

Сведенцов Владимир Леонидович*, старший научный сотрудник Центра Азии и Азиатско-Тихоокеанского региона РИСИ.

Особенности новых международных банков развития

В последние годы (с 2006 г. по настоящее время) был основан ряд новых международных банков развития (МБР): Евразийский банк развития (ЕАБР), Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ), Новый банк развития БРИКС (НБР). Они могут быть позиционированы как альтернативные институты развития созданным ранее структурам в рамках Группы Всемирного банка (Международной финансовой корпорации (МФК), Международному банку реконструкции и развития (МБРР) и Международной ассоциации развития (МАР)), а также традиционным международным банкам развития: Азиатскому банку развития (АБР), Евразийскому фонду стабилизации и развития (ЕФСР), Европейскому банку реконструкции и развития (ЕБРР), Межамериканскому банку развития (МАБР), Африканскому банку развития (АфБР), Черноморскому банку торговли и развития (ЧБТР), Европейскому инвестиционному банку (ЕИБ), Исламскому банку развития (ИБР), Северному инвестиционному банку (СИБ), Международному инвестиционному банку (МИБ), Международному банку экономического сотрудничества (МБЭС) и др., большинство из которых были учреждены в 60–70-х гг. прошлого столетия.

МБР являются структурными звеньями международных финансовых отношений, которые выступают одной из сторон долговых связей с государствами в различных проектах¹. При этом они вынуждены функционировать в условиях быстрого развития цифровых финансовых инноваций и дерегулирования своей деятельности².

Согласно оценкам Всемирного банка, общая стоимость инфраструктурных объектов, которые необходимо построить в Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР), составляет 8 трлн долл. Даже объединение усилий традиционных международных банков развития не сможет удовлетворить такой спрос на инвестиции в АТР. Исходя из этого, новые МБР помогут странам Азии и других регионов мира реализовать свои потребности в заёмных ресурсах³.

* vladsvedentsov@yahoo.com

¹ Подробнее см.: Международные финансы / Отв. ред. В.Д. Миловидов, В.П. Битков. М.: Юрайт, 2017. С. 24–30.

² Миловидов В.Д. Будущее финансового рынка // Проблемы национальной стратегии. 2017. № 5 (44). С. 131–157.

³ Сведенцов В.Л. Новые международные региональные банки развития и интересы России // Мир новой экономики. 2017. Т. 11. № 1. С. 55–59.

Рассмотрим новые международные банки развития подробнее. Воспользуемся информацией из годовых отчётов и презентаций банков, размещённых на их официальных сайтах в сети Интернет.

Евразийский банк развития основан по инициативе лидеров России и Казахстана в 2006 г. (штаб-квартира в Алматы). Затем присоединились Армения, Таджикистан, Белоруссия, Киргизия. Уставный капитал банка составляет 7 млрд долл. Миссия ЕАБР – содействие экономическому росту стран-участниц, расширению международных связей.

Стратегия банка заключается в решении следующих задач:

– финансирование проектов с интеграционным эффектом. На текущий момент профинансировано проектов на сумму более 6,1 млрд долл.;

– взаимодействие с правительствами стран – участниц ЕАБР и их коммерческими банками, международными и национальными институтами развития для выявления и финансирования новых проектов. Динамика инвестиционного портфеля ЕАБР представлена на рис. 1.

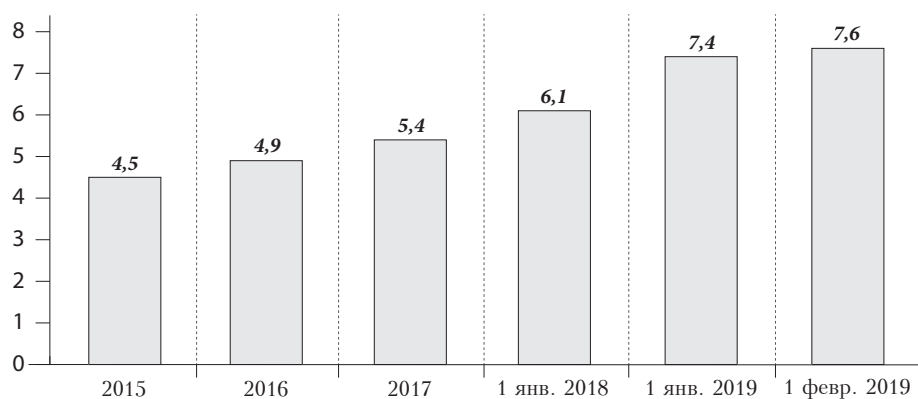


Рис. 1. Инвестиционный портфель ЕАБР, млрд долл.

