

Европейский банк реконструкции и развития: инвестиционная деятельность в Республике Беларусь

Герман БОЛТУТЬ



Магістрант БГЭУ

В современных условиях активного экономического развития решение макроэкономических задач требует инвестиций, которые создаются путем привлечения ресурсов ряда международных кредитно-финансовых организаций.

Эффективность таких институтов в значительной степени обусловлена взаимодействием с правительствами и правительственными организациями стран-участниц. Как следствие, инвестиционная деятельность кредитно-финансовых организаций предполагает сотрудничество с государственными организациями, осуществляющими управление рисками по крупным международным проектам.

Политика Республики Беларусь направлена на развитие взаимодействия с международными финансовыми организациями. На

Ключевые слова:

международные финансовые организации, экономический рост, Всемирный банк, Международный банк реконструкции и развития, стратегия партнерства, внешние заимствования.

данный момент Беларусь является членом 55 международных организаций, финансовые вопросы членства в которых обеспечивает Министерство финансов. Данные организации принимают активное участие в финансировании белорусских проектов. В настоящее время вопрос об интеграции в мировое сообщество и улучшении взаимоотношений с международными финансовыми организациями является наиболее актуальным по причине решения проблемы возобновления экономического роста.

Одним из наиболее значимых факторов реализации политики Республики Беларусь в векторе международного финансово-экономического сотрудничества является взаимодействие с Европейским банком реконструкции и развития (далее – ЕБРР).

Тесное взаимодействие Республики Беларусь с ЕБРР началось в 1994 г. с момента открытия в нашей стране Постоянного представительства банка. Сотрудничество осуществляется на основе Меморандума о взаимопонимании от 19 февраля 1993 г., а также обновляемых раз в три года страновых стратегий, определяющих основные направления деятельности ЕБРР в Беларуси. На данный момент Республика Беларусь владеет 6 002 акциями ЕБРР на сумму 60,02 млн. евро, что составляет 0,2% от уставного капитала ЕБРР [4; 6].

В Беларуси ЕБРР поддерживает и развивает ряд направлений, среди которых:

- кредитные и инвестиционные операции;
- оказание технической помощи в следующих областях: энергетический комплекс, инфраструктура, структурная перестройка экономики, финансовый и банковский секторы;
- поддержка предпринимательства и приватизации;
- использование сельскохозяйственных и лесных ресурсов и некоторые другие [8].

Кредитный портфель по состоянию на 30 апреля 2018 г. представлен на *рисунке 1*.

Одним из основных документов, которые регулируют отно-

Состав портфеля проектов, реализуемых в Республике Беларусь

Текущий портфель – 511 млн. евро



Примечание. Собственная разработка на основе [10].

Рисунок 1

шения между страной и ЕБРР на данный момент, является Стратегия ЕБРР для Беларуси на 2016–2019 гг. [3]. Принятие полноформатной Стратегии благоприятно повлияло на расширение деятельности ЕБРР в Беларуси в 2017 г. По состоянию на 20 декабря 2017 г. ЕБРР заключены соглашения на сумму около 150 млн. евро, что превышает объем операций за 2016 г. на 21%. Распределение количества проектов и сумм инвестиций по годам приведено на *рисунке 2*.

Среди основных направлений Стратегии – повышение конкурентоспособности реального сектора белорусской экономики. Работа по данному направлению сосредоточена на предприватизационной поддержке организаций финансового и реального секторов экономики.

В 2017 г. продолжилась работа по реализации Меморандума о взаимопонимании между Правительством Республики Беларусь

и ЕБРР в части вопроса приватизации ОАО «Белинвестбанк». В сентябре 2017 г. подписано Кредитное соглашение между Республикой Беларусь и ЕБРР, которое предусматривает привлечение внешнего государственного займа в размере 50 млн. евро и его направление в виде субординированного кредита в ОАО «Белинвестбанк» в капитал II уровня [2].

В июне 2017 г. между ОАО «Банк Москва–Минск» и ЕБРР подписано соглашение о выделении финансовых ресурсов в размере до 19 млн. долл. США по линии кредитования малого и среднего бизнеса и торгового финансирования.

