привлекательности ЮНКТАД* за период 2000-2011 гг. Индекс рассчитывает рейтинг 182 стран в зависимости от того, какой объём ПИИ им удалось привлечь, учитывая размер их экономики. Последнее условие вносит необходимую поправку, поскольку естественно, что малые страны, по сравнению с большими странами, привлекают меньше ПИИ. России удалось к 2011 г. улучшить свой рейтинг и войти в первую двадцатку, даже с поправкой на размер страны, что говорит о том, что был достигнут определенный прогресс в этом отношении.

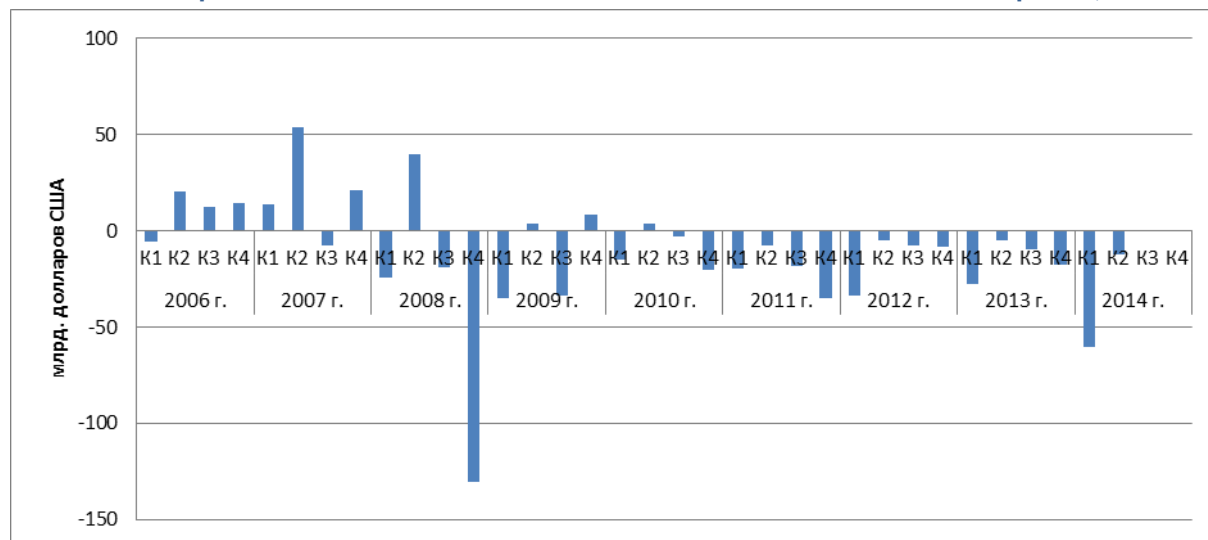
Рис. 50. Место РФ в Индексе привлекательности для ПИИ, 2000-2011 гг.



Источник: ЮНКТАД, таблица на сайте 31

Однако, несмотря на все признаки прогресса, упомянутые выше, на рис. 51 представлены показатели, указывающие на важную проблему, стоящую сегодня перед Россией. Диаграмма отражает чистый поток частного капитала в Россию, по кварталам, начиная с 2006 г. по второй квартал 2014 г. (оценка). Хотя график не дает точного ответа на вопрос, почему на протяжении всего периода капитал уходил из России, он выявляет причину большой обеспокоенности потенциальной утечкой капитала. По оценкам, чистый отток частного капитала из страны за первый квартал 2014 г. составил 60,3 млрд долларов. Для России это чревато возможными проблемами с удержанием капитала в стране и/или с привлечением новых инвестиций, в объемах достаточных для дальнейшего развития экономики, в частности, несырьевых отраслей.

Рис. 51. Поквартальная динамика чистого потока капитала в частном секторе РФ, с 2006 г.



Источник: Банк России

4.2.4 Реформирование делового и инвестиционного климата

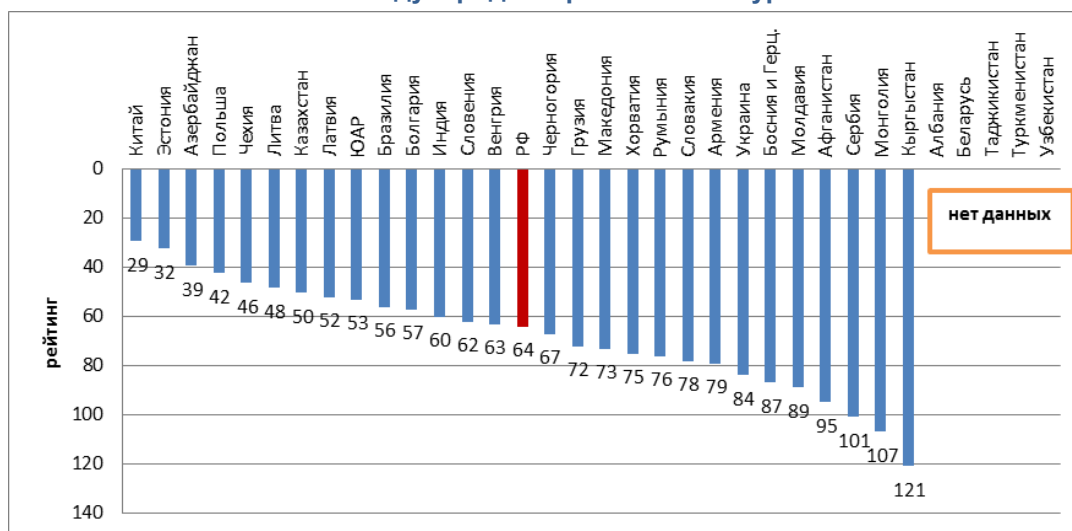
Одной из заявленных целей ВЭБ является поддержание конкурентоспособности России.

В более конкурентоспособных странах возможно эффективнее использовать имеющиеся ресурсы и, в конечном счете, производить товары с меньшими издержками, чем в менее конкурентоспособных странах. В основе конкурентоспособности лежит производительность труда, и многие факторы, повышающие конкурентоспособность страны, по существу, те же самые, что и факторы, улучшающие её деловой и инвестиционный климат. Например, более надежные и эффективные средства транспорта и телекоммуникации усиливают конкурентные позиции той или иной страны, и одновременно делают её привлекательнее с точки зрения организации там производства. Та же взаимосвязь актуальна и для других факторов, таких как правопорядок, общественная безопасность, уровень преступности и квалификация рабочей силы. Хотя между терминами «конкурентоспособность» и «деловой климат» существует значительное совпадение, они, как правило, различаются тем, что деловой климат (и индексы для его оценки) ориентированы прежде всего на эффективность частного сектора, тогда как конкурентоспособность понимается в более широком смысле⁹.

В целях измерения общего уровня конкурентоспособности отдельных стран и соответственного их ранжирования используется Международный рейтинг конкурентоспособности – МРК (*Global Competitiveness Index – GCI*) Всемирного экономического форума, включающий 114 показателей в 12-ти категориях. В этот индекс входят такие показатели, как, например, размер налоговых ставок и размер торговых барьеров, надежность полицейских служб и уровень образования работающего населения. На рис. 52 приводятся данные МРК за 2013-2014 гг. для стран с переходной экономикой и стран-членов БРИКС. Как можно видеть, среди 144 стран Россия заняла 64-е место, опередив Грузию (72), Украину (84) и Кыргызстан (121), но далеко отстав от Китая (29) и от большинства восточноевропейских стран, несмотря на то, что они также сталкиваются с множеством проблем, связанных с трансформацией экономики.

⁹ Разумеется, эффективность частного сектора связана с эффективностью государственного сектора. Между этими двумя понятиями больше сходства, нежели различий.

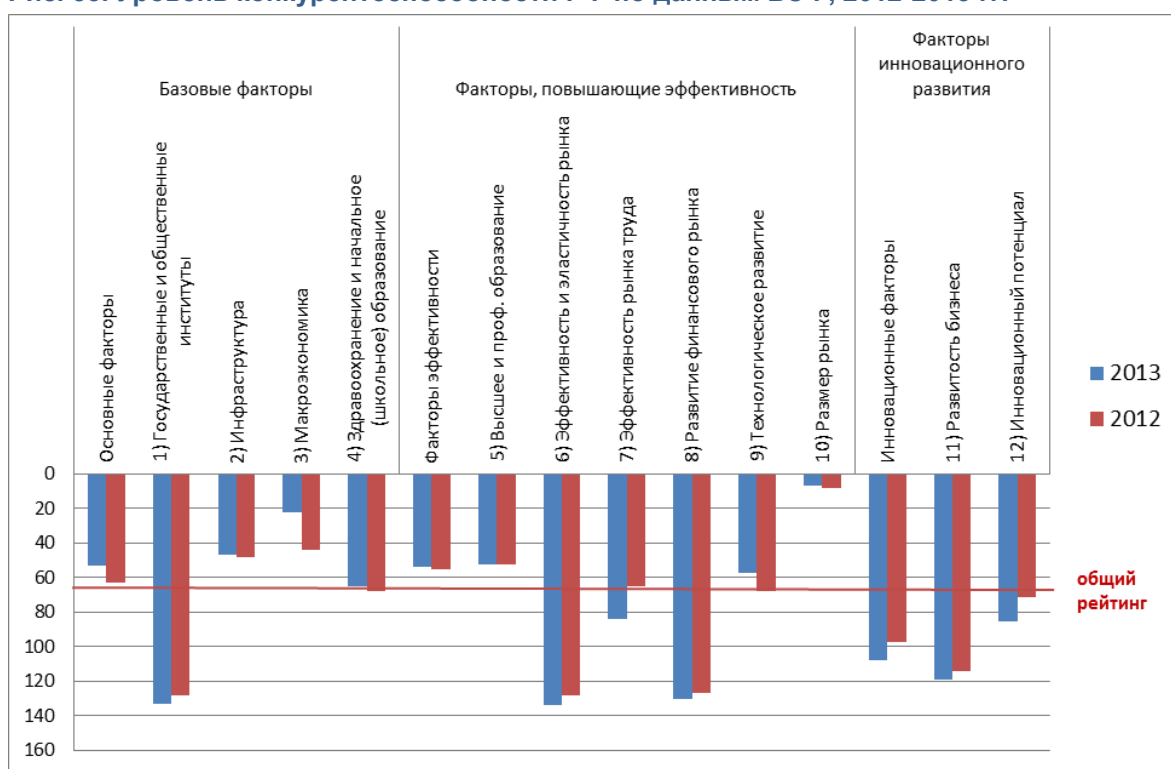
Рис. 52. Россия: место в Международном рейтинге конкурентоспособности ВЭФ



Источник: Всемирный Экономический Форум, Индекс Глобальной Конкурентоспособности 2013-2014 гг.

На рис. 53 представлено подробное сравнение России с другими странами, входящими в Индекс, по 12-ти категориям. Параметры, по которым Россия отстает от более конкурентоспособных стран, отображены в виде столбцов ниже красной линии, показывающей общий уровень конкурентоспособности страны. По данным ВЭФ, в 2012-2013 гг. Россия оставалась на прежнем уровне, испытывая те же трудности с выстраиванием общественных институтов, товарных и финансовых рынков, инноваций и сложных бизнес-процессов. Иначе говоря, эти сферы не позволяют стране более эффективно использовать ресурсы, прямо влияя на привлечение и удержание капитала в России, и косвенно влияя на её общий рост, развитие и социально-экономическое состояние (уровень занятости, заработной платы, бедности и т.д.).

Рис. 53. Уровень конкурентоспособности РФ по данным ВЭФ, 2012-2013 гг.



