

# Кредитно-инвестиционное сотрудничество Республики Беларусь и Китайской Народной Республики

Елена ГРУЗИНСКАЯ



Экономист,  
Республика Беларусь, г. Минск,  
e-mail: gruzinskayaelena@mail.ru

Дорожная карта совместного углубления белорусско-китайского межрегионального торгово-экономического сотрудничества наполняется облисполкомами и Минским горисполкомом проектами с имеющейся китайской компанией-партнером. Министерство экономики рассматривает проекты, которые предварительно согласованы с Минфином (для проектов с привлечением внешнего правительственного займа), для последующего направления китайской стороне.

Вопросам раскрытия финансового потенциала для технологиче-

ского обновления и обеспечения равных конкурентных условий хозяйствования посвящены: интервью М.В. Мясникова [1], работы В.Г. Гусакова [2], В.И. Бельского [3], А.И. Лученка [4]. В них работах представлены системные подходы к обеспечению технологической безопасности государства, которые заложены в основу развития конкретных экономических направлений. В частности, подходы по повышению инвестиционной привлекательности Республики Беларусь способствуют реализации заданных направлений китайско-белорусского сотрудничества.

Совместно с ОАО «АСБ Беларусбанк» и ОАО «Банк развития Республики Беларусь» в 2018 г. рассматривался вопрос участия компании Hanergy Holding Group Ltd. в финансировании инвестиционного проекта по созданию в парке производства оборудования для солнечной энергетики, тонкопленочных солнечных элементов (ориентировочный объем инвестиций первого этапа – 450 млн. долл. США). Министерство здравоохранения Республики Беларусь совместно с администрацией промышленного парка «Великий камень» прорабатывало в 2018 г. с Пекинской корпорацией «Тон Жен Тан» вопрос организации в парке новых фармацевтических и иных производств в области здравоохранения (пункт 6.7 Директивы Президента Республики Беларусь от 31 августа 2015 г. № 5 «О развитии двусторонних отношений Республики Беларусь с Китайской Народной Республикой» в части создания центров традиционной китайской медицины в каждом областном

центре Республики Беларусь). При содействии СЗАО «Компания по развитию промышленного парка» обеспечена реализация подписанного 26 марта 2018 г. соглашения о намерениях вступления Сианьской аэрокосмической научно-промышленной корпорации в промышленный парк и регистрации указанной компании в качестве резидента парка. Государственный таможенный комитет совместно активизирует работу по проработке вопросов функционирования бондовой зоны и об особенностях таможенного регулирования на ее территории. Администрацией промышленного парка «Великий камень» проведена системная работа (с компанией Hanergy Holding Group Ltd. – проект в сфере солнечной энергетики, с Пекинской корпорацией «Тон Жен Тан» – проект в сфере фармацевтики и с ООО «Сианьская космическая научно-техническая промышленная компания» – проект в сфере научно-технической продукции), направленная на регистрацию указанными компаниями на территории промышленного парка субъектов хозяйствования Республики Беларусь в качестве резидентов парка.

Министерством иностранных дел прорабатывались вопросы встреч с председателем правления, секретарем парткома Китайской корпорации по производству железнодорожного подвижного состава CRRC Corporation Limited (China Railway Rolling Stock Corporation) Лю Хуалуном, а также с председателем правления Банка развития Китая Ху Хуайбаном для обсуждения перспектив реализации дорожной карты со-

трудничества. При этом принимались во внимание перспективы открытия представительства Банка развития Китая в Республике Беларусь, а также подписания соглашения между ОАО «АСБ Беларусбанк» и Банком развития Китая о привлечении кредитных ресурсов.

Однако требует решения вопрос улучшения условий финансирования китайско-белорусских проектов. Условия льготных кредитов Эксимбанка (Экспортно-импортного банка Китая) для стран-заемщиков Китая не зависят от проекта, а условия коммерческих кредитов определяются индивидуально по каждому финансируемому проекту. Условия выделения кредитов (процентная ставка, размер комиссии за обязательство, комиссия за управление, размер страховой премии и др.) устанавливаются по результатам договоренности сторон для каждого инвестиционного проекта отдельно и зависят от категории заемщика, особенностей инвестиционного проекта, сроков его реализации, заказчика и китайского подрядчика.