Начатая в 2016 г. работа по предприватизационному содействию ряду организаций реального сектора продолжилась в 2017 г. Значимым проектом можно назвать подготовку участия ОАО «Барановичское производственное хлопчатобумажное

объединение» и ОАО «Криница» в программе ЕБРР «Консультации для малого бизнеса». Также ЕБРР выразил готовность участия в сделке по приватизации ОАО «Красносельскстройматериалы».

В целях содействия в совершенствовании системы управления государственным имуществом, реструктуризации и модернизации организаций в сентябре 2017 г. подписан Меморандум о взаимопонимании между Правительством Республики Беларусь и ЕБРР [7].

В 2017 г. с рядом белорусских банков продолжена работа в рамках кредитных линий по программе финансирования микро-, малых и средних предприятий (7,7 млн. евро за 2017 г.), программам содействия развитию торговли (36,2 млн. евро за 2017 г.), программам распределения рисков (3,2 млн. евро) и другим программам кредитования (15 млн. евро).

По линии прямого кредитования организаций частного сектора ЕБРР осуществлены операции на сумму 37,5 млн. евро.

По состоянию на 30 апреля 2018 г. в процессе деятельности ЕБРР в Беларуси по программе Банка был профинансирован 101 проект в разных секторах экономики на сумму около 2 млрд. евро (*вставка*). Примечательно, что более половины этих ресурсов были инвестированы в значимые экономические проекты 2011–2017 гг., которые имеют высокий рейтинг эффективности с точки зрения влияния на процесс «перехода к рыночной экономике» [11].

Вторым значимым направлением деятельности ЕБРР является повышение устойчивости и качества услуг в секторе общественной инфраструктуры. Финансовый институт содействует расширению доли участия частного сектора в оказании общественных инфраструктурных услуг. Банк с использованием своих инвестиций и технической помощи также поддерживает инициативы Правительства, направленные на проведение реформ в муниципальном, транспортном и энергетическом секторах. Деятельность ЕБРР в этих сферах осуществляется в соответствии с принятой им концепцией перехода к «зеленой» экономике.

Инвестиции и количество проектов ЕБРР в 2012–2017 гг.



Примечание. Собственная разработка на основе [10].

Рисунок 2

Показатели деятельности ЕБРР в Беларуси (по состоянию на 30.04.2018)

101
Количество проектов

2 046 млн. евро
Сумма инвестиций

1 012 млн. евро
Объем выданных, но непогашенных ресурсов

74%
Доля частного сектора в портфеле проектов

58
Количество активных проектов в портфеле

511 млн. евро
Текущий портфель проектов

355 млн. евро
Операционные активы

9%
Доля акций в портфеле

Примечание. Собственная разработка на основе [10].

Вставка

Недостаточность свободных ресурсов для кредитования крупных инвестиционных проектов привела к тому, что было принято согласованное решение об использовании возвратных средств исключительно на цели микрокредитования. В рамках программы микрокредитования, которая является частью Кредитной линии ЕБРР по развитию малых и средних предприятий, в Республике Беларусь профинансировано 2 555 проектов (из них 1 431 – проекты индивидуальных предпринимателей) на общую сумму 35,43 млн. долл. США.

В целях привлечения грантовых средств для финансирования проектов с участием ЕБРР 19 июня 2017 г. в Лондоне было подписано Соглашение о взносе между Правительством Республики Беларусь и ЕБРР, по условиям которого предусматривалось участие Беларуси в Региональном фонде Восточноевропейского партнерства по вопросам энергоэффективности и экологии.

Для решения проблем водотведения и водоснабжения в 2017 г. началась проработка проекта по реконструкции организационной водохозяйственного комплекса в восьми городах Беларуси, а также работа в рамках проекта строительства станций обезжелезивания, направленного на повышение качества питьевого водоснабжения в Витебской области.

Также ЕБРР совместно с Европейским инвестиционным банком выразил заинтересованность в софинансировании проекта «Реконструкция Минской очистной станции», стоимость которого оценивается в 145 млн. евро.