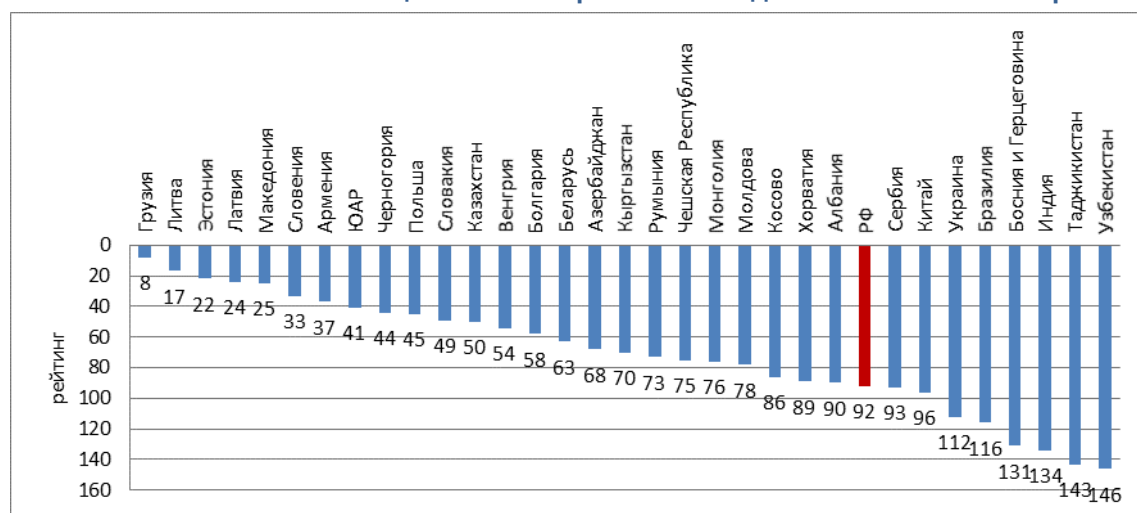
Источник: Всемирный Экономический Форум, ИГК 2013-2014 гг.

Рейтингом «Ведение бизнеса» (РВБ) Всемирного Банка так же, как и Международным рейтингом конкурентоспособности Всемирного экономического форума учитывается такой показатель как производительность. Однако РВБ уделяет большее внимание условиям открытия, ведения и прекращения бизнеса в той или иной стране. Данный рейтинг опирается на десять показателей, относящихся к вопросам регулирования предпринимательской

деятельности. Сравнение отдельных стран в рамках рейтинга касается легкости ведения предпринимательской деятельности в каждой из них. Однако используемые параметры отражают лишь условия ведения предпринимательской деятельности в столицах стран, а не средние показатели по стране или различия существующих региональных условий. Это не столь принципиально для небольших, более-менее однородных стран, однако достаточно важно для крупных, характеризующихся региональными особенностями государств, таких как США, Канада, Россия или Китай¹⁰.

На рис. 54 представлен рейтинг стран с переходной экономикой и государств-членов БРИКС в общем перечне из 189 стран. В том, что касается благоприятности условий ведения предпринимательской деятельности, Россия отстает от прочих стран с переходной экономикой, не предприняв в течение переходного периода существенных шагов для улучшения делового климата в стране. Россия занимает 92-е место, поднявшись со 113-го, которое оно занимало годом ранее, но сильно отставая от Грузии (8-е место) и балтийских республик (17-е, 22-е, 24-е) и лишь на строчку опережая Сербию (93-е). На основании данных результатов можно говорить о том, что многим странам с переходной экономикой удалось провести гораздо больше реформ по оздоровлению своего делового климата, чем России, несмотря на то, что они также столкнулись с острой необходимостью перераспределения экономических ресурсов в новые сферы производственной деятельности в жестких социально-экономических условиях. Это также может означать, что высокие цены на энергоносители, способствуя росту ВВП России, снижают стимулы правительства к проведению болезненных реформ.

Рис. 54. Относительная позиция России в рейтинге «Ведение бизнеса» Всемирного Банка



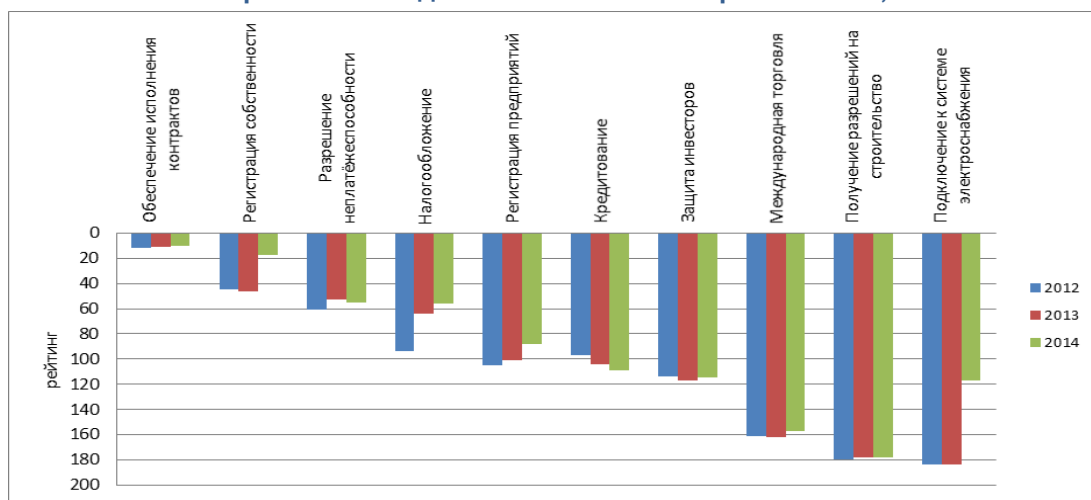
Источник: Всемирный Банк, Ведение Бизнеса, 2014 г.

На рис. 55 отражены параметры, по которым производилась оценка рейтинга России в последние три года. Чем ниже опускаются столбики диаграммы, тем ниже эффективность России в той или иной области по сравнению с другими странами. Среди 189 стран рейтинга¹¹ Россия занимает довольно высокое место в таких вопросах, как исполнение договорных обязательств и регистрация прав собственности. А вот доступ к кредитованию, торговля с зарубежными странами, получение разрешений на строительство и доступность электричества представляются серьезными проблемами, не позволяющими России добиться большего. Другими словами, если бы соответствующие проблемы были разрешены ранее, то, принимая во внимание ее потенциал, России удалось бы добиться более высоких показателей экономической активности. Улучшение показателя Доступность электричества стало главной причиной улучшения Россией позиции в рейтинге между 2012 и 2013 гг.

¹⁰ Всемирным Банком публикуются отчеты с рассмотрением региональных характеристик отдельных стран, включая Россию, которыми учитываются региональные особенности предпринимательской деятельности. Полезные сведения схожего характера можно почерпнуть и в обзорах по коммерческому предпринимательству отдельных стран.

¹¹ Состав включаемых в рейтинг стран из года в год несколько меняется, однако используемые параметры позволяют легко отследить общие тенденции по отдельным годам и группам стран.

Рис. 55. Россия в рейтинге «Ведение бизнеса» Всемирного Банка, 2012-2014 гг.



Источник: Всемирный Банк, Ведение Бизнеса, 2012, 2013, 2014 гг.

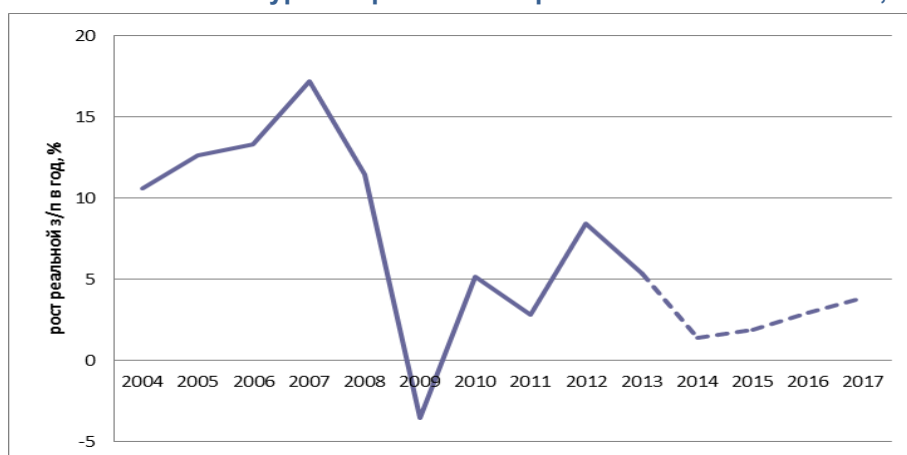
Несмотря на высокий потенциал России в топливно-энергетическом секторе, природных ресурсах и трудовых кадрах, качество государственного регулирования экономики мешает ей достичь более высоких уровней конкурентоспособности, экономического роста, развития и, в конце концов, процветания.

4.2.5 Нестабильность социально-экономического положения населения

Несмотря на годы экономического роста, высокие цены на энергоносители, рост покупательской способности и скачок в доходах домохозяйств, изменения к лучшему испытало далеко не все население страны. Экономика и жизненный уровень населения сильно пострадали в период перехода к рыночной экономике в 90-е гг., и многие последствия потрясений тех лет все еще дают о себе знать. В данном разделе рассматривается ряд соответствующих проблем.

Данные по конечным расходам домохозяйств и последние показатели экономического роста и безработицы не оставляют фактически никаких сомнений в том, что за последние 15 лет экономического роста благосостояние многих россиян выросло по сравнению с 90-ми гг. прошлого столетия. На рис. 56 представлены изменения в уровне реальной заработной платы в период с 2004 по 2013 гг. – в дополнение к прогнозам Министерства экономического развития РФ на период до 2017 г. После периода быстрого роста, продолжавшегося до 2007 г., реальная заработная плата несколько снизилась в 2009 г., после чего ее, уже замедленный, рост возобновился.

Рис. 56. Изменение уровня реальной заработной платы в России, 2004-2017 гг.

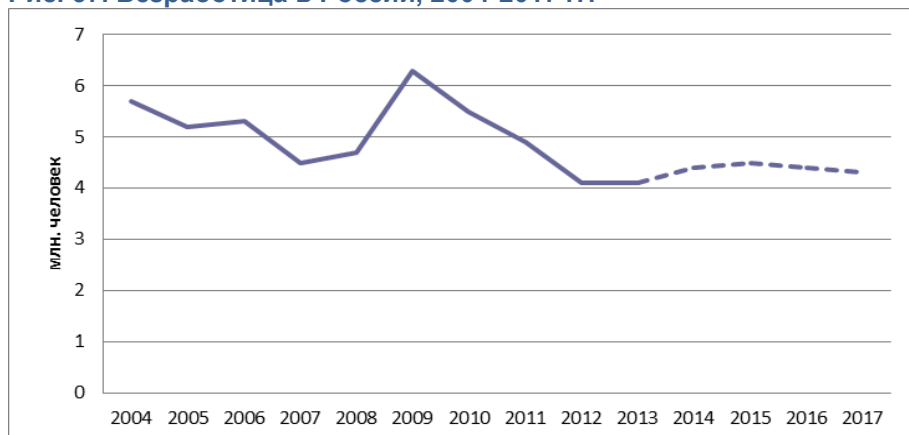


Источник: Министерство Экономического Развития РФ

Тем не менее, в России по-прежнему велико число безработных или, по крайней мере, число лиц, числящихся безработными. Несмотря на то, что относительный показатель числа безработных (6-7%) невелик, в абсолютном выражении их количество значительно и указывает на недостаточное использование важных для развития страны трудовых ресурсов. На рис. 57

представлены данные по безработице в России в период с 2004 по 2013 гг. и прогнозы Министерства экономического развития РФ на период до 2017 г. За последние десять лет данный показатель колебался между 4 и немногим более 6 миллионами человек.

Рис. 57. Безработица в России, 2004-2017 гг.



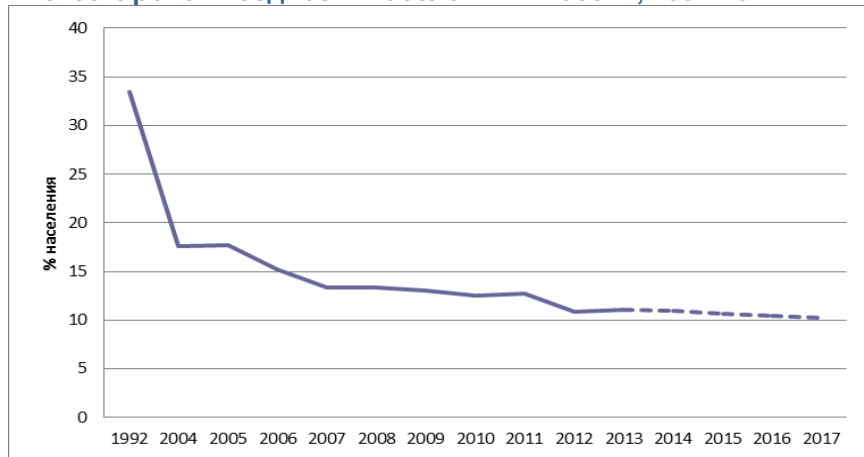
Источник: Министерство Экономического Развития РФ

Безработица чревата не только такими социальными издержками как депрессия, затраты времени на поиск работы, снижение уровня жизни и потенциально негативное воздействие на детей в семьях, где один из родителей или оба родителя безработные. Чревата она и непосредственным влиянием на экономический рост. Наличие неиспользуемой рабочей силы означает потерю объемов производства и добавленной стоимости, которая никогда уже не будет восполнена и рассматривается в качестве «невосполнимых потерь». Это связано с тем, что работник не в состоянии восполнить время, потерянное им в тот период, когда он был безработным. Даже найдя работу, он уже не сможет произвести столько, сколько смог бы, если бы никогда безработным не был.