Источник: Инвестиции в развитие и интеграцию // ЕАБР. Офиц. сайт. URL: https://eabr.org/press/news/investitsii-evraziyskogo-banka-razvitiya-kto-v-vyigryshe/?sphrase_id=52684 (дата обращения: 02.02.2019)

За последние три года портфель имеет тенденцию к линейному росту. Прирост в среднем за год составлял 0,53 млрд долл. В настоящее время осуществляется финансирование 75 проектов в шести странах – участницах банка. Наибольшая доля приходится на Казахстан и Россию (рис. 2). Кроме того, около 1,2 % инвестиций направлены в государства, не входящие в ЕАБР.

Структура инвестиционного портфеля по видам экономической деятельности показывает, что 17,9 % приходится на горнодобывающий сектор, 22,8 % занимает транспорт, 16,6 % – финансовый сектор, 18,8 % – энергетика⁴.

ЕАБР способствует устойчивому развитию его участников, диверсификации их экономик, мультипликативному экономическому эффекту.

⁴ Инвестиции в развитие и интеграцию // ЕАБР. Офиц. сайт. URL: https://eabr.org/press/news/investitsii-evraziyskogo-banka-razvitiya-kto-v-vyigryshe/?sphrase_id=52684 (дата обращения: 02.02.2019).



Рис. 2. Структура портфеля инвестиций ЕАБР по странам, 1 декабря 2018 г., %

Источник: Инвестиции в развитие и интеграцию // ЕАБР. Офиц. сайт. URL: https://eabr.org/press/news/investitsii-evraziyskogo-banka-razvitiya-kto-v-vyigryshe/?sphrase_id=52684 (дата обращения: 14.12.2018)

Одним из направлений деятельности банка является реализация аналитических и прикладных исследовательских проектов, ориентированных на анализ макроэкономической конъюнктуры и рисков по странам.

Привлечение ресурсов на международных рынках капитала осуществляется посредством выпуска еврооблигаций и локальных облигаций, еврокоммерческих нот, банковских займов на двусторонней основе, кредитов под гарантии страховки / экспортно-кредитных агентств.

Для преодоления последствий глобального кризиса учреждён Евразийский фонд стабилизации и развития, причём ЕАБР выступает как управляющий средствами этого фонда. Инструментами ЕФСР являются финансовые кредиты на поддержку платёжного баланса, бюджета, курса валюты; инвестиционные кредиты на крупные проекты; гранты из части чистой прибыли на социально значимые проекты.

ЕАБР сотрудничает с международными финансовыми институтами (Всемирным банком, Международным финансовым клубом, АБР, ЕБРР, АБИИ) в форме обмена информацией и совместного финансирования проектов.

Азиатский банк инфраструктурных инвестиций создан в 2014 г. по инициативе Китая (штаб-квартира в Пекине). В настоящее время в банке 66 стран-участниц, включая Россию, и 20 государств-кандидатов. Это многостороннее финансовое учреждение имеет целью преодоление инфраструктурного отставания в Азии на сумму до 26 трлн долл. (до 2030 г.). Миссия АБИИ заключается в улучшении экономического и социального развития в Азии и за её пределами посредством финансирования устойчивой инфраструктуры, продвижения межстранового сотрудничества и мобилизации частного капитала. Кроме того, его деятельность является одним из факторов политики "мягкой силы" КНР в странах Азиатско-Тихоокеанского региона и одновременно свидетельствует о том, что Китай включается в гонку за мировое регулирование на институциональном уровне⁵.