#### Условия финансирования китайскими банками

Работа по привлечению льготных и коммерческих покупательских кредитов китайских банков осуществляется с 2009 г. в соответствии с генеральными кредитными и рамочными соглашениями, заключенными Правительством Республики Беларусь с Эксимбанком Китая и Государственным банком развития Китая (ГБРК).

С банками КНР заключены следующие соглашения:

- между Эксимбанком Китая и Правительством Республики Беларусь в лице Министерства финансов – Генеральное кредитное соглашение о предоставлении льготного покупательского кредита от 7 июня 2010 г. на сумму 1 млрд. долл. США и от 7 ноября 2011 г. на сумму 1 млрд. долл. США;

- между Эксимбанком Китая и Правительством Республики Беларусь Рамочное соглашение о развитии долгосрочного всестороннего сотрудничества от 17 декабря 2009 г., определяющее

основные условия по финансированию инвестиционных проектов на сумму 5,7 млрд. долл. США;

- между Министерством финансов Республики Беларусь и ГБРК Рамочное соглашение о финансовом сотрудничестве от 24 марта 2010 г., предусматривающее реализацию проектов на сумму 8,3 млрд. долл. США.

Финансирование китайскими банками белорусских инвестиционных проектов возможно за счет:

- льготных потребительских кредитов в долларах США (лимит 3 млрд. долл. США – зарезервирован за проектами организаций Минпрома и концерна «Белнефтехим» по результатам визита Президента Республики Беларусь А.Г. Лукашенко в Китайскую Народную Республику в сентябре 2016 г.) или в китайских юанях (лимит определяется на каждый финансовый год под предварительно одобренный Минкоммерции КНР проект);

- коммерческих кредитов, в том числе Правительству Республики Беларусь (государственные займы) и под гарантию Правительства (гарантированные займы).

Льготные кредиты предоставляет только Эксимбанк Китая.

Коммерческие кредиты предоставляют Эксимбанк Китая, ГБРК и другие финансовые институты.

Льготные кредиты возможно привлечь по ставке 2 процента годовых на 15–20 лет (таблица), а коммерческие – на рыночных условиях. Заемщиком по льготным кредитам Эксимбанка Китая в долларах США и китайских юанях выступает исключительно Правительство Республики Беларусь. Порядок их привлечения определен Положением о внешних государственных займах и внешних займах, привлеченных под гарантии Правительства Республики Беларусь, утвержденным Указом Президента Республики Беларусь от 18 апреля 2006 г. № 252. Действует процедура отбора и предоставления кредита Эксимбанком, которая включает два заседания кредитных комиссий в Департаменте банковской экспертизы для оценки рисков проекта (для получения 2/3 голосов за одобрение проекта), уведомление Эксим-

банком Минкоммерции Китая о своем заключении, подписание межправительственного, а затем кредитного соглашения. Причем минимальная сумма проекта для получения льготного кредита должна быть не менее 20 млн. долл. США.

Можно выделить следующие способы привлечения китайских ресурсов при посредничестве белорусских коммерческих банков:

1) на долговой основе (кредиты и облигации);

- без участия Правительства, где ОАО «АСБ Беларусбанк» выступает в качестве заемщика и гаранта, а также без страховки Синошур или других форм дополнительного обеспечения. Азиатский банк инфраструктурных инвестиций не исключает возможности прямого кредитования ОАО «АСБ Беларусбанк» под реализуемые инвестиционные проекты при принятии Республики Беларусь в состав его учредителей (согласование в рамках семинара ГБРК в г. Санья (18–22.01.2017);

- на «несвязанной» основе;

2) на недолговой основе:

- преимущественно в форме прямых инвестиций. Подписано Соглашение о взаимодействии по созданию китайско-белорусского инвестиционного фонда между CITIC Construction, ОАО «АСБ Беларусбанк» и Министерством финансов Республики Беларусь;
- при содействии государственным органам в работе с китайскими финансовыми институтами по привлечению прямых инвестиций. В частности, ОАО «АСБ Беларусбанк» выразило готовность оказать необходимое содействие в организации сотрудничества с Фондом Шелкового пути и другими институтами по вопросам привлечения в Беларусь прямых инвестиций.