На рис. 58 приведена официальная статистика по доле населения России, живущего за чертой бедности – представлены официальные данные за 1992 г., затем – для периода 2004-2013 гг. и прогнозы на период до 2017 г. Данные для периода с 1993 по 2003 гг. отсутствуют.

С 1992 г., когда в результате рыночных реформ 33% населения России оказались за чертой бедности, ситуация существенно выправилась. Вследствие статистических трудностей, касающихся оценки доходов и ВВП в тот период, приведенная цифра, скорее всего, не отражает всю катастрофичность ситуации для населения. Например, существующая статистика указывает на долю населения за чертой бедности, но не долю населения, находящуюся непосредственно над ней. Если незначительное повышение доходов определенного человека превысит прожиточный минимум, этот человек уже не будет относиться к категории бедняков, даже если прирост его доходов почти не может улучшить его уровень жизни. Для более точного отражения в статистике этой серьезной социально-экономической проблемы требуется использование других статистических методов.

Рис. 58. Уровень бедности населения в России, 1992-2017 гг.



Источник: Министерство Экономического Развития РФ

Тем не менее, из данного показателя становится ясно, что кроме миллионов людей, не имеющих работы, не выиграли от экономического роста и развития страны и многие другие, и что полная оценка ситуации с бедностью в России требует дальнейших исследований соответствующей категории населения.

4.3 Экономические вызовы, стоящие перед Россией

Принимая во внимание богатые энергетические и сельскохозяйственные ресурсы, многочисленные и высокообразованные трудовые кадры, инфраструктуру и быстро растущий потребительский рынок, потенциальная роль России в мировом экономическом развитии велика. Несмотря на несовершенство делового климата, последние 15 лет были для России периодом успешного развития, и, согласно прогнозам на период до 2019 г., рост экономики, хотя и замедляющийся, продолжится.

В настоящее время существует две комплексных группы рисков, угрожающих стабильности экономики и финансовой системы России. Это замедление темпов роста (имеющее внутренние причины), а также недавно созданные затруднения в долгосрочном кредитовании на рынках Западных стран. Однако не менее актуальными для России являются и риски глобального масштаба.

В первую очередь это устоявшееся отсутствие стабильности экономического роста во всем мире, что делает отличными от нулевых шансы на повторение финансового кризиса по сценарию 2008 – 2009 гг. К невнятным показателям роста экономики добавляется нестабильное финансовое состояние государств-драйверов экономического развития. Также значительный негативный потенциал связан с сохраняющейся высокой волатильностью финансовых рынков мира. Важнейшим маркером макроэкономической нестабильности остается фактически непрогнозируемые цены на ключевые энергоносители.

В сложившихся обстоятельствах, которые неизбежно придется принимать во внимание при корректировке деятельности группы Внешэкономбанка, сразу же можно определить перечень ключевых рисков, которые будут корректировать деятельность банка в среднесрочной перспективе:

- Возможная нестабильность кредитного рейтинга ВЭБа;
- Удорожание заимствований на внешних рынках;
- Риски инфляции доверия со стороны иностранных инвесторов вследствие проблем с исполнением обязательств;
- Возможный дефицит фондирования и уменьшение масштабов кредитования структур группы ВЭБ;
- Опасность срыва исполнения структурами группы Внешэкономбанка КРП по дорожной карте поддержки экспорта.

Чтобы без ущерба для собственной деятельности и достижения целей развития экономики страны Внешэкономбанк смог избежать претворения в жизнь вышеобозначенных рисков, руководство ВЭБа должно с высокой оперативностью принимать верные решения и свободно ориентироваться в условиях перманентной трансформации экономических процессов. В рамках данного раздела будут изложено видение ключевых российских экономических проблем и вызовов, которые в новых условиях получают дополнительную актуальность и становятся первоочередными задачами для всей страны.

Данные задачи будут использованы в следующем разделе в качестве отправной точки для качественной оценки актуальности нынешних целей, стратегий и направлений деятельности Внешэкономбанка.

4.3.1 Диверсификация

Последние успехи страны, отражающиеся в показателях экономического роста, развития, экспорта и инвестиций в первую очередь связаны с одним-единственным сектором – топливно-энергетическим. Другие сектора экономики, такие как производство и продажа потребительских товаров и услуг, туризм и прочие, не связанные напрямую с топливно-энергетическим сектором отрасли, хотя и демонстрируют положительные тенденции, но находятся в тени топливно-энергетического сектора. Это не только делает неустойчивым международное положение страны в случае падения цен на энергоносители, но и ставит под угрозу в случае реализации подобного сценария финансирование образования, силовых ведомств, инфраструктуры, социально-экономического развития регионов, устранения неравенства в уровне доходов и создания рабочих мест.

4.3.2 Фундаментальный рост

Целый ряд фактов свидетельствует о том, что последние экономические успехи страны могут оказаться недостаточными и что в случае падения высоких цен на энергоносители, которые придали импульс росту ВВП и повышению чистых доходов домохозяйств, но не могут гарантировать стабильного развития экономики в долгосрочной перспективе, или в случае, если России не удастся найти другие источники роста экономики, развитие страны может легко обратиться вспять. Это указывает на фундаментальную слабость экономики.

4.3.3 Деловой климат

Несмотря на то, что российским правительством была поставлена задача вывести страну в первую двадцатку рейтинга «Ведение бизнеса» Всемирного Банка к 2020-му году, по такому показателю как благоприятность делового климата Россия сильно уступает другим государствам, в том числе – прочим странам с переходной экономикой, которые имели те же стартовые условия при начале рыночных реформ. Все это сильно осложняет для государства задачу повышения экономической активности и сохранения ее уровня, а также повышения занятости населения (при росте заработной платы) и развития секторов экономики, не относящихся к топливно-энергетической сфере. Задача улучшения делового климата имеет свои издержки и потребует проведения определенных реформ.

4.3.4 Низкий уровень жизни населения

Несмотря на годы экономического роста и свидетельства того, что жизненный уровень части населения поднялся, рост благосостояния стал доступен далеко не всем. Доля населения, живущего за чертой бедности, снизилась с 30% в 1992 г. до менее чем 20% в последние годы, однако значительная часть населения продолжает жить за или у черты бедности, заработная плата для многих служащих государственного сектора остается на уровне прожиточного минимума, и в стране по-прежнему насчитываются миллионы безработных, которые ищут возможности трудовой деятельности.

4.3.5 Отток капитала

Уровень инвестиций за последние годы в Россию значительно вырос. Однако экономический рост с недавних пор замедлился, и существуют все более многочисленные свидетельства того, что ежеквартальные и ежегодные объемы уходящего из страны капитала только увеличиваются. Хотя здесь нашла отражение и долговременная тенденция, недавние увеличения объемов утекающего капитала вызывают озабоченность и мешают инвестированию и развитию экономики, а в итоге и негативно сказываются на таких социально-экономических показателях как безработица и диверсификация.

4.3.6 Доминирование топливно-энергетического сектора

Доминирование топливно-энергетического сектора связано с диверсификацией, однако заслуживает отдельного рассмотрения. Для этого имеется несколько причин. Прежде всего, цены на энергоносители, остающиеся высокими на протяжении последних 14 лет, обеспечили экономику требующимися денежными средствами в виде природной ренты и инвестиций, а также способствовали росту экономической активности. Однако бум топливно-энергетического сектора заслонил собой прочие области экономики, которые имеют не меньшее право на развитие и способны сыграть более значимую роль как в экономическом развитии страны в целом (отрасли, связанные с производством и продажей потребительских товаров и услуг для

отечественных и зарубежных потребителей), так и в отдельных секторах (например, в сфере туризма).

Во-вторых, развитие топливно-энергетического сектора, как правило, подразумевает широкомасштабные, долговременные инвестиционные проекты, требующие столь огромных объемов капитала, что они могут самым негативным образом сказаться на прочих видах экономической деятельности, вытесняя их или сажая их на голодный паек, а также таить в себе серьезные риски в случае падения цен на энергоносители. Принимая во внимание значительность потенциала прочих секторов российской экономики, можно ожидать ослабления доминирующей роли ее топливно-энергетической составляющей.

5. Индикаторы результативности ВЭБа

Несмотря на устойчивый рост последних лет и связанные с этим признаки улучшения в российской экономике - рост зарплат, располагаемого дохода и занятости- эти выгоды развития коснулись не всех, и такие серьезные проблемы, как бедность, чрезмерная зависимость от цен на энергоносители, и диверсификация по-прежнему не решены. Хорошо отлаженный банк развития способен играть важную роль в поддержке той экономической деятельности, которая лежит за пределами сферы интересов коммерческих банков, тем самым продвигая стратегически важные для России направления. В данном разделе обсуждается, насколько в принципе заявленные цели ВЭБа актуальны в свете стоящих перед Россией проблем, с точки зрения целевых групп банка, а также то, насколько деятельность банка отвечает заявленным целям.

В данном отчете мы рассматриваем только один аспект результативности ВЭБа - насколько актуальна эта деятельность. Такой критерий помогает удостовериться, что общее направление работы организации соответствует контексту, в котором она работает, и что ее фактическая деятельность в целом синхронизирована с заявленными целями. Дополнительные критерии, такие как насколько хорошо управляется организация, соответствуют ли ее расходы регламентам, или эффективна ли ее деятельность, также важны. Однако они играют менее важную роль в том случае, если не выполняется первое условие актуальности общей деятельности и направленности организации. Кроме того, годовые отчеты и регулирующие органы и так уделяют внимание этим характеристикам эффективности и управления.

Для того, чтобы охарактеризовать актуальность деятельности ВЭБа, в данном отчете поставлены три вопроса, на которые по возможности даны количественные ответы и представлен фактический материал:

Актуальность целей: Насколько полно цели ВЭБа соответствуют текущим проблемам, стоящим перед Россией?

Актуальность для целевой группы: Насколько полно цели ВЭБа отвечают потребностям целевых групп?

Актуальность результатов для целевых групп: Насколько результаты деятельности ВЭБа отвечают потребностям целевых групп?

5.1 Актуальность целей

ВЭБ – российский банк развития и агент государства, который занимается поддержкой диверсификации экономики, инвестиционной деятельности и конкурентоспособности. В данном разделе рассматривается соответствие целей ВЭБа проблемам, стоящим сегодня перед Россией, а именно перечисленным в Разделе 4. Сравнение социально-экономических проблем, стоящих перед страной, с общими заявленными целями и задачами ВЭБа позволяет убедиться в том, ВЭБ не выделяет время и ресурсы на несуществующие проблемы в дополнение к тем, которые могут иметь стратегическое значение для страны. Оценка актуальности также может помочь сконцентрироваться на расстановке приоритетов в общих целях и деятельности таким образом, чтобы направить их в области, более всего требующие улучшения результатов.

Однако оценку актуальности целей ВЭБа следует проводить с осторожностью. Невозможно просто сравнить цели ВЭБа с социально-экономическими проблемами, а потом уверенно доложить о том, какая степень пересечения имеет место или какие были сделаны ошибки. Эта работа имеет качественный характер и в основном направлена на концептуальные рассуждения об общих стратегических целях или задачах.

Такая осторожность требуется по нескольким причинам. Во-первых, все социально-экономические проблемы одинаково важны для России. Сложно напрямую сравнить два таких вопроса, как слабый рост и бедность. Возможно, бедность действительно является серьезной социально-экономической проблемой, однако, возможно, важнее уделить внимание росту, так как это приведет к дополнительным выгодам стратегического характера, которые еще важнее. Также может оказаться, что рост рассматривается как инструмент ликвидации бедности и ее снижения. Во-вторых, и это связано с первым, многие из этих проблем взаимосвязаны, как, например, рост и бедность. Мы вправе рассматривать их как отдельные проблемы, как это сделано в Разделе 4, однако вероятно, что ВЭБ, делая акцент на экономическом росте, исходит как раз из того, что рост поможет снизить бедность, при этом не выделяя бедность как отдельную проблему. В таких случаях трудно проверить строгое соответствие целей

проблемам. В-третьих, список проблем может быть неполон, как и список целей, перечисленных ВЭБом. В результате, такой вид оценки скорее поднимает вопросы, чтобы убедиться в том, что они не остались без внимания, не вынося строгих заключений о соответствии заявленных целей банка стоящим перед страной проблемам.