Уставный капитал банка – 100 млрд долл. (20 % – оплачиваемый капитал). Банк имеет рейтинг AAA (Standard & Poor's, Moody's, FitchRatings). Крупнейшие акционеры из региональных членов – Китай (31 %), Индия (8,7), Россия (6,8), из нерегиональных – Германия (4,7), Франция (3,5), Великобритания (3,2 %). Активы банка, по состоянию на конец 2017 г., составляли 18,97 млрд долл. (прирост на 6,6 % по сравнению с 2016 г.). Чистая прибыль АБИИ за 2017 г. – 252,3 млн долл. (рост в 1,5 раза по сравнению с 2016 г.).

⁵ Подробнее об этом см.: *Сведенцов В.Л.* Азиатский банк инфраструктурных инвестиций как фактор политики "мягкой силы" КНР в странах Азиатско-Тихоокеанского региона // Проблемы национальной стратегии. 2017. № 3 (42). С. 172–187.

Принципы работы банка основаны на опыте существующих многосторонних финансовых институтов и частного сектора с небольшой эффективной управленческой командой и высококвалифицированным персоналом, с установкой на этические принципы и нетерпимость к коррупции, стратегии, уважающие окружающую среду.

АБИИ контролирует риски финансовой политики, что заключается в применении следующих правил: лимит кредитования в одной стране – не более 50 % капитала; портфель ликвидности должен покрывать не менее 40 % потребностей в денежных средствах на 36 месяцев вперёд; ликвидность будет значительно превышать необходимые требования в течение пяти лет; контроль валютного риска для активов, финансируемых за счёт долговых обязательств; риск изменения процентных ставок управляется в пределах, рассчитываемых по методологии *Value at Risk* (VaR); риск рефинансирования управляется путём поддержания портфеля высокого качества.

Кредитный портфель с 2014 по июль 2018 г. составляет 4,4 млрд долл. Из них 45 % (крупные проекты в Азербайджане, Бангладеш, Египте, Пакистане, Китае, на Филиппинах) инвестируется в энергетические проекты, задачей которых является увеличение доступа к чистым, безопасным и надёжным источникам энергии в Азии. Около 30 % средств вложены в транспорт (проекты в Индии, Омане, Грузии), 15 % – в городскую среду, водоснабжение и канализацию (Индонезия). При этом 79 % проектов АБИИ софинансирует с другими многосторонними учреждениями.

Структура инвестиционного портфеля по видам экономической деятельности показывает, что 21,2 % приходится на горнодобывающий сектор, 20,2 % – на финансовый, 19,6 % занимает транспорт, 14,5 % – энергетика⁶.

АБИИ имеет следующие направления деятельности:

– суверенные кредиты с обеспечением (предоставленный или гарантированный страной-участницей): со средним сроком погашения до 20 лет и окончательным сроком до 35 лет; поощряется софинансирование проектов; при выдаче кредита учитывается полная оценка преимуществ проекта, рисков и возможностей заёмщика;

– несuverенное финансирование – любое финансирование частного предприятия или государственного субъекта, не подкреплённое гарантиями стран – членов банка. АБИИ использует прогрессивный подход для формирования портфеля такого финансирования, основанный на разумной банковской практике. Диапазон заёмщиков широк – от субъектов экономики с государственной поддержкой до концессионного создания, например, транспортных средств;

– инвестиции в акционерный капитал – прямые инвестиции в акционерный капитал частных или государственных компаний (новых или уже существующих) до 30 % владения. Банк чётко следит за наличием потенциальной стратегии выхода из капитала и приемлемой внутренней нормой прибыли;

⁶ Asian Infrastructure Investment Bank. Presentation. 2018. September. URL: https://www.aiib.org/en/about-aiib/basic-documents/_download/AIIB-presentation.pdf (дата обращения: 14.12.2018).

– предоставление гарантий. При этом проекты, под которые АБИИ предлагает свои гарантии, оцениваются и контролируются так же, как и кредиты⁷.