В частности, представители Эксимбанка Китая информировали (9–10 июня 2018 года, г. Циндао, КНР) о готовности предоставления ОАО «АСБ Беларусбанк» кредитной линии для создания и развития малого и среднего бизнеса, а также финансирования взаимной торговли в размере до 300 млн. долл. США/евро в эквиваленте на срок 3 года. Озвученный китайской стороной индикативный уровень ставок при кредитовании в евро составляет 6 мес. EURIBOR

Таблица

Условия льготных кредитов Эксимбанка Китая

Показатели	Наименование кредитора						
	Экспортно-импортный банк Китая		Экспортно-импортный банк Индии		Банки Государства Израиль		Северный инвестиционный банк (СИБ)
	кредиты в долл. США	кредиты в юанях	LIBOR 6 мес. + 1,5	LIBOR 6 мес. + (2-2,4)*	LIBOR 6 мес. + (2,6-3,3)*	до 35	
срок кредита, лет	до 15	до 15	до 15	до 15	до 15	до 35	до 25
льготный период, лет	до 5	до 5	до 5	до 5	до 5	до 35	до 25
процентная ставка, % годовых	2	2	LIBOR 6 мес. + 1,5	LIBOR 6 мес. + (2-2,4)*	LIBOR 6 мес. + (2,6-3,3)*	LIBOR/EURIBOR 6 мес. + переменный/фиксированный спред	LIBOR/EURIBOR 6 мес. + спред***
комиссия за организацию (управление), %	0,5	0,25	0,5	индивидуально	индивидуально	0,25	индивидуально
комиссия за исполнение, % годовых	0,5	0,25	0,5	индивидуально	индивидуально	0,25	0,5
размер кредита, % от суммы контракта	85	100	до 100	до 85	до 85	согласовывается с банком	до 50 (для проекта на сумму свыше 50 млн. евро)
доля участия иностранного подрядчика, % от суммы контракта	не менее 50	не менее 50	не менее 75	-	-	-	-

\* Величина спреда зависит от суммы кредита.  
\*\* Величина спреда зависит от срока кредитования, валюты кредита и составляет: переменный спред для кредитов в долларах/евро – от 0,44 до 0,94 процента годовых; постоянный спред для кредитов в долларах – от 0,75 до 1,65 процента годовых, в евро – 0,6-1,5 процента годовых.  
\*\*\* Величина спреда устанавливается для каждого проекта индивидуально.

## ИНВЕСТИЦИИ

+ 5% при условии получения гарантии Правительства Республики Беларусь в пользу Эксимбанка (в случае отсутствия гарантии ставки могут быть увеличены). Уровень ставок при кредитовании в долларах США будет выше.

ГБРК рассматривает возможность предоставления ОАО «АСБ Беларусбанк»:

- кредитных ресурсов в размере 100 млн. евро на цели текущей деятельности на срок 3 года под гарантию Правительства Республики Беларусь по индикативной ставке 6 мес. EURIBOR + 4 процента годовых, комиссия за управление – 1,1% (включает в себя юридические расходы по второй возможной кредитной линии в юанях для финансирования торговых контрактов, снижена до 1% в ходе проведения переговоров);

- кредитных ресурсов в китайских юанях под гарантию Правительства Республики Беларусь для финансирования торговых контрактов на сумму 100 млн. долл. США (в эквиваленте 630 млн. китайских юаней) на срок до 3 лет по фиксированной ставке 6 процентов годовых.

Вместе с тем требует решения вопрос улучшения условий финансирования в рамках Генеральных кредитных соглашений от 10 мая 2015 г., заключенных между Государственным банком развития Китая, ОАО «Банк развития Республики Беларусь» и ОАО «АСБ Беларусбанк». В связи с этим достигнуты договоренности в ходе встречи представителей Министерства финансов, ОАО «Банк развития Республики Беларусь», ОАО «АСБ Беларусбанк» с представителями Государственного банка развития Китая 10 апреля 2017 года в г. Пекине (во исполнение поручения Совета Министров Республики Беларусь от 04.04.2017 № 39/224-224/3783р). Договоренности предполагают пересмотр порядка определения китайской составляющей с 50% от стоимости всего проекта до 50% от размера предоставляемого кредита, а также снижение минимального размера кредита в рамках кредитной линии с 3 до 1 млн. долл. США. В результате договоренностей расширятся возможности белорусских банков по освоению средств китайской кредитной линии.