5.1.1 Основные принципы деятельности ВЭБа

ВЭБ руководствуется четырьмя общими принципами при формулировании своих целей и в своей деятельности. Эти принципы следующие:

- **Не вступать в конкуренцию с коммерческим сектором**
- **Безубыточность**
- **Предпочтение частно-государственным партнерствам, там, где это возможно**
- **Экологическая ответственность**

Важны ли эти принципы в контексте проблем, перечисленных выше? Вообще говоря, первые два руководящих принципа чрезвычайно важны для банка развития в целом, и для банка развития в России в особенности.

Принцип не вступления в конкуренцию с коммерческим сектором свидетельствует о том, что ВЭБ концентрирует свои дефицитные ресурсы на деятельности, которой не уделяется внимания или которая лежит за пределами интересов частного, коммерческого сектора. Россия пережила серьезные экономические потрясения в переходный период, который характеризовался высоким уровнем бедности, особенно в первые годы, низкими доходами, финансовой нестабильностью и слабо развитыми финансовыми услугами. Качество делового климата в целом также было и остается невысоким. Учитывая то, что Россия обладает высоким потенциалом расширения производства товаров и услуг, многим просто не хватает не только навыков и знаний, но необходимого обеспечения под кредиты, и просто доступа к финансовым услугам. А без этого невозможно ни расширение имеющегося производства, ни инвестирование в новые линии товаров и услуг.

Именно в этом может помочь банк развития, интервенции которого, как показывает опыт, способны восполнить пробелы, вызванные провалами рынка или отсутствием рыночных институтов. Иными словами, разрыв между уровнем финансовой поддержки, необходимым для ускорения роста и развития, и имеющимся уровнем, реален и актуален.

Более того, принцип безубыточности помогает гарантировать, что при распределении ресурсов эффективности уделяется большое внимание, и что поддержка оказывается действительно жизнеспособным бизнесам, которые сталкиваются с препятствиями в развитии, и не достаются нежизнеспособным предприятиям или мошенникам. Этот принцип важен, поскольку приходится жертвовать доходностью инвестиций ради достижения важных социально-экономических целей, что, при несоблюдении принципа безубыточности, может привести к раздаче кредитов нежизнеспособным или неэффективным предприятиям, как это часто бывает в случае, когда ресурсы распределяют государственные учреждения.

Последние два принципа, касающиеся частно-государственного партнерства и защиты окружающей среды, сложнее оценить в плане их важности. Неясно, должна ли защита окружающей среды быть частью государственного банка развития или этим должно заниматься специальное учреждение, в функции которого входит охрана окружающей среды. Существуют примеры банков развития, например, KfW в Германии, которые нацелены на сокращение уровня бедности и защиту окружающей среды. Также неясно, насколько стимулирование частно-государственного партнерства оправдано как способ достижения поставленных целей в российских условиях.

5.1.2 Диверсификация

Общие цели ВЭБа отвечают задачам усиления диверсификации российской экономики. Его принцип не вступления в конкуренцию с частным сектором в сочетании с принципом безубыточности по определению способствует концентрации ресурсов на поддержку инвестиций в те проекты, отрасли и регионы, развитие которых сдерживалось именно недостатком финансовых средств. Как правило, такого рода проекты лежат за пределами топливно-энергетического сектора или крупномасштабных проектов, которые уже давно привлекли внимание инвесторов, в том числе иностранных. Все это по определению должно способствовать диверсификации экономики.

Более того, ВЭБ стремится поддерживать проекты в большом диапазоне, от инфраструктурных, призванных создавать благоприятные условия, и поддержки малых и средних предприятий, до проектов в совершенно разных отраслях. Такое отраслевое разнообразие, в сочетании с двумя вышеуказанными принципами, чрезвычайно важно для выявления тех областей российской экономики, которые обладают высоким инвестиционным потенциалом, но не привлекательны для инвестиций со стороны коммерческих банков.

Цели ВЭБа отвечают задаче поддержки диверсификации.

5.1.3 Фундаментальный рост

Фундаментальный рост связан с устойчивым ростом. Это больше, чем просто положительный темп роста. В течение последних 15 лет темпы роста были положительными, но были обусловлены высокими ценами на энергоносители. Это означает слабость фундаментального роста, так как падение цен на энергоносители может обратить рост в снижение или существенно сократить его темпы. Это указывает на слабость реальной экономики и ее неспособность выйти на последовательно высокие показатели роста; вместо этого экономика в значительной степени полагается на удачу, которая заключается в высоких ценах на энергоносители.

Принципы и цели ВЭБа чрезвычайно важны для поддержки фундаментального, устойчивого роста. В цели Банка входит поддержка инноваций, что связано с повышением производительности, что, в свою очередь, ведет к снижению реальных затрат и позволяет стране эффективнее конкурировать на мировых рынках. Инфраструктурные проекты, поддержка которых частными, коммерческими интересами также маловероятна, способна сократить время транспортировки, снизить затраты и расширить доступ к мировым и внутренним рынкам. Поддержка малых и средних предприятий, а также отраслевое разнообразие проектов, при соблюдении принципа безубыточности, призваны обеспечить направление инвестиций в те сферы экономики, которые демонстрируют наибольший потенциал.

В целом, направления деятельности ВЭБ очень хорошо соответствуют задаче поддержки реального, фундаментального роста.

5.1.4 Деловая активность (бизнес-климат)

Под деловым климатом в целом подразумеваются факторы, лежащие вне бизнеса и влияющие на показатели деятельности фирмы. Хороший доступ к инфраструктуре, хорошо образованное население, недорогое надежное энергоснабжение, безопасная, защищенная среда с отлаженной правоохранительной системой – все это влияет на стоимость ведения бизнеса в конкретном месте. Хорошие условия снижают затраты и помогают привлечь и удержать производство, в отличие от тех мест, где условия хуже (требуют больше затрат). Россия достигла значительных успехов в улучшении общего делового климата за период перехода к рынку, однако по-прежнему сильно отстает от большинства стран мира, в частности от стран с переходной экономикой в Восточной Европе и Евразии. Это непосредственно влияет на способность страны полностью использовать свой потенциал и, следовательно, на ее рост и развитие.

ВЭБ не занимается непосредственно ни качеством делового климата в России, ни финансированием реформ, связанных с достижением результатов в этой сфере. Многие реформы в этой области не могут быть безубыточными проектами с коммерческой точки зрения, хотя безусловно являются социальными инвестициями. Однако некоторые аспекты целей ВЭБа имеют точки соприкосновения с качеством делового климата. Поддержка проектов, направленных на инновации, конкурентоспособность и инфраструктуру будет способствовать улучшению делового климата страны по целому ряду направлений. Так, одна из слабых сторон делового климата в России – это доступ к финансированию, а ВЭБ как раз предоставляет дополнительные возможности в этой области. Само присутствие ВЭБа и его поддержка, к примеру, малых и средних предприятий способствует улучшению этого аспекта делового климата.

Деловой климат не является непосредственной сферой ответственности ВЭБа, но его деятельность оказывает влияние на некоторые аспекты делового климата.

5.1.5 Незащищённые (бедные) слои населения

Несмотря на годы экономического роста и признаки прогресса в жизненном уровне, измеренного через зарплаты, занятость и располагаемый доход домохозяйств, миллионы остаются без работы и свыше 10% населения живет за чертой бедности. Это означает, что, несмотря на прогресс (процент населения, живущего за чертой бедности, упал с 33% в 1992 г. до 11,1% в 2013 г.), рост и развитие коснулись не каждого.

Заявленные цели ВЭБа не включают в себя непосредственно уровень бедности или снижение бедности в России. Однако некоторые из целей способны оказать косвенное воздействие на показатели бедности. Поддержка экономического роста, направление инвестиций в отрасли и регионы, обладающие значительным потенциалом, но не имеющие доступа к финансированию, а также инвестиции в инновации в сочетании с поддержкой общей конкурентоспособности может способствовать повышению занятости и созданию рабочих мест, генерирующих высокую добавленную стоимость, а значит и высокие доходы.

Цели ВЭБа непосредственно не распространяются на борьбу с бедностью, однако косвенно ее затрагивают.

5.1.6 Отток капитала

В период перехода к рыночной экономике Россия испытывала в основном отрицательный баланс движения частного капитала. То есть объемы покидающего страну частного капитала превышали объемы частного капитала, поступающего в нее. В последнее время объемы выводимых из России средств увеличились еще больше, составив, по оценкам экспертов, более 60 млрд. долларов за первый квартал 2014 г. Такая ситуация чревата нехваткой капитала для инвестирования в российскую инфраструктуру и отечественные предприятия, что еще больше затруднит доступ к финансовым средствам.

Роль ВЭБа в решении данной проблемы чрезвычайно важна. Бегство капитала способно сократить размеры доступного для коммерческих нужд финансового капитала внутри России. Оно ведет к росту несоответствия пула доступных инвестиционных средств требующимся объемам инвестиций. ВЭБ в качестве государственного банка развития призван заполнять эту брешь, обеспечивая инвестиции там, где они целесообразны и требуются для достижения стратегических целей, но где других источников инвестирования не существует. Принцип недопустимости конкуренции с частными коммерческими финансовыми институтами в сочетании с нацеленностью на инвестирование в широкий круг отраслей и видов деятельности делает роль банка чрезвычайно важной в выполнении именно этой задачи.

Роль ВЭБ в решении проблем, связанных с бегством капитала, крайне высока.

5.1.7 Доминирование топливно-энергетического сектора

Топливо-энергетический сектор играет ключевую роль в российской экономике. Высокие цены на энергоносители позволили России на протяжении последних 15 лет поддерживать значительные темпы роста ВВП и стали важным источником финансовых поступлений для федерального бюджета. Кроме того, широкомасштабные долгосрочные нефтегазовые проекты, наряду с масштабными инфраструктурными проектами, доминировали в структуре инвестиционной активности. Это привело к нехватке инвестиционных средств в других перспективных секторах экономики и отвлекло от важнейших реформ, направленных на улучшение делового климата, так необходимых для полного раскрытия потенциала страны. Более того, это, по-видимому, замедлило интенсивное и экстенсивное развитие страны.

Цели ВЭБ чрезвычайно важны с точки зрения ослабления доминирования топливно-энергетического сектора. ВЭБ привлекает внимание к широкому кругу секторов экономики и видов деятельности, которые испытывают потребность в инвестировании, но получают его из коммерческого сектора. Более того, ВЭБ сосредоточен на общих проблемах развития конкурентоспособности отечественных предприятий и поддерживает инфраструктурные и инновационные процессы, способные расширить и углубить развитие экономики за пределы топливно-энергетического сектора.

Цели ВЭБ чрезвычайно актуальны для решения проблем, связанных с доминированием топливно-энергетического сектора.

5.1.8 Основные выводы

В целом, цели ВЭБ чрезвычайно актуальны в деле решения проблем, указанных в Разделе 4. Ниже представлены итоговые выводы:

Диверсификация: цели ВЭБ крайне важны для поддержки диверсификации

Фундаментальный рост: цели ВЭБ прекрасно соотносятся с задачей поддержания реального, фундаментального экономического роста

Деловой климат: задача не относится напрямую к деятельности ВЭБ, хотя и перекликается с нею

Уязвимость (бедность) населения: решение проблемы бедности не относится напрямую к целям ВЭБ, однако косвенным образом взаимосвязано с некоторыми из них

Бегство капитала: цели ВЭБ чрезвычайно актуальны в решении проблем, связанных с бегством капитала

Доминирование топливно-энергетического сектора: цели ВЭБ весьма актуальны для решения проблем, связанных с доминированием топливно-энергетического сектора

5.2 Актуальность для целевых групп

В данном разделе рассматривается то, насколько деятельность ВЭБ актуальна для тех, кто получает от него ссуды, кредиты и прочие виды финансовой поддержки. В идеале предлагаемым анализом должны были бы быть охвачены все целевые группы и определено, совпадают ли их потребности с целями ВЭБ и если да, то насколько. Такой анализ обычно не производится, хотя в перспективе и могут быть предприняты опросы и оценки, способные помочь с определением подобной актуальности.