Банк опирается на опыт многосторонних финансовых учреждений для повышения операционной эффективности, предложения продуктов и сокращения издержек. В частности, с Мировым банком подписано соглашение (2016 г.) о софинансировании проектов (13,8 млрд долл. на такие проекты в сферах транспорта, городской среды, водоснабжения и канализации в Индонезии, Пакистане, Азербайджане, Индии, Таджикистане и на Филиппинах). Соглашение между АБИИ и Международной финансовой корпорацией позволяет хеджировать процентную ставку и валютные риски, связанные с инвестициями (1,03 млрд долл. софинансированных энергетических проектов в Мьянме и Египте). С Азиатским банком развития АБИИ имеет софинансированных проектов на 10,26 млрд долл. в транспортных и энергетических секторах в Пакистане, Бангладеш, Мьянме, Грузии, Азербайджане и Индии; с Европейским банком реконструкции и развития – на 8,71 млрд долл. в транспортной сфере Таджикистана и Азербайджана; с Европейским инвестиционным банком – 1,785 млрд долл. в транспортном проекте для индийского Бангалора⁸.

Новый банк развития создан участниками БРИКС – Бразилией, Россией, Индией, Китаем и ЮАР – в 2014 г. (штаб-квартира в Шанхае). Разрешённый к выпуску капитал – 100 млрд долл., распределённый капитал – 50 млрд (оплачиваемый капитал – 10 млрд долл.).

НБР является многосторонним банком развития, учреждённым с целью финансирования проектов в области инфраструктуры и устойчивого роста в БРИКС и других странах с развивающейся экономикой, что дополняет усилия многосторонних и региональных финансовых учреждений по развитию. Банк также оказывает техническую помощь проектам, которые будут поддерживаться НБР, и участвует в обмене информацией, культурными и кадровыми ресурсами с целью содействия достижению экологической и социальной устойчивости.

Основные задачи банка:

- содействие развитию его членов;
- поддержка экономического роста;
- содействие конкурентоспособности и созданию рабочих мест;
- формирование платформы для обмена знаниями между развивающимися странами.

Для достижения своей цели НБР поддерживает государственные или частные проекты за счёт кредитов, гарантий, участия в капитале и других финансовых инструментов. Большинство проектов либо суверенные, либо обеспечены суверенной гарантией. Несуверенные операции, особенно с частным сектором, будут расширяться по мере развития оперативных возможностей банка. Основные области деятельности НБР включают следующие направления, но не ограничиваются ими: а) чистая энергия; б) транспортная инфраструктура; в) ирригация, управление водными

⁷ Asian Infrastructure Investment Bank. Presentation.

⁸ Ibid.

ресурсами и санитария; г) устойчивое развитие городов; д) экономическое сотрудничество и интеграция среди стран-членов⁹.

Инвестиционный портфель НБР составил в 2016 г. 0,961 млрд долл., в 2017 г. – 2,143 млрд, в 2018 г. (по июнь) – 1,511 млрд долл. При этом 38 % приходится на Индию, 26 % – на Россию и 19 % – на Китай (рис. 3).

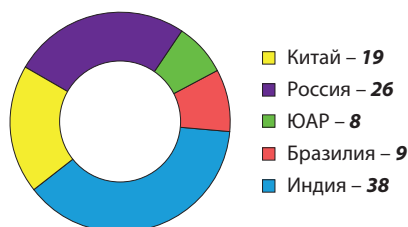


Рис. 3. Структура портфеля инвестиций НБР по странам, 2016–2018 гг., %

Источник: Projects. 2016–2018 // New Development Bank. Official website. URL: <https://www.ndb.int/projects/list-of-all-projects/> (дата обращения: 22.12.2018)



Рис. 4. Инвестиционный портфель НБР по секторам экономики, 2016–2018 гг., %

Источник: Projects. 2016–2018 // New Development Bank. Official website. URL: <https://www.ndb.int/projects/list-of-all-projects/> (дата обращения: 25.12.2018)

По направлениям инвестиций (рис. 4) выделяются энергетический сектор (24,1 %), а также водоснабжение и канализация (23,6 %). На транспортную инфраструктуру приходится 22,5 % объёма финансирования. Согласно финансовому отчёту банка, чистая прибыль за 2016 г. составила 227,7 млн долл., за 2017 г. – 158 млн (уменьшилась на 30,6 %). Активы за период с 2016 по 2017 г. выросли с 10,05 млрд долл. до 10,22 млрд.