В качестве перспективного направления рассматривается возможность реализации проекта по строительству межрегионального полигона твердых бытовых отходов с соответствующей инфраструктурой для Пуховичского и Червенского районов при поддержке грантовых и кредитных средств в размере 7 млн. евро.

На данный момент продолжается работа по реконструкции участка автомобильной дороги М-10. В 2018 г. в штаб-квартире ЕБРР запланировано проведение «роуд-шоу» проекта, по результатам которого будут объявлены торги и проведен конкурс по

выбору частного партнера с заключением соглашения о государственно-частном партнерстве.

В активной стадии подготовки находится проект по реконструкции участка автомобильной дороги Р-80 «Слобода – Паперня»; в настоящий момент для его финансирования Министерство транспорта и коммуникаций ведет подготовку к подписанию соответствующего кредитного соглашения.

Кроме того, в 2017 г. с ЕБРР начато обсуждение возможности реализации проектов по электрификации железной дороги, а также развитию международного водного пути Е-40.

Масштабность проектов, реализуемых с помощью ЕБРР в Республике Беларусь, делает необходимым применение современных методик оценки их эффективности.

Выделяют достаточно большое количество видов оценки инвестиционного проекта, среди которых основными выступают техническая, финансовая, экологическая, социальная, экономическая, коммерческая и другие виды оценки.

Так, в рамках взаимодействия с международными финансовыми организациями целесообразным представляется рассмотрение проектов с использованием метода «издержки – выгоды» в силу того, что данный метод предполагает оценку не только денежных выгод, но и внешних эффектов для государства, а также является достаточно удобным для предварительной оценки возможности реализации таких проектов уполномоченными работниками.

В основе метода анализа издержек и выгод лежит то, что любая государственная инициатива нацелена на получение общественной выгоды, при этом государство несет определенные издержки (или затраты) как общественные (например, в виде налогов или целевых бюджетных программ), так и частные. Ответственные выгоды и издержки подлежат денежной оценке.

Ввиду того, что у государственной инициативы есть временной период, используется метод дисконтирования денежных потоков, строящийся на гипотезе, что стоимость денежных средств сегодня выше, чем станет завтра. Если

дисконтированные выгоды превышают издержки, то это говорит в пользу реализации государственной инициативы. Таким образом, подразумевается, что государственная инициатива должна быть экономически эффективна, то есть ее цель – получение максимально возможной выгоды при минимальных издержках [1].

Кроме того, зачастую сложно учесть внешние положительные и отрицательные эффекты, которые могут оказать существенное влияние на успех государственных инициатив. В связи с этим некоторые экономисты предлагают оценить общественные выгоды для разных групп и рассчитать общую выгоду как взвешенную сумму выгод для разных общественных групп. Более того, всегда следует учитывать масштаб государственных инициатив, так как согласно методу анализа выгод и издержек в конечном итоге видна только разница между выгодами и издержками, а не их абсолютные величины. При этом основными преимуществами метода анализа выгод и издержек являются: количественная оценка эффекта государственных инициатив, применение временной теории денег и метода дисконтирования [1]. Также необходимость применения описанного метода обусловлена тем, что помимо коммерческой составляющей (извлечение прибыли) реализация проекта сопряжена со значительными общественными эффектами, связанными с развитием транспортной и социальной инфраструктуры.

Например, в развитии транспортной инфраструктуры наиболее показательной является реализация проекта реконструкции автодороги М1/Е-30 «Брест – Минск – граница Российской Федерации» ввиду его особой значимости и важности, а также как примера успешного освоения заемных средств.

Ряд конструктивных переговоров, проведенных между представителями ЕБРР и правительственными структурами Республики Беларусь, привел к тому, что проект модернизации автомобильной дороги М1/Е-30 был включен в число приоритетных, что позволило развивать это направление в дальнейшем. Для изучения схемы

взаимодействия ЕБРР и Республики Беларусь рассмотрим данный проект в деталях.

Так, Миндорстроем совместно с экспертами фирм «Всеом» и «Рэндэл Палмер энд Тритон» (Великобритания) в рамках целевой программы ТАСИС, финансируемой за счет фондов Комиссии европейских сообществ и ЕБРР, была разработана проектно-сметная документация по установленной форме и определены основные элементы проекта.