В настоящем исследовании предпринят другой подход. Анализ осуществляется на основе изучения уже проведенных опросов с тем, чтобы выяснить, указывают ли сами потенциальные целевые группы на существование тех видов проблем, которые ВЭБ призван решать. Например, если определенным банком развития указывается на то, что доступ к финансированию представляет собой проблему для существующих малых и средних предприятий, то должны иметься свидетельства того, что коммерческими банками финансовые средства не предоставляются, а опросами подтверждаться, что доступ к финансированию для малого и среднего бизнеса является барьером для функционирования предприятий или начала их работы.

ВЭБ нацелен на поддержку процессов развития в России в целях повышения конкурентоспособности отечественных предприятий, решения социально-экономических задач и поддержки инвестиционной деятельности. Однако деятельность ВЭБ распространяется лишь на области, отвечающие определенным требованиям: это инфраструктурные проекты и отрасли, а также отрасли и виды деятельности, находящиеся вне сферы внимания коммерческих банков. Это означает, что ВЭБ решает строго определенные проблемы, такие как доступ к финансированию, но при этом должны иметься свидетельства того, что данные виды проблем действительно существуют, если именно в их решении и заключается актуальность целей ВЭБ. Другими словами, если ВЭБ нацелен на решение проблем доступности кредитов для малых и средних предприятий и ведет соответствующую деятельность, но при этом ни одно из подобных предприятий на существование подобных барьеров не указывает, то его деятельность следует рассматривать в качестве неактуальной для России в целом и соответствующих целевых групп в частности.

Оценивая общие принципы, цели и области деятельности ВЭБ, опросы должны помочь в определении следующих проблем:

- **Трудности с доступом к финансированию**
- **Проблемы, связанные с развитием инновационных направлений**
- **Инфраструктурные проблемы**
- **Недоступность услуг, предоставляемых коммерческими банками**
- **Барьеры для развития малых и средних предприятий**
- **Отрасли, испытывающие проблемы с кредитованием**

5.2.1 Проблемы, характерные для России

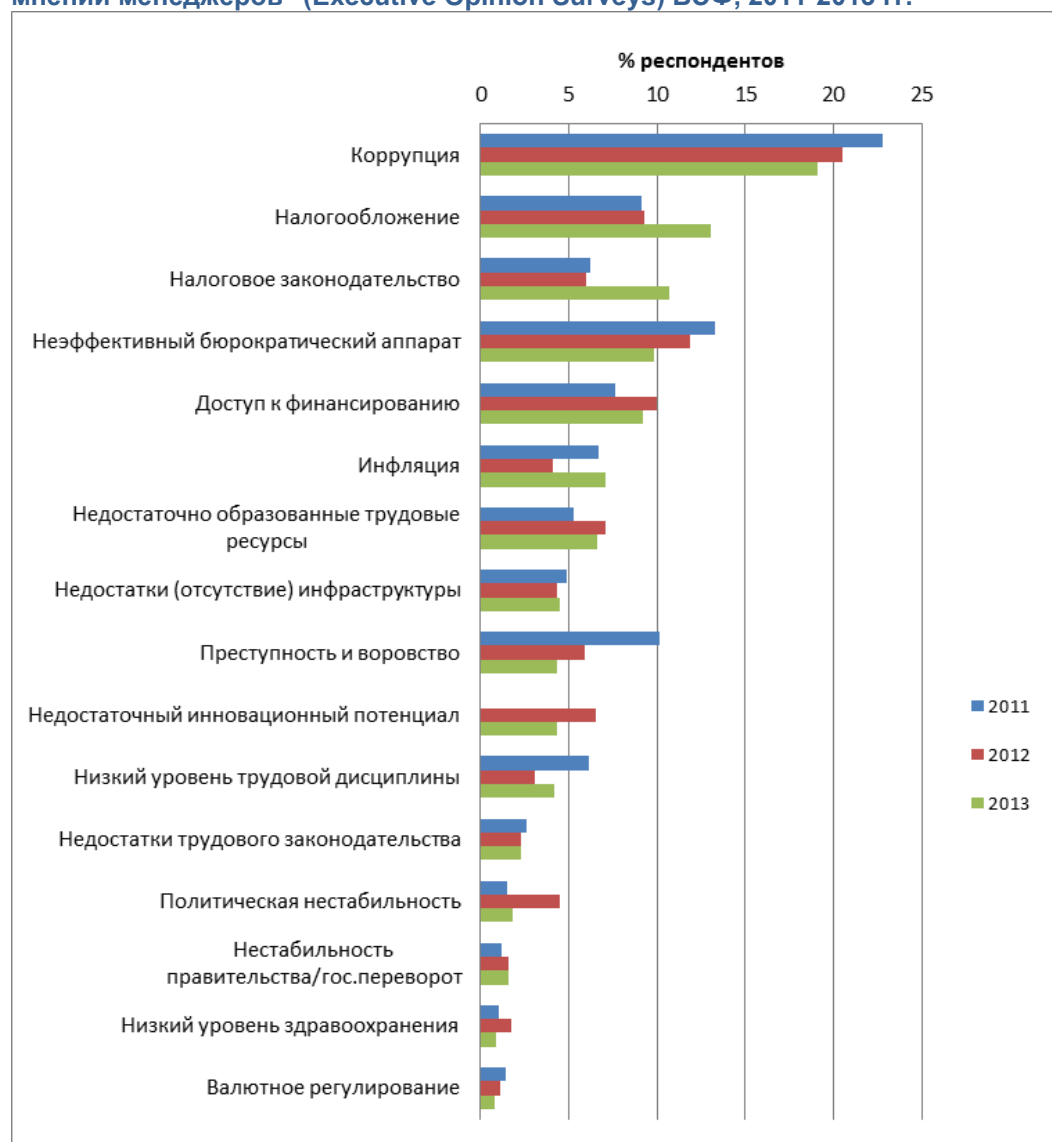
Свидетельства, полученные из проведенных в России опросов, позволяют заключить, что центром внимания ВЭБ являются многие реальные и актуальные проблемы развития.

Те из проблем, полная оценка которых является невозможной вследствие недостатка сведений, также вполне могут оказаться актуальными. Одна из рекомендаций, проистекающая из данного анализа, могла бы быть нацелена на улучшение мониторинга критериев релевантности в целях обеспечения точного определения и приоритизации проблемных областей, а также максимально эффективного выделения финансовых ресурсов.

На рис. 59 представлены результаты проведенных в течение трех лет опросов руководителей компаний, работающих в России. Опросы были проведены Всемирным экономическим форумом, а результаты – представлены в опубликованном Форумом «Докладе по проблемам конкурентоспособности разных стран». На рисунке указаны процентные доли респондентов, указавших на наиболее серьезные проблемы, связанные с ведением бизнеса в России. Эти данные весьма полезны при оценке релевантности целевых групп, поскольку позволяют сравнить, что именно видится в качестве проблем теми, кто непосредственно ведет бизнес в сравнении со взглядом на это со стороны представителей банка развития. Доступность финансирования называлась в качестве одной из основных проблем на протяжении всех трех лет довольно стабильной долей респондентов (от 7% до 10%). Еще одной из серьезных проблем была названа недостаточность возможностей по осуществлению инновационной деятельности.

Все это указывает на то, что российские предприниматели испытывают трудности с получением кредитов на условиях, которые представляются им соответствующими условиям ведения ими бизнеса. Недостаточность возможностей по осуществлению инновационной деятельности – еще одна проблема, обозначенная ВЭБ в качестве своих задач и являющаяся одним из общих приоритетов ВЭБ по развитию конкуренции в России в силу наличия взаимосвязи между инновацией, производительностью и конкурентоспособностью.

Рис. 59. Наиболее проблемные факторы для ведения бизнеса в РФ по данным "Обзоров мнений менеджеров" (Executive Opinion Surveys) ВЭФ, 2011-2013 гг.

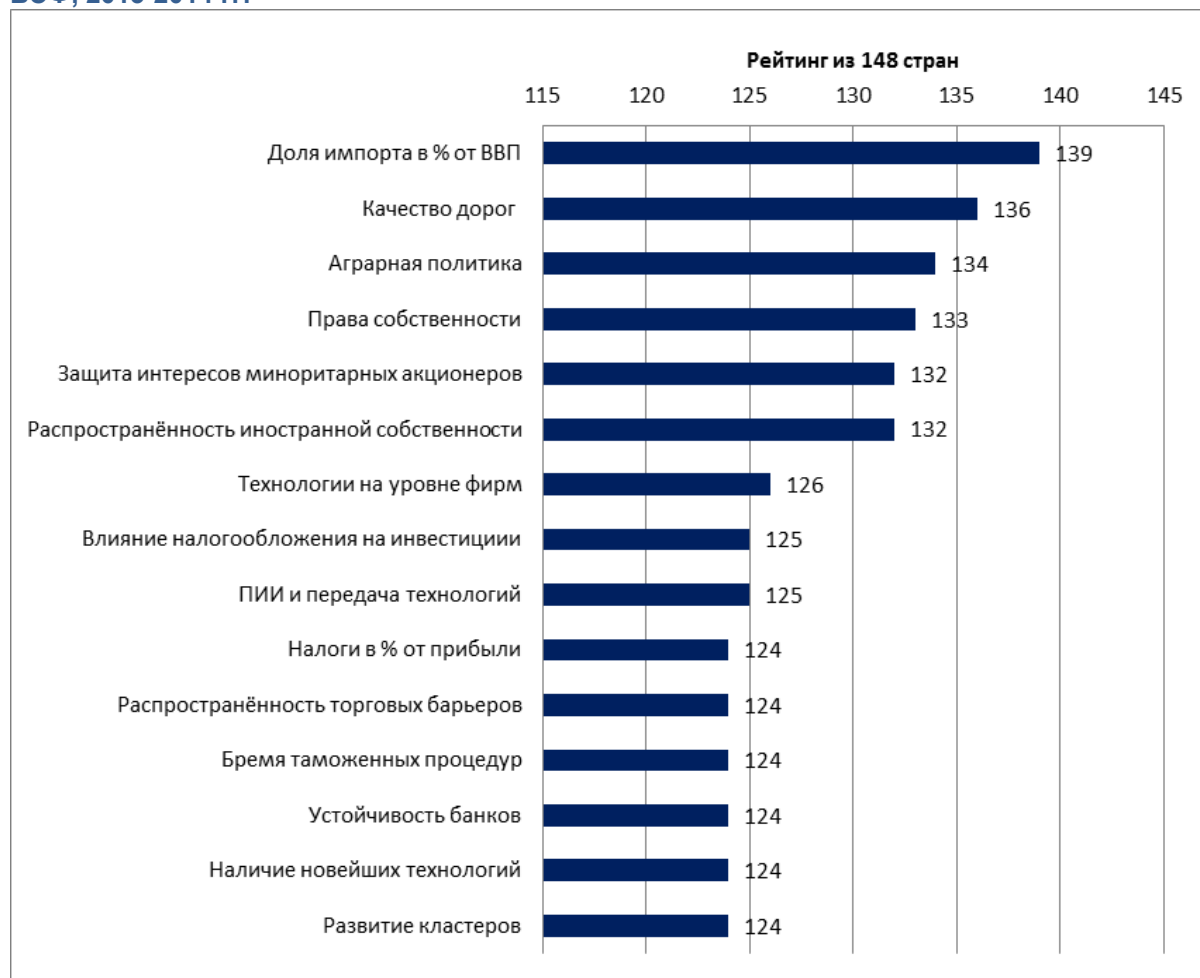


Источник: ВЭФ "Отчет о глобальной конкурентоспособности", 2011-2013 гг.

На рис. 60 представлены 15 худших показателей для России согласно Международному рейтингу конкурентоспособности Всемирного экономического форума за 2013-2014 гг. (Schwab, 2013 г.). Данный рейтинг составляется на основе 114 показателей, объединенных в 12 групп, и предлагает оценку, а также рейтинговые позиции стран по отдельным областям конкурентоспособности. На рисунке показано положение России относительно прочих 148 включенных в рейтинг стран по ее 15 худшим показателям, снижающим ее общий рейтинг относительно рейтинга других государств. Данный рейтинг позволяет сделать вывод о том, что более конкурентоспособные страны отличаются и большей производительностью, они способны производить товары при меньшей их себестоимости, развивать и поддерживать более высокий уровень экономической активности, чем более слабые в конкурентоспособном отношении страны.