НБР имеет подписанные соглашения о сотрудничестве с девятью многосторонними банками (Европейским банком реконструкции и развития, Европейским инвестиционным банком, Мировым банком, Азиатским банком инфраструктурных инвестиций и др.), тремя банками развития (Китайским банком развития, Бразильским национальным банком экономического и социального развития, Механизмом межбанковского сотрудничества БРИКС), восемью национальными банками (Промышленно-торговым банком Китая, Standard Bank Южной Африки, Банком Китая, Промышленной кредитно-инвестиционной корпорацией Индии и др.).

Для сравнения приведём инвестиционный портфель МБРР и Международной ассоциации развития в Восточной Азии и Тихоокеанском регионе и в Южной Азии (рис. 5 и 6). В первом регионе приоритетные направления инвестиций – транспорт; промышленность, торговля и услуги; водоснабжение и канализация; во втором – финансовый сектор, энергетика, транспорт. Сравнение портфелей новых банков и МБРР и МАР позволяет сделать вывод о значительной размытости последних, что диктуется бизнес-моделью. В то же время инфраструктурным проектам

⁹ Сведенцов В.Л. Азиатский банк инфраструктурных инвестиций как фактор политики "мягкой силы" КНР в странах Азиатско-Тихоокеанского региона.

в традиционных банках отводится менее 40 % от общего масштаба деятельности. Новые МБР фактически занимают нишу по финансированию социальной и городской инфраструктуры.

Восточная Азия и Тихоокеанский регион

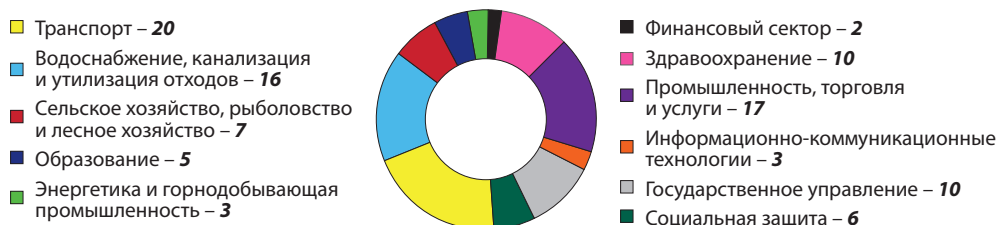


Рис. 5. Кредитование со стороны МБРР и МАР (Восточная Азия и Тихоокеанский регион), доля в 7,1 млрд долл., 2017 г., %

Источник: Годовой отчет Всемирного банка. 2017 // Всемирный банк. Официальный сайт. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/27986/211119RU.pdf> (дата обращения: 28.12.2018)

Сравним основные характеристики АБИИ и НБР с традиционными МБР – Международным банком реконструкции и развития и Азиатским банком развития. Воспользуемся информацией из годовых финансовых отчетов этих организаций и размещенной на их официальных страницах в сети Интернет. Сводные данные приведены в табл.

Южная Азия

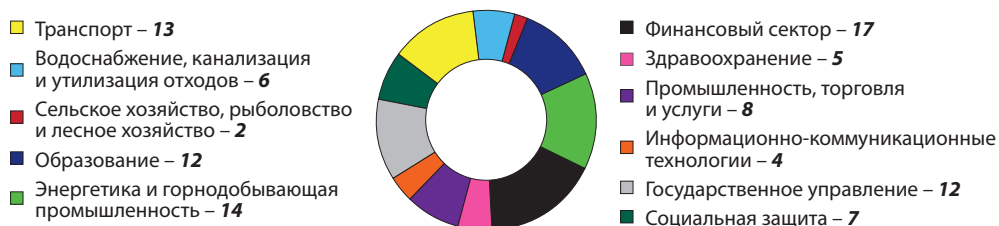


Рис. 6. Кредитование со стороны МБРР и МАР (Южная Азия), доля в 6,1 млрд долл., 2017 г., %