Тем не менее сторонам не удалось достичь прогресса в вопросе снижения стоимости кредитных ресурсов по причине роста стоимости фондирования для ГБРК в долларах США. По мнению ОАО «АСБ Беларусбанк», целевой ориентир по ставке должен составлять 6 мес. EURIBOR + 2 процента годовых при наличии гарантии. Это соответствует уровню размещения ценных бумаг странами с рейтингом, аналогичным рейтингу Республики Беларусь.

Благодаря системному взаимодействию с риск-службой Эксимбанка рейтинг ОАО «АСБ Беларусбанк» увеличен на две позиции: с «ССС» (запрет на финансирование) до «ВВ», лимит китайского банка на коммерческие операции с ОАО «АСБ Беларусбанк» увеличен до 300 млн. долл. США.

Улучшение рейтингов Республики Беларусь, перевод страны в 6-ю группу по классификации ОЭСР позволили вести переговоры 10–12 апреля 2018 г. о необходимости снижения процентной ставки и рассмотрения вопроса предоставления кредитной линии без гарантии Правительства Республики Беларусь. Текущие суверенные кредитные рейтинги Республики Беларусь от международных рейтинговых агентств (В/В-/Саа1) на 8–12 ступеней ниже рейтинга дебитантов на рынке панда-бондов Польши и Южной Кореи. Правительством Республики Беларусь поддержано предложение Министерства финансов о начале работы по вопросу присвоения Республике Беларусь кредитного рейтинга по национальной шкале КНР с китайским агентством China Chengxin International Credit RatingCo., Ltd. (CCXI) и подписании с данным агентством Письма о намерениях (резолюция от 19 октября 2017 г. № 39/224-705/12169р). Письмо о намерениях подписано 13 ноября 2017 года М.Л. Ермоловичем в должности Первого заместителя Министра финансов Республики Беларусь. В настоящее время с китайским агентством China Chengxin International Credit RatingCo., Ltd. (CCXI) отрабатывается проект соглашения о присвоении рейтингов Республике Беларусь. После согласования данного проекта соглашения в установленном порядке будет под-

готовлен соответствующий проект нормативного правового акта.

Однако пока позиция китайской стороны по стоимости фондирования остается неизменной.

Для улучшения условий привлечения экспортных кредитов в рамках китайских кредитных линий подготовлен проект Указа Президента Республики Беларусь «Об использовании кредитных ресурсов Государственного банка развития Китая», которым предусмотрены следующие условия:

- кредитные линии открываются в достаточно большом объеме на длительный срок и без страхового покрытия;

- китайская составляющая (не менее 50%) определяется по каждой кредитной линии, а не по отдельному инвестиционному проекту;

- срок рассмотрения инвестиционных проектов с китайским банком сокращен;

- исключено согласование отдельных кредитных соглашений с китайским банком-кредитором, которое может занимать не менее полугода;

- исключены процедуры по согласованию вопросов финансирования отдельных инвестиционных проектов (проведение государственной комплексной и локальных экспертиз инвестиционного проекта, рассмотрение на Валютно-кредитной комиссии Совета Министров Республики Беларусь). Вместе с тем отлагательным условием начала выборки средств по кредитным линиям будет являться принятие постановления Правительства Республики Беларусь о выдаче государственных гарантий Республики Беларусь по кредитным линиям.

Вопрос повышения доступности китайской кредитной линии для белорусских компаний, в том числе субъектов малого и среднего бизнеса, поручено вести Минэкономики и Минфину совместно с ОАО «АСБ Беларусбанк» и ОАО «Банк развития Республики Беларусь» для обсуждения с китайской стороной. Это предусмотрено пунктом 1.2.3. протокола заседания белорусской части Комиссии по торгово-экономическому сотрудничеству Белорусско-Китайского межправительственного комитета по сотрудничеству от 11 апреля 2018 г.