Данным рисунком демонстрируется, что некоторые из проблем, находящиеся в центре внимания ВЭБ, были определены в качестве препятствий для повышения конкурентоспособности России и ее общего развития. Наименьшей из указанных 15 проблем является доступность последних технологических решений. Еще одной серьезной проблемой названа финансовая устойчивость банков. Это указывает на то, что коммерческие банковские услуги и риски, связанные с банками, являются для России проблемой, снижающей уровень ее конкурентоспособности. Налогообложение также представляется препятствием для инвестирования, мешающим отдельным секторам экономики в привлечении требуемого капитала, а качество дорог названо одной из главных проблем, что позволяет говорить о необходимости поддержки в России инфраструктурных проектов.

Рис. 60. Самые худшие параметры РФ в Глобальном индексе конкурентоспособности ВЭФ, 2013-2014 гг.



Источник: ВЭФ «Отчет о глобальной конкурентоспособности», 2011-2013 гг.

Опросы предпринимателей проводятся и Всемирным банком с 2002 г. В 2012 г. в опросе приняли участие владельцы и руководители 4220 предприятий. На рис. 61 представлено число представителей предприятий отдельных секторов российской экономики, указавших на недоступность кредитов как на одно из серьезнейших ограничений, с которыми им приходится сталкиваться. Наименьшая доля предприятий, сталкивающихся с проблемой недоступности кредитов, зафиксирована в сфере информационных технологий (10%). Представителями предприятий остальных секторов экономики недоступность кредитов была названа в числе важных проблем.

Рис. 61. Доля российских фирм, назвавших доступ к кредитованию основным препятствием к ведению бизнеса, 2012 г.



Источник: Всемирный Банк, Исследования состояния предпринимательства, 2012 г.

На рис. 62 представлены результаты опроса, отражающие долю предприятий, прибегающих к услугам банков для финансирования своих инвестиций, по отдельным секторам. Показатели по отдельным секторам довольно низки, что согласуется с общими показателями наличия проблемы доступности финансирования, в частности – кредитов коммерческих банков. В целом, доля предприятий, прибегающих к услугам банков для финансирования своей инвестиционной деятельности, составляет по всем секторам экономики менее 20%, что указывает на потенциальную роль банка развития в ситуациях, когда инвестиции желательны и необходимы, а коммерческие банки неспособны обеспечить предприятия кредитами или теми видами кредитов, которые им необходимы.

Рис. 62. Доля российских фирм, использующих банковское финансирование инвестиций



Источник: Всемирный Банк, Исследования состояния предпринимательства, 2012 г.

На рис. 63 представлена дополнительная информация, позволяющая провести оценку этой потенциальной потребности. На рисунке приведена доля предприятий, представителями которых было указано об отклонении их последних заявок на кредит. Приведенные цифры колеблются от показателя в 7% до почти 60% (последнее – для предприятий сектора информационных технологий). Причин для отказа в предоставлении кредитов может быть множество, например, неподобающим образом составленный бизнес-план, отсутствие залогового обеспечения, отрицательная кредитная история, возможные риски и недостаточность уровня дохода для банка. В то время как эти вопросы требуют отдельного исследования, общий вывод состоит в следующем: предприятия разных секторов подают заявки на получение займов, что позволяет говорить об их понимании необходимости привлечения кредитных средств для своей деятельности, однако заявки эти остаются неудовлетворенными. Все это порождает определенное несоответствие между потребностями предприятий и тем, что они в действительности получают, особенно в то время, когда у страны есть возможности для развития отраслей, не относящихся к топливно-энергетической сфере.

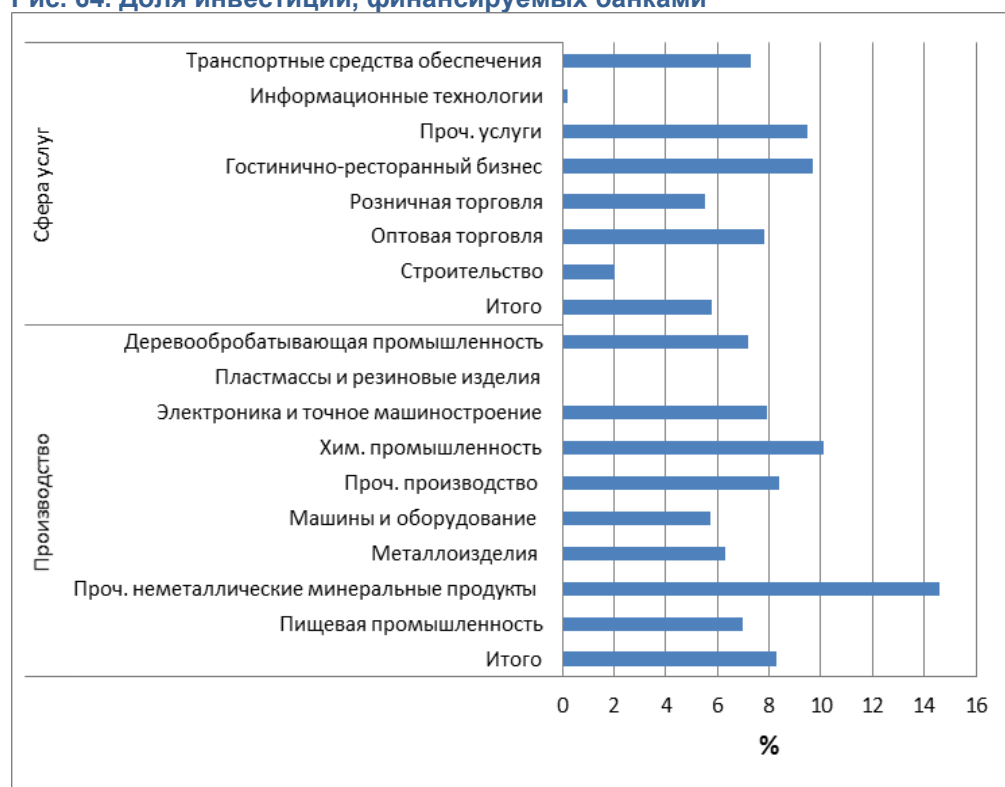
Рис. 63. Доля российских фирм, кредитные заявки которых были отклонены



Источник: Всемирный Банк, Исследование состояния предпринимательства, 2012 г.

Судя по всему, у предприятий действительно возникают трудности с привлечением кредитов через традиционные коммерческие банки. На рис. 64 показана доля инвестиций, привлеченных через банки, в общем объеме инвестиционных средств, привлеченных принявшими участие в опросах предприятиями. В большинстве секторов эта доля ниже 10%. Хотя средний показатель по всем странам составляет около 15%, необходимо принимать во внимание тот факт, что на одних этапах развития предприятия получить кредит сложнее, чем на других, что связано с требованиями по залоговому обеспечению, отсутствием внутренних источников финансирования и соответствующих банковских услуг.

Рис. 64. Доля инвестиций, финансируемых банками



Источник: Всемирный Банк, Исследования состояния предпринимательства, 2012 г.

Как результат, существуют основания заключить, что кредитные заявки предприятий действительно отклоняются, что лишь незначительная часть их инвестиций составляют средства банковских организаций, что предприятиям недостаточно часто удается привлечь средства банков, и что недоступность финансовых средств называется в качестве серьезной проблемы предприятиями самых разных секторов экономики.

5.2.2 Актуальность для целевых групп: краткое резюме

В целом, из последних опросов и индексов очевидно, что фирмы во всех отраслях сталкиваются с теми же проблемами, которые пытается решить ВЭБ. Ниже приводится их краткая качественная оценка, затем – более подробный обзор.

Доступ к финансированию: из опросов фирм в разных отраслях стало ясно, что эта проблема воспринимается ими как серьезное препятствие для деятельности; при этом фирмы жаловались на отказ в предоставлении кредитов, на слабое участие банков в финансировании инвестиций и незначительный объем инвестиций из банковских кредитов.

Трудности с инновациями: опросы выявили, что проблемой, влияющей на конкурентоспособность фирм, является затрудненный доступ к новейшим технологиям.

Инфраструктура: опросы и индексы называют качество инфраструктуры одной из проблем, препятствующих общей конкурентоспособности компаний.

Недоступность услуг коммерческого сектора: Учитывая, что ВЭБ не ставит себе целью напрямую конкурировать с коммерческими банками, у него появляется возможность предоставлять отраслевым компаниям кредиты на цели финансирования операций и инвестиций, под которые они не могут получить кредиты у коммерческих банков.

Барьеры на пути развития малого и среднего бизнеса: из фирм, опрошенных в рамках «Enterprise Surveys», 88% представляли собой малые и средние предприятия, 53% из них были именно малыми (меньше 20 сотрудников), и они назвали проблему доступа к источникам финансирования серьезным препятствием для своей деятельности.

Отрасли экономики, чаще прочих испытывающие трудности: на все эти проблемы указывали компании в самых разных секторах, кроме энергетического. Чуть менее заинтересованными в вопросах доступа к финансированию, по сравнению с другими отраслями промышленности и сферы услуг, оказались компании в секторе ИТ.

Таким образом, цели, принципы и задачи ВЭБ весьма актуальны для решения конкретных вопросов, которые возникают у опрошенных фирм, представляющих потенциальные целевые группы.

5.3 Актуальность банковского кредитования для конкретных целевых групп

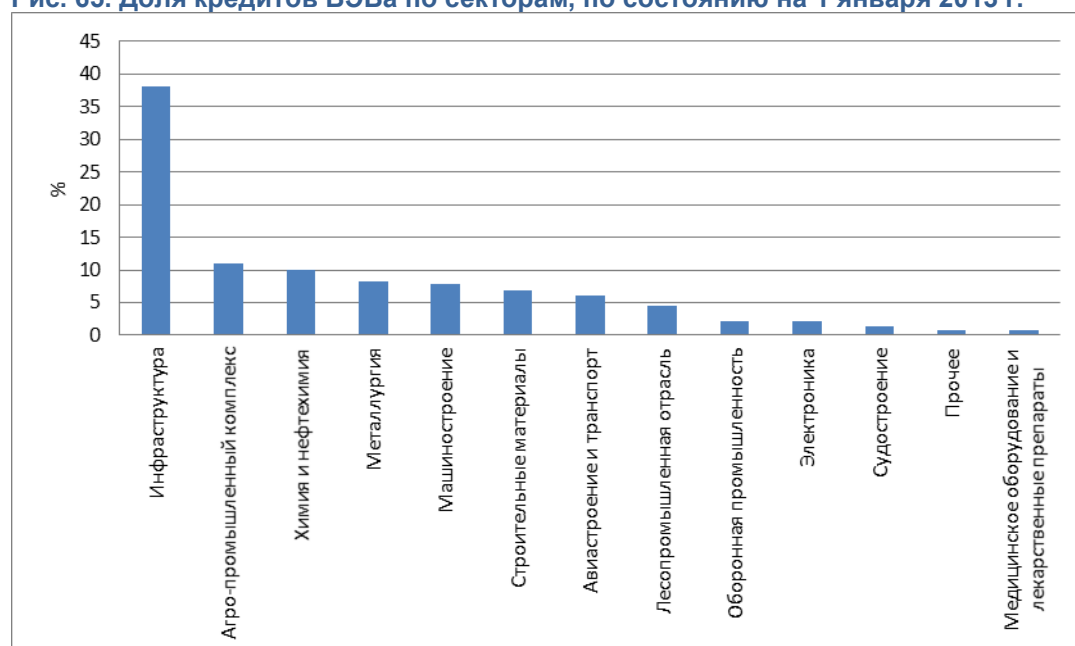
В данном разделе рассматривается кредитная деятельность ВЭБ и её актуальность для целевых групп и регионов. Иначе говоря, исследуется вопрос – в какой мере деятельность ВЭБ соответствует потребностям целевых групп? Чтобы ответить на него, в разделе используются кредитная информация из годовых отчетов ВЭБ, его дочерней компании «Российский Банк поддержки малого и среднего предпринимательства» (Банк МСП) и данные опросов.

В этом аспекте необходимо проявлять осторожность – как в приведении статистических показателей, так и в интерпретации результатов. Во-первых, опросы отнюдь не всегда проводились для того, чтобы на основе полученных результатов вынести оценку ВЭБ. Поэтому данные по отдельным отраслям, видам деятельности и показателям не всегда дают нужную картину. Наиболее конкретную информацию о компаниях в сфере услуг, называющих в качестве проблемы ограничение доступа к финансам, дают опросы, проведенные Всемирным банком (в отличие от годовых отчетов ВЭБ и его дочерней компании). Тем не менее, в них порой встречаются взаимные соответствия, и разумное использование ограниченных данных лучше, чем не использование никаких.