В соответствии с постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 16 июня 1993 г. № 399 «О мерах по разработке и реализации инвестиционных проектов и проектов технической помощи, финансируемых ЕБРР» в установленном порядке была подготовлена вся необходимая документация для получения транша. Эта документация прошла экспертизу в Госэкономплане, Минфине, Государственном комитете по внешнеэкономическим связям и Национальном банке с последующим рассмотрением и одобрением на заседании Валютно-кредитной комиссии Совета Министров Республики Беларусь. Правительство определило направления осуществления проекта с указанием конкретных заданий для заинтересованных министерств и ведомств [9].

В результате был предоставлен кредит в эквиваленте 50 млн. долл. США. Погашение основного

долга предполагалось произвести в течение 10 лет равными долями дважды в год: 20 января и 20 июля. Срок действия Кредитного соглашения – до полного погашения кредита в январе 2007 г.

Объем средств, собранных за проезд по автомобильной дороге М1/Е-30 в валюте и белорусских рублях, существенно превышал размеры платежей по возврату кредита. Всего в период с 1997 г. по март 2006 г. за проезд по указанной дороге было собрано 165 млн. долл. США (приведено к эквиваленту доллара) при среднегодовых суммах поступлений более 17 млн. долл. США [9].

Объем средств, уплаченных по кредиту ЕБРР, составил по первому траншу, включая основной долг и проценты, 43,05 млн. долл. США, по второму траншу – 25,6 млн. евро. Успешная реализация финансовой части проекта привела к отсутствию необходимости привлечения средств консолидированного бюджета для исполнения гарантии Республики Беларусь, что позволило избежать отрицательных последствий влияния иностранного заимствования на состояние консолидированного бюджета республики в части отвлечения ресурсов на погашение долгов, сохранив потенциальные ресурсы для развития экономики страны [9, с. 27–37].

Предлагается рассмотреть оценку проекта на основе метода «издержки – выгоды» в ценах 2015 г.

Реальную ставку дисконтирования определим на уровне 15,5% (при этом номинальная ставка дисконтирования будет составлять 27,6%, темп инфляции – 10,5%, минимальная реальная ставка дисконтирования – 10%), а горизонт инициативы установим на уровне 10 лет. Также имеет место факт, что изначально размер издержек превышает размер выгод, получаемых от проекта. Расчетная реальная доходность по данному типу проектов составляет 30% от начальной суммы полученных выгод. Финансирование проекта осуществляется частично за счет привлеченных средств, частично – за счет средств заемщика.

Расчет чистого дисконтированного денежного потока (Net Present Value – NPV) осуществляется по следующей формуле:

$$NPV = \frac{B_t - C_t}{(1 - r)^t} - IC, \quad (1)$$

где NPV – чистый дисконтированный поток; B_t – ожидаемые выгоды; C_t – ожидаемые издержки; t – временной период; r – ставка дисконтирования; IC – инвестиции.

Расчеты производились по формуле 1 с допущением того, что инвестиции равняются 130 млн. рублей.

Данные таблицы демонстрируют тот факт, что проект является эффективным. Рассмотрение внешних факторов, а также наблюдение положительной расчет-

Таблица

Расчет прогноза чистого дисконтированного потока проекта реконструкции автодороги М1/Е-30 по формуле 1

Год	Издержки, млн. руб.	Выгоды, млн. руб.	Ставка, %	IC, млн. руб.	NPV
2015	373,70	208,4	15,5	130	-325,62
2016	407,33	281,34	15,5	130	-306,45
2017	443,99	354,28	15,5	130	-278,69
2018	483,95	427,22	15,5	130	-241,28
2019	527,51	500,16	15,5	130	-193,48
2020	574,98	573,1	15,5	130	-135,18
2021	626,73	646,04	15,5	130	-67,23
2022	683,14	718,98	15,5	130	7,89
2023	744,62	791,92	15,5	130	85,35
2024	811,64	864,86	15,5	130	156,77

Примечание. Собственная разработка на основе [11].