Важным шагом сближения сотрудничества стала достигнутая Минфином договоренность об установлении мягкого механизма уплаты комиссий: не одновременно, а частями в течение 5 лет (период выборки) пропорционально выборкам. Это позволит уменьшить нагрузку на банки при привлечении кредита.

Кроме того, китайская сторона поддержала предложение Министерства финансов о повторном использовании кредитных ресурсов белорусскими банками на любые цели. Если конечный заемщик пользуется кредитными средствами менее 15 лет, то белорусский банк имеет право использовать данные ресурсы по своему усмотрению.

Представители Ляонинского филиала ГБРК во время переговоров в Минфине и Банке развития в июне 2017 г. выразили готовность активизировать работу над проектом дополнительного соглашения к Генеральному кредитному соглашению, предусматривающего:

- снижение минимальной суммы выборки по индивидуальному кредиту до 1 млн. долл. США;
- использование пакетного принципа при оценке ГБРК китайской составляющей в общей стоимости проектов, включенных в один пакет и направленных иностранному банку на одобрение;
- уменьшение до 1 месяца срока рассмотрения проектов, направляемых ГБРК на одобрение;
- особенности финансирования инвестиционных проектов, реализуемых субъектами малого и среднего предпринимательства, с участием банков – партнеров Банка развития.

Существенным препятствием при подготовке проекта дополнительного соглашения станет условие ГБРК о необходимости привлечения сторонних юридических консультантов (Norton Rose Fulbright LLP и VMP Vlasova Mikhel и партнеры). Стоимость услуг юридических консультантов для Банка развития составит около 37,0 тыс. долл. США в эквиваленте (сверх ранее понесенных Банком развития юридических расходов по Генеральному кредитному соглашению в размере порядка 95,0 тыс. долл. США в эквиваленте). В то же время Гене-

ральным кредитным соглашением предусмотрено, что все расходы ГБРК по обслуживанию и внесению изменений в соглашение, в том числе юридические расходы, компенсируемые Банком развития, не должны превышать 96,0 тыс. долл. США. Принимая во внимание достаточно высокие дополнительные расходы, которые ГБРК предлагает уплатить Банку развития, Банк развития продолжит работу по заключению дополнительного соглашения с ГБРК только в случае наличия пула новых проектов, которые потенциально будут соответствовать вышеуказанным условиям.

Подписание Банком развития дополнительного соглашения на условиях, предложенных ГБРК (без снижения стоимости кредитной линии), на текущий момент не окажет существенного положительного эффекта на скорость освоения данной кредитной линии белорусской стороной.

\* \* \*

Таким образом, дорожная карта совместного углубления белорусско-китайского межрегионального торгово-экономического сотрудничества включает рассматриваемые Минэкономики проекты, согласованные с Минфином в случае их реализации за счет внешнего правительственного займа, направляемые китайской стороной.

Механизм сотрудничества с китайскими банками усовершенствован в части упрощения процедуры привлечения и повышения доступности китайских кредитных ресурсов. В частности, средства китайских кредитных линий направляются в Республику Беларусь на счета белорусских банков для финансирования инвестиционных проектов организаций различных форм собственности. Белорусские банки самостоятельно осуществляют отбор инвестиционных проектов.

Возможности белорусских банков по освоению средств китайских кредитных линий расширяются благодаря белорусско-китайским договоренностям, которые нашли отражение в проекте Указа Президента Республики Беларусь «Об использовании кредитных ресурсов Государственного банка развития Китая». Среди но-

вых возможностей представлены участие белорусских банков-партнеров при реализации инвестиционных проектов, снижение минимальной суммы выборки по индивидуальному кредиту, определение китайской составляющей по каждой кредитной линии, а не проекту, уменьшение срока рассмотрения проектов. Присвоение Республике Беларусь кредитного рейтинга по национальной шкале КНР удешевит привлекаемые китайские кредитные ресурсы.