Во-вторых, следует с осторожностью сравнивать предполагаемую потребность в финансировании и тот объем кредитования или количество кредитов, которое реально получает отрасль или регион. Вполне возможно, что такая отрасль, как розничная торговля, имеет самый высокий процент фирм, заявляющих, что у них есть проблемы с доступом к финансированию. Возможно, что их доля составит 60%. Это не значит, что отрасль должна непременно получать максимум внимания со стороны ВЭБ, или самую большую долю кредитов, или те же 60%. Может статься, что сумма запрошенных кредитов мала, по сравнению с крупным инфраструктурным проектом. Другой сектор может иметь гораздо большие экономические и стратегические преимущества, или даже большие потребности (чем та же розничная торговля), несмотря на уверения в том, что доступ к финансированию является менее значимой проблемой. В-третьих, компании в некоторых отраслях, возможно, не соответствуют критериям, заявленным ВЭБ – таким как невозможность получить кредит в коммерческом банке, несоответствие общим стратегическим интересам или минимальным требованиям, предъявляемым к заемщику.

На рис. 65 доля кредитов ВЭБ, выданных в каждой отрасли, показана по состоянию на 1 января 2013 г. Сами отрасли упорядочены по степени убывания. Максимальную долю кредитов получил инфраструктурный сектор (38,1%), за которым следует АПК (11%). Вопрос в том, насколько корректно это отражает результаты опросов компаний в различных секторах, фиксирующие необходимость оказания им помощи в получении кредитов. Иными словами, для этого – помимо разговоров об отсутствии коммерчески доступных источников кредитования – нужны стратегические аргументы, такие как рост компании, поддержка конкурентоспособности и проч.

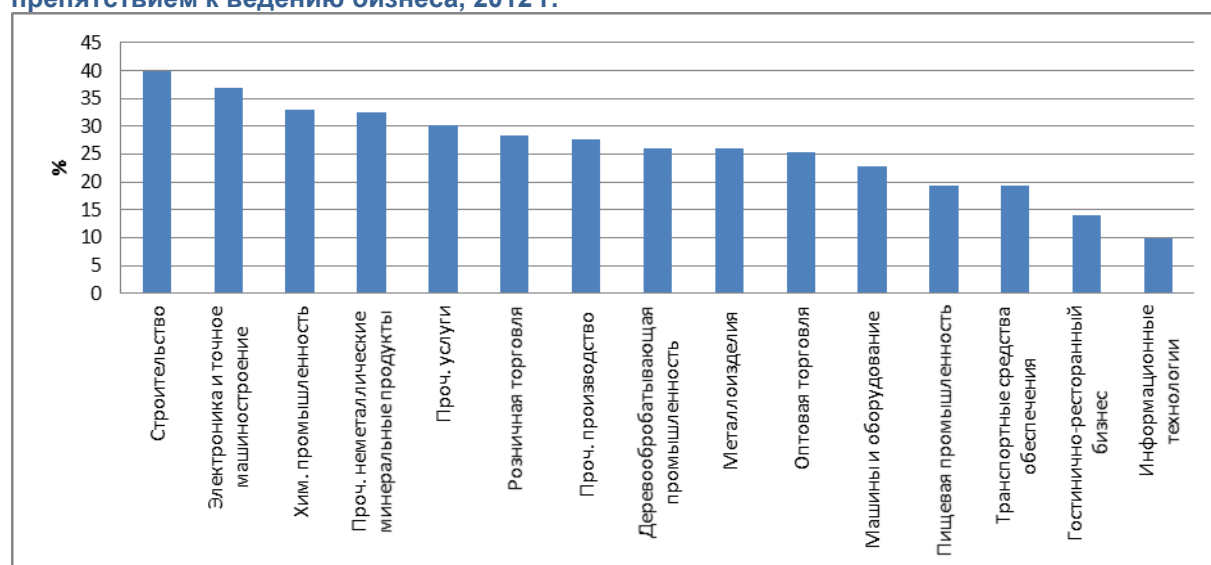
Рис. 65. Доля кредитов ВЭБа по секторам, по состоянию на 1 января 2013 г.



Источник: ВЭБ, *годовой отчёт, 2012 г.*

На рис. 66 показаны результаты опросов предприятий (Enterprise Surveys) по отраслям, упорядоченным по наибольшему проценту респондентов, утверждающих, что в целом проблема с доступом к кредитованию является значительным препятствием для их деятельности. Отраслями, в которых эта проблема упоминается чаще всего, являются строительство и электроника.

Рис. 66. Доля российских фирм, назвавших доступ к кредитованию основным препятствием к ведению бизнеса, 2012 г.



Источник: Всемирный Банк, *Исследования состояния предпринимательства, 2012 г.*

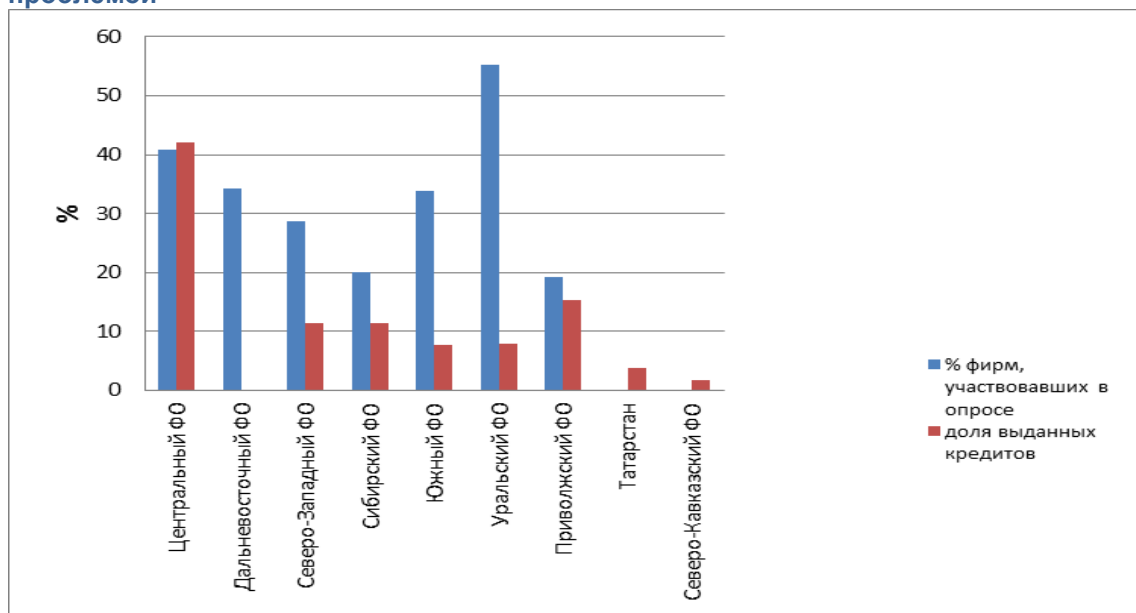
Вместе с тем, из-за указанных выше проблем трудно с точностью определить, как те или иные направления в деятельности банка соотносятся с потребностями в кредитах. Тем не менее, некоторую степень соответствия выявить удастся. В табл. 2 показаны отрасли, упорядоченные по доле кредитов ВЭБ (левая колонка), которым соответствуют похожие отрасли в правой колонке. Пробелы в строках указывают на отсутствие соответствий. Эти предварительные результаты показывают, что имеются совпадения между направлениями деятельности Банка развития и ощущаемыми потребностями в кредитах со стороны тех отраслей, где проблема доступа к финансированию называлась в качестве одной из основных.

Таблица 2. Сводная таблица для сравнения

Рейтинг по доле кредитования ВЭБа	Соответствующий сектор в рейтингах Всемирного Банка
Инфраструктура	Транспортные средства обеспечения
Агро-промышленный комплекс	
Химия и нефтехимия	Пластмассы и резиновые изделия
Металлургия	
Машиностроение	
Строительные материалы	Строительство
Авиастроение и транспорт	Проч. производство
Лесопромышленная отрасль	Деревообрабатывающая промышленность
Оборонная промышленность	
Электроника	Электроника и точное машиностроение
Судостроение	
Прочее	Пищевая промышленность
	Гостинично-ресторанный бизнес
	Проч. услуги
	Металлоизделия
	Информационные технологии
	Оптовая торговля
	Машины и оборудование
	Розничная торговля
	Проч. неметаллические минеральные продукты
Мед. оборудование и лекарственные препараты	

На рис. 67 представлены данные опросов компаний в рамках «Обзора предприятий» (Enterprise Surveys) по федеральным округам за 2009 г. Они важны еще и потому, что в самых последних опросах эти данные напрямую не содержатся. Из диаграммы видно, какая доля компаний в каждом федеральном округе называет проблему доступа к финансированию существенным ограничением для своей деятельности. На том же графике показана доля кредитов, выданных в каждом федеральном округе дочерней компанией ВЭБ (МСП Банком), по итогам последнего из доступных годовых отчетов (2012 г.). Осторожный подход к анализу необходим и здесь; цель – в том, чтобы дать лишь общее представление о взаимосвязи этих двух наборов данных. У нас не было возможности изучить потребности каждого региона в кредитовании и оценить, насколько обоснованно выдавались те или иные кредиты. Мы можем лишь отметить, что в регионах, по которым доступны оба набора данных, кредиты фирмам в рамках поддержки малого и среднего предпринимательства были предоставлены.

Рис. 67. Доля кредитов, выданных предприятиям малого и среднего бизнеса, в сравнении с долей фирм, для которых привлечение финансирования является проблемой



Источник: ВЭБ, годовой отчёт, 2012 г.; Всемирный Банк «Исследования состояния предпринимательства», 2009 г.

Чтобы точнее определить, в какой степени деятельность ВЭБ отвечает потребностям его целевых групп, необходимы более подробные статистические данные и дополнительный анализ. Тем не менее, уже предварительные данные говорят о том, что в этой сфере просматриваются значительные совпадения. Кредиты предоставляются компаниям в удаленных регионах, где проблема доступа к финансированию считается существенной проблемой. С другой стороны, кредитование получают именно отрасли, испытывающие трудности с доступом к финансированию.

6. Выводы и комментарии

После трудностей 1990-х годов Россия в последние 15 лет переживала период роста и развития. Несмотря на некоторый прогресс, выходящий за рамки увеличения показателей ВВП в целом и ВВП на душу населения (например, рост занятости, заработной платы и располагаемых доходов, а также сокращение бедности), приходится признать, что страна по-прежнему сталкивается со многими социально-экономическими вызовами. Например, серьезными проблемами для России сегодня остаются незавершенная диверсификация экономики, доминирование энергетического экспорта, неблагоприятный деловой климат и бедность части населения. Кроме того, у страны есть и другие стратегические задачи, например, стимулирование роста экономики, конкурентоспособности и технического прогресса.

Многие из этих задач находятся вне интересов частных коммерческих банков, но для их решения требуются инвестиции. Тот факт, что многие фирмы называют проблему доступа к финансированию существенным ограничением своих деловых операций, лишний раз указывает на неспособность финансового сектора в нынешних условиях обеспечить инвестиции там, где они необходимы для открытия или расширения производства.

Разрывы между тем, какие инвестиции необходимы для процветания страны, и тем, какие из них реально предоставляются частными коммерческими банками, как правило, покрываются операциями того или иного федерального или регионального банка развития. Эффективно работающий банк развития может сыграть важную роль в определении того, какие инвестиции требуются для стимулирования роста и развития экономики в дополнение к достижению широких социальных результатов. Во многом гарантией того, что банки развития смогут решать эти проблемы, является постановка задач, соответствующих реальным потребностям страны.

В данном отчете этот вопрос рассматривается с учетом ряда критериев, позволяющих оценить актуальность работы ВЭБ, в частности, по трем аспектам оценки эффективности. Во-первых, соответствуют ли цели и принципы работы ВЭБ актуальным социально-экономическим проблемам России. Во-вторых, соответствуют ли задачи банка требованиям его целевых групп. В-третьих, соответствует ли кредитная деятельность ВЭБ потребностям целевых групп. Это не столько полномасштабная оценка деятельности банка, сколько пристальный взгляд на общее направление его развития. Для более точной, насколько возможно, оценки проблем, с которыми сталкиваются потенциальные целевые группы, были использованы данные опроса действующих компаний.