ной динамики по NPV начиная с 2022 г. свидетельствуют, что реализация проекта в долгосрочной перспективе позволит говорить о его доходности и тем самым подтверждается социально-экономическая значимость данного проекта.

Изучение перспективных направлений сотрудничества позволяет говорить о том, что ЕБРР сосредоточил свой стратегический подход на тех областях, где извлекается наибольшая польза для социального развития страны и обеспечиваются наиболее благоприятные условия для функционирования МСП.

Для повышения конкурентоспособности сектора МСП программа группы поддержки малого бизнеса (SBS) направлена на оказание поддержки МСП в целях совершенствования навыков местного управления, бизнес-планирования и достижения международной сертификации, сочетающей консультации и менторство на уровне предприятий по развитию устойчивой инфраструктуры поддержки МСП на уровне рынка. Европейский банк расширяет свою деятельность по поддержке МСП в ключевых секторах посредством Программы деловых консультационных услуг (BAS) и Программы развития предприятий (EGP).

В целях коммерциализации финансового сектора ЕБРР оказывает поддержку деятельности частных и иностранных банков, а также содействует развитию небанковских кредитно-финансовых учреждений в расширении доступа к финансированию частного сектора. Деятельность ЕБРР направлена на увеличение доли кредитов для финансирования торговли, предоставляемых конечным заемщикам из частного сектора (для достижения стопроцентной ориентации на частный сектор) [5].

Для повышения энергоэффективности экономики ЕБРР предлагает белорусским компаниям новые инструменты с использованием средств партнерских банков, а также предоставляет участвующим учреждениям поддержку в виде технического сотрудничества по развитию необходимого кадрового потенциала и профессиональных знаний. ЕБРР

устанавливает верхний предел кредитования государственных предприятий из средств собственных кредитных линий, предоставляемых на цели повышения энергоэффективности (как правило, на уровне 30% от всей суммы кредитной линии) [5].

Возможности вовлечения частного сектора в такие секторы, как энергетика и инфраструктура, скорее всего, останутся ограниченными в течение следующего периода действия Стратегии. ЕБРР стремится обеспечить долговое и акционерное финансирование стратегическим инвесторам в этих секторах. В контексте своих инвестиционных проектов Европейский банк будет осуществлять проверку энергоэффективности своих корпоративных клиентов. В дальнейшем ЕБРР будет стремиться оказывать поддержку частным энергосервисным компаниям, экспедиторам, а также поставщикам логистических услуг.

Опираясь на свой опыт в муниципальном секторе водоотведения, ЕБРР рассматривает возможность расширения действующего механизма финансирования экологической инфраструктуры или участия в других секторах, которые оказывают благоприятное воздействие на окружающую среду и напрямую приносят ощутимую пользу местному населению в таких вопросах, как переработка твердых отходов [5].

Поддержка реформы и развитие в ключевых секторах позволят максимально увеличить потенциальную отдачу от деятельности ЕБРР для дальнейшего прогресса в переходе Беларуси к рыночным принципам и стандартам в экономике. Положительный результат взаимодействия просматривается в улучшении общих условий деятельности частных компаний и оздоровлении инвестиционного климата в целях стимулирования ускоренного притока прямых иностранных инвестиций в Беларусь.

В дальнейшем сохраняется перспектива взаимодействия с ЕБРР по следующим направлениям:

- в области привлечения инвестиционных ресурсов ЕБРР или иных источников для осуществления софинансирования проектов на условиях, более приемлемых

по сравнению с другими потенциальными инвесторами, а также для рыночных преобразований в экономике страны;

- проработка вопросов в области привлечения иностранных кредитов и грантов, разработка среднесрочных программ сотрудничества, а также обеспечение их своевременного выполнения;

- проведение работы по привлечению средств для финансирования приоритетных проектов по безвозмездному техническому содействию;

- разработка рекомендаций МФО по повышению эффективности макроэкономических и внутриотраслевых преобразований в стране-реципиенте.