Целесообразно диверсифицировать валютную позицию белорусской стороны и использовать китайские юани во внешнеэкономических расчетах и финансовых операциях. Использованию китайских юаней во внешнеэкономических расчетах и финансовых операциях будет способствовать принятие в ближайшее время Народным банком Китая законодательства, регулирующего допуск зарубежных эмитентов на межбанковский финансовый рынок.

В среднесрочной перспективе аналитики ожидают новый девальвационный тренд юаня. В случае девальвации юаня привлечение средств на внутреннем рынке Китая в китайских юанях снизит издержки по обслуживанию таких долгов. Девальвация юаня сделает выгодными импортные расчеты в китайской валюте (и невыгодными экспортные расчеты в юанях).

Активизация двустороннего взаимодействия с китайскими финансовыми институтами обеспечит решение следующих проблемных вопросов при осуществлении платежей в юанях через корреспондентские счета, открытые в китайских банках:

- платежи в юанях осуществляются только в рамках экспортно-импортных контрактов;
- платежи с назначением платежа «зарплата/материальная помощь/пожертвования» и прочие запрещены;
- необходимость помимо открытия корреспондентского счета на балансе китайского банка открывать специальный счет, на котором будет храниться резерв в размере 17% от остатка средств на корреспондентском счете.

Требует активизации двустороннее сотрудничество с ки-

## ИНВЕСТИЦИИ

тайскими финансовыми институтами. Вовлечение китайских инвесторов в покупку суверенных облигаций Республики Беларусь, размещенных на внутреннем финансовом рынке Китая, возможно через участие крупнейшего китайского банка Bank of China (Банка Китая).

Банк Китая является ведущим банком – организатором выпусков панда-бондов, участвующим

в организации практически всех выпусков иностранных суверенных эмитентов, в том числе Польши (2016) и Венгрии (2017). Банк Китая может оказать содействие в охвате китайской части потенциальных инвесторов, которые обеспечат вложения в суверенные облигации Республики Беларусь. В этом случае отпадет необходимость посещать Китай в рамках roadshow выпуска облигаций Бе-

ларуси в крупнейших финансовых центрах. Это сократит временные и финансовые затраты на проведение маркетинговых мероприятий в рамках размещения суверенных облигаций Республики Беларусь. Участие в сделке позволит Банку Китая инициировать открытие китайскими финансовыми институтами кредитных лимитов для Республики Беларусь, которое в среднем занимает 1–2 месяца.

### Библіографічны спісак:

1. Мясникович, М. Платформы роста для страны: [коммент. к Декрету Президента Республики Беларусь № 7 «О развитии предпринимательства»] / М. Мясникович // *Беларуская думка*. – 2018. – № 1. – С. 3–7.
2. Гусаков, В.Г. Проблемы устойчивого развития экономики и формирование нового технологического уклада / В.Г. Гусаков // *Наука и инновации*. – 2016 – № 7. – С. 4–11.
3. Бельский, В.И. Вопросы развития сельского хозяйства Беларуси в контексте тенденций трансграничного рынка агропродовольственной продукции / В.И. Бельский // *Весці Нац. акад. навук Беларусі (серыя аграрных навук)*. – 2017. – № 1. – С. 32–41.
4. Лученок, А.И. Макроэкономические аспекты обеспечения сбалансированности национальной экономики / А.И. Лученок [и др.]. – Минск: *Беларуская навука*, 2015. – 371 с.

## Cooperation of the Republic of Belarus and the People's Republic of China in the Area of Credits and Investments

Yelena GRUZINSKAYA, Economist, Republic of Belarus, Minsk, e-mail: [gruzinskayaelena@mail.ru](mailto:gruzinskayaelena@mail.ru).

**Abstract.** The list of projects for filling the road map within the joint deepening of the Belarusian - Chinese regional trade and economic cooperation is presented in this article. The methods of attracting preferential and commercial credits of the Chinese banks are given. The reason for commencement of the work on assigning the credit rating on the national scale of China to the Republic of Belarus is stipulated. The need to improve the terms of financing of the Chinese - Belarusian projects is grounded. New possibilities of the Belarusian banks related to the drawing of funds under the Chinese credit lines are revealed.