По всем указанным критериям цели и действия ВЭБ представляются, в общем, весьма актуальными. Однако в качестве дополнительных результатов настоящего отчета необходимо привести следующие замечания и выводы:

- Возможно, руководство ВЭБ захочет разработать более полный набор показателей эффективности из рис.1 данного отчета, в дополнение к данным, используемым для оценки операций в годовых отчетах банка. Это стало бы залогом того, что общие направления работы ВЭБ сохраняют актуальность, ресурсы будут использоваться эффективно, управление операциями будет качественным, а необходимые изменения будут идентифицированы на ранних стадиях.
- Большее внимание инвестиционным потребностям целевых групп путем проведения прямых опросов, собеседований и консультаций, позволит точнее выявлять и определять приоритетность сфер, где больше всего требуются ресурсы, а также осуществлять мониторинг результатов и обеспечивать их большую устойчивость. Возможно, ВЭБ уже проводит подобный анализ, но если информация станет точнее и прозрачнее, то это облегчит исследования и даст толчок общественной дискуссии, способствующей улучшению деятельности банка.
- Для оценки эффективности работы банка в его годовых отчетах проводится сравнение полученных результатов с первоначальными стратегическими задачами, однако важна и оценка того, остаются ли эти первоначальные задачи актуальными на данный момент или на длительную перспективу. Возможно, что эта работа уже проводится самим банком, но если информация станет более точной и прозрачной, то можно будет гарантировать, что цели, стратегические задачи и основные направления деятельности ВЭБ сохраняют свою актуальность в наиболее длительной перспективе.

Применение четких критериев для оценки потребностей в кредитах по отраслям или регионам позволит напрямую анализировать полученные результаты, провалы в эффективности, соответствие целей и методов деятельности, а также правильность выстроенных приоритетов. Возможно, у банка уже есть эти данные, но большая прозрачность годовых отчетов и отчетов об эффективности позволят осуществлять более глубокий анализ релевантности его работы, а также сделает её более понятной для широкой общественности.

Ускоряющаяся трансформация российского и мирового экономического контекста формирует новые пулы вызовов, стоящих перед ВЭБом. Это неотвратимо скажется на двух сторонах баланса Внешэкономбанка и уже в краткосрочной перспективе трансформирует его операционную политику.

Вне зависимости от сложной конъюнктуры Внешэкономбанк должен стремиться реализовать максимально модернизационный, прогрессивный сценарий собственного развития и экономического развития России.

При максимальной отдаче со стороны руководства Внешэкономбанка, а также при улучшении экономических условий существует вероятность достижения позитивных результатов. Вероятный рост кредитного портфеля при реализации такого сценария к 2020 году составит почти 100%.

Если столь позитивная динамика будет достигнута, ВЭБ получит возможность беспрепятственного обеспечения реального сектора РФ долгосрочными финансовыми ресурсами при существующих ограничениях, связанных с доступностью рынков иностранного капитала, а также в условиях повышенного оттока средств из страны. Таким образом, активность ВЭБа будет приносить противочиклический вектор.

Возрастет возможность расширения участия Внешэкономбанка в работе над крупными инвестиционными проектами национального масштаба (в инновационной сфере, в рамках тренда на импортозамещение, в проектах по стратегическому развитию инфраструктуры и т.д.). Примерно 50% кредитного портфеля ВЭБа станет возможно использовать на направлениях особого государственного значения. В целом, Банк получит устойчивую возможность упрочить собственное положение на рынке долгосрочного кредитования.

Именно такое упрочнение (с прицелом на реальный сектор, поддержку МСП и экспортной активности) может быть названо одной из ключевых целей ВЭБа в среднесрочной перспективе в связи с сужением доступа к западным рынкам капитала и нарастанием динамики оттока финансов из Российской Федерации, а также при неуклонном снижении ликвидности банковского сектора.

Следует приложить максимум усилий для достижения данных целей, потому что экономическая целесообразность развития означенных сфер экономической жизни посредством полномасштабного привлечения потенциала Внешэкономбанка существенно выгоднее прямых ассигнований из государственного бюджета, что связано с возможностями ВЭБа по привлечению дополнительных заемных средств к исполнению проекта, а также высокими административно-управленческими возможностями.

При этом руководству Внешэкономбанка крайне выгодно в рамках актуального этапа складывания нового экономического контекста пересмотреть принципы формирования кредитного портфеля, что позволит беспрепятственно сохранить как высокий уровень его качества, так и очертания целевой структуры. Основанием для обновленного подхода может выступить разграничение проектов ВЭБа на собственные проекты и специальные проекты при диверсифицированном подходе к их фондированию.

В период до 2020 года группе Внешэкономбанка следует уделить значительное внимание поддержке экспортных возможностей российской экономики и достижению равного уровня конкурентоспособности российского экспорта за рубежом. Ключевыми задачами на пути достижения данного результата являются:

- Создание специального центра, специализацией которого станет кредитно-страховая поддержка экспорта;

- Приоритетное увеличение государственного субсидирования кредитования экспорта высокотехнологичной продукции за рубеж;
- Создание структурного севрисно-продуктового предложения с обязательным присутствием дочерних структур Внешэкономбанка, в том числе со значительным участием зарубежных структур ВЭБа;
- Рационализация обработки Внешэкономбанком запросов от всех участников и сторон развития российского несырьевого экспорта
- Качественный рост консультационных мощностей
- Активное участие в расширении географии устойчивого присутствия российских экспортных товаров за рубежом;
- Создание в том или ином виде форм кооперативного взаимодействия структур ВЭБа и государственных торговых представительств РФ за рубежом.

Не менее значимой задачей ВЭБа для поддержания позитивных социально-экономических трендов является развитие моногородов России. К наиболее значимым целям Внешэкономбанка в этой связи относятся:

- Осуществление непрерывной деятельности по поддержке комплексного развития регионов России;
- Поддержка проектов, направленных на диверсификацию экономического каркаса моногородов.

Схожие цели можно сформулировать и в отношении других ключевых для развития России территориальных единиц – Дальнего Востока, Северного Кавказа, Байкальского региона, Калининградской области, Севера и Крыма. Достижение стратегических целей в плоскости регионального развития станет возможным при решении ВЭБом следующих задач:

- Создание детально разработанного инструментального базиса в целях быстрого формирования условий для возникающих территорий и центров экономического роста. Данный инструментарий должен быть достаточно гибким для полноценного задействования конкурентных преимуществ каждого региона применения;
- Корректировка комплексных (финансовых и иных) форм поддержки развития субъектов РФ с учетом среднесрочных перспектив административно-управленческого потенциала местного руководства, а также реально необходимых объемов инвестиций;
- Активное содействие созданию территориальных кластеров и иных форм компактного ускоренного регионального экономического развития (особые экономические зоны, индустриальные парки и т.д.);
- Взять на себя роль драйвера в сфере внедрения систем электронного документооборота и систем обмена данными между всеми участниками процессов регионального развития.

Возвращаясь к острой социально-экономической проблеме развития моногородов отметим, что целесообразным было бы создания специального Фонда по развитию моногородов, который служил бы структурой и методом объединения усилий различных сторон. Это бы повысило скорость принятия управленческих и инвестиционных решений, что повлекло бы за собой

ускоренное создание инфраструктурного и конъюнктурного базиса для диверсификации экономики подобных населенных пунктов.

Обобщая вышесказанное, следует отметить, что достижение многих целей, связанных с конкретными проектами, может быть облегчено при расширении инвестмандата фонда «ВЭБ-Инновации». Целесообразно рассмотреть переформатирование данного фонда в особое хозяйственное общество. В такой форме он получит расширенные возможности по оказанию финансового подспорья российским инноваторам, содействию международному сотрудничеству в сфере инвестиций при задействовании механизма совместного контроля над соответствующими инвестфондами.

В качестве базовой рекомендации для организационной структуры группы Внешэкономбанка необходимо выделить целесообразность повышения централизации управления и контроля. Особенно это актуально в отношении персонала Банка, которому усложняющиеся условия будут диктовать повышенные требования по компетентности в самых различных сферах финансовой деятельности. Для этого будет необходимо создание центра компетенций на базе ВЭБа. Также существенно важно в краткосрочной перспективе усилить качество коммуникаций и организационных возможностей дочерних структур ВЭБа, повысить их управляемость и эффективность за счет внедрения комплексного подхода.

В наиболее общей и императивной форме цель ВЭБа по совершенствованию собственного потенциала может быть представлена как внедрение реальных принципов устойчивого развития в управленческую практику и саму логику принятия решений. Банку следует также сохранять и преумножать программы корпоративной социальной ответственности в непростое время осложненного социально-экономического развития.

Литература и ссылки:

- Australia Government. (2012). Australian Multilateral Assessment: Asia Development Bank (ADB). Australia Aid. Commonwealth of Australia.
- BNP Paribas. (2011). Russia, onwards and upwards: Strong consumption growth continues. Moscow.
- Bonin, J., & Wachtel, P. (2003, February). Financial Sector Development in Transition Economies: Lessons from the First Decade. *Financial Markets, Institutions & Instruments*, 12(1).
- CIDA. (2013, January). Development Effectiveness Review of the Asian Development Bank. Canadian International Development Agency.
- Griffith-Jones, S., Griffith-Jones, D., & Hertova, D. (2008). Enhancing the Role of Regional Development Banks. Geneva: United Nations Conference on Trade and Development.
- Gutierrez, E., Rudolf, H. P., Homa, T., & Beneit, E. B. (2011, July). Development Banks: Role and Mechanisms to Increase Their Efficiency. Policy Research Working Paper(5729).
- Hinds, M. (2002). What is the Role of the Regional Development Banks in Rebuilding the International Financial Architecture? *Financing for Development: Regional Challenges and the Regional Development banks*.
- IMF. (2014, April). Recovery strengthens, remains uneven. *World Economic Outlook*.
- Jain, P. (1989, December). Assessing the Performance of a Development Bank. *Long Range Planning*, 22(6), 100-106.
- Lazzarini, S. G., Musacchio, A., Bandeira-de-Mello, & Marcon, R. (2011, December 8). What do Development Banks Do? Evidence from Brazil, 2000-2009. Harvard Business School Working Paper(12-047).
- Ministry for Economic Development. (2014). Russian Federation - Key Geographical Data.
- OECD. (2009). OECD-FAO Agricultural Outlook 2009-2018. Paris.
- OECD. (2012). Education at a Glance. Paris.
- OECD. (2012). Education at a Glance, Country Note, Russian Federation. Paris.
- OECD. (2012). OECD-FAO Agricultural Outlook 2012-2021. Paris.
- OECD. (2012). World Energy Outlook. Paris.
- Pomfret, R. (2003, December). Economic Performance in Central Asia Since 1991: Macro and Micro Evidence. *Comparative Economic Studies*, 45(4), 442-465.
- Rist, R. C., Boily, M.-H., & Martin, F. R. (Eds.). (2013). *Development Evaluation in Times of Turbulence: Dealing with Crises That Endanger Our Future*. Washington DC: The World Bank.
- Rosstat. (2012). *Russia 2012 Statistical Pocketbook*. Moscow: Federal State Statistical Service.
- Schwab, K. (2013). *The Global Competitiveness Report 2013-2014*. Geneva: World Economic Forum.
- The Conference Board of Canada. (2010). *Adult Literacy Rate - Low Level Skills*. Ottawa.
- UNCTAD. (2002). *World Investment Report*.
- United Nations . (2005). *Rethinking the Role of National development Banks*. Financing for Development Office, Department of Economic and Social Affairs, New York.
- United Nations Conference on Trade and Development. (2012). *World Investment Report*.
- USDA. (2010). *Agricultural Projections to 2019*. Washington, DC.
- USDA. (2012). *Agricultural Projections to 2021*. Washington, DC.

Центр экономических и финансовых исследований и разработок (ЦЭФИР) — независимый научно-исследовательский институт, основанный в 2000 г.

Основная задача ЦЭФИР – проведение экономических исследований для содействия экономическому и социальному развитию России. ЦЭФИР использует самые современные научные методы для анализа решений в области экономической и социальной политики и предлагает идеи и рекомендации российскому обществу, бизнесу и власти.

Принципы деятельности ЦЭФИР: независимость, объективность и обоснованность экономического анализа; актуальность проводимых исследований для социально-экономического развития России; высокое качество научных исследований; прозрачность, открытость и готовность к диалогу; строгие этические стандарты.

ЦЭФИР интегрирован в мировое экономическое сообщество и имеет партнерские отношения с ведущими мировыми экономическими научно-исследовательскими центрами и институтами.

По количеству публикаций в наиболее авторитетных мировых реферируемых экономических журналах, включая *American Economic Review*, *Journal of European Economic Association*, *Journal of Economic Perspectives*, *Economics of Transition* и др. ЦЭФИР также прочно занимает лидирующее положение среди российских научно-исследовательских центров.