Таким образом, исследование финансового сотрудничества Республики Беларусь с ЕБРР позволяет сделать следующие выводы:

- особенность кредитной политики ЕБРР заключается в направлении финансовых ресурсов на поддержку деятельности негосударственных коммерческих структур, укрепление финансовых институтов и правовых систем, развитие инфраструктуры, необходимой для функционирования частного сектора стран Европы и советского блока;

- оценка инвестиционных проектов производится в целях совершенствования механизма использования финансовых ресурсов, а также прогнозирования выгоды от сотрудничества по данному направлению для обеих сторон;

- анализ реализации совместного проекта дорожного строительства с ЕБРР показал, что взаимодействие с МКФО позволяет повысить уровень социально-экономического развития Республики Беларусь (в данном случае это касается совершенствования технологий дорожного строительства, обновления оборудования, улучшения дорожной инфраструктуры, изучения зарубежного опыта организации тендерных закупок товаров, работ, услуг);

- привлечение иностранных кредитных ресурсов позволяет углубить сотрудничество с международными кредитно-финансовыми организациями, совершенствовать законодательство, внедрять новые процедуры организации торгового сотрудничества, содействует развитию рынка капитала;

– интеграционные процессы в области международного сотрудничества предусматривают взаимодействие с ЕБРР по следующим направлениям: двустороннее сотрудничество, направленное на развитие частного предпринима-

тельства и малого бизнеса; использование новых инструментов при осуществлении инвестиционных проектов; развитие проектов в области экологической инфраструктуры; реализация крупных инфраструктурных проектов;

содействие интеграционным процессам государства в мировую экономику.

* * *

Материал поступил 18.05.2018.

Источники:

1. Береснева, П.В. Оценка эффективности международного экономического сотрудничества по освоению нефтегазовых ресурсов арктического шельфа [Электронный ресурс] / П.В. Береснева. – Режим доступа: www.vestnik.mgimo.ru/sites/default/files/pdf/014_ekonomika_beresneva.pdf. – Дата доступа: 05.01.2018.
2. Вопросы по дальнейшей трансформации ОАО «Белинвестбанк» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://gki.gov.by/ru/about-press-news-ru/view/proekt-novoj-redaktsii-memoranduma/>. – Дата доступа: 14.01.2018.
3. ЕБРР может увеличить число финансируемых проектов в госсекторе Беларуси [Электронный ресурс]. – Режим доступа: belapan.com/archive/2016/01/14/825477. – Дата доступа: 05.02.2018.
4. Европейский банк реконструкции и развития [Электронный ресурс] / Сайт м-ва. экон. Респ. Беларусь. – Режим доступа: www.economy.gov.by/ru/f_economic/foreignpolicy/mnogostoronnee_sotrudnichestvo/EBRR. – Дата доступа: 21.01.2018.
5. Европейский банк реконструкции и развития [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.banki-delo.ru/2010/08/европейский-банк-реконструкции-и-раз-3/>. – Дата доступа: 08.01.2018.
6. История ЕБРР [Электронный ресурс] / Официальный сайт ЕБРР. – Режим доступа: www.ebrd.com/ru/who-we-are/history-of-the-ebrd.html. – Дата доступа: 19.01.2018.
7. Минэкономики и ЕБРР подписали меморандум о взаимопонимании в реализации проекта поддержки МСП [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.by/ru/news-ru/view/minekonomiki-i-ebr-r-podpisali/>. – Дата доступа: 25.01.2018.
8. Об итогах визита С. Сидорского в штаб-квартиру ЕБРР [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://mfa.gov.by/press/news_mfa/cb9598da4d0cb605.html. – Дата доступа: 16.01.2018.
9. Тур, А.Н. Опыт привлечения кредитов Европейского банка реконструкции и развития в экономику Республики Беларусь / А.Н. Тур, Ю.О. Ничкасова // Беларусь и мировые экономические процессы: сб. науч. ст. / Каф. междунар. экон. отношений фак. междунар. отношений Белорус. гос. ун-та и др. учреждений Респ. Беларусь. – Минск, 2010. – Вып. 7. – С. 27–37.
10. Belarus data [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/belarus-data.html>. – Date of access: 30.04.2018.
11. Project summary documents [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.ebrd.com/work-with-us/project-finance/project-summary-documents.html/>. – Date of access: 19.01.2018.