Источник: Годовой отчет Всемирного банка. 2017 // Всемирный банк. Официальный сайт. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/27986/211119RU.pdf> (дата обращения: 28.12.2018)

Анализ таблицы показывает, что выбранные четыре банка имеют достаточно близкие цели деятельности, немного отличается в этом смысле МБРР. По членству стран банки различаются существенно: особняком стоит НБР с пятью участниками. Акционерный капитал традиционных банков в разы превосходит соответствующий показатель у новых банков. Но ситуация меняется при рассмотрении оплаченного капитала: у новых банков он составляет 20 % от подписанного, у традиционных – не превышает 6 %. По валюте разницы практически нет: некоторые из них используют валюту государств-членов.

Таблица

Сравнительные характеристики международных банков развития

Показатель	МБРР (IBRD)	АБР (ADB)	АБИИ (AIIB)	НБР (NDB)
Цель	Реконструкция и развитие; поощрение частных инвестиций; поддержка долгосрочного сбалансированного роста; кредитование, и прежде всего содействие переходу экономики от военного времени к мирному	Региональное экономическое развитие и сотрудничество Функции: продвижение общественных и частных инвестиций; развитие финансов; оказание помощи странам-членам в разработке политики; техническая поддержка при сотрудничестве с ООН, ЭСКАТО	Устойчивое развитие и региональное сотрудничество Функции: продвижение общественных и частных инвестиций; развитие финансов; поощрение частных инвестиций и др.	Финансирование проектов в области инфраструктуры и устойчивого развития в БРИКС и других странах с развивающейся экономикой, что дополняет усилия многосторонних и региональных финансовых учреждений по росту и развитию
Членство	Члены МВФ (всего 188)	Члены ЭСКАТО, региональные страны и нерегистрационные страны, которые являются членами ООН (всего 67)	Региональные члены МБРР или АБР: Азия и Океания, нерегистрационные члены ООН (всего 66)	Страны БРИКС: Бразилия, Россия, Индия, Китай и ЮАР
Акционерный капитал, млрд долл.	40	50	19	10
Оплаченный капитал, % от подписанного капитала	6	5	20	20
Валюта	Золото, доллары или другая	50 % – золото или конвертируемая валюта, 50 % – валюта страны-члена	Доллары или конвертируемая валюта	Доллар и национальные валюты стран-членов
Управление	Совет управляющих Исполнительные директора (пять из пяти крупнейших держателей акций каждый, семь избираемых) Президент (как правило американец) и вице-президенты	Совет управляющих Совет директоров (семь региональных и три нерегистрационных) Президент (как правило японец) и вице-президенты	Совет управляющих Совет директоров (девять региональных и три нерегистрационных) Президент (как правило китайец) и вице-президенты	Совет управляющих Совет директоров Президент

Окончание таблицы

Показатель	МБРР (IBRD)	АБР (ADB)	АБИИ (AIIB)	НБР (NDB)
Голосование	5,55 % распределено равномерно Один голос за одну долю капитала	20 % голосов распределены равномерно Один голос за одну долю капитала	12 % голосов распределены равномерно Один голос за одну долю капитала (100 тыс. долл.) 600 голосов для стран-учредителей	Равные доли и права стран-участниц
Пятерка основных акционеров	США – 17,46 % Япония – 6,48 % Китай – 6,41 % Германия – 5,6 % Франция/ Великобритания – 4,24 %	Япония – 15,62 % США – 15,51 % Китай – 6,45 % Индия – 6,34 % Австралия – 5,79 %	Китай – 31 % Индия – 8,7 % Россия – 6,8 % Германия – 4,7 % Корея – 3,9 %	Бразилия, Россия, Индия, Китай и ЮАР по 20 %
Чистая прибыль, млн долл.	260	31 522	112	31
Ликвидность активов, %	18	21	55	41
Кредитное плечо (обязательства / обязательства + акционерный капитал), %	90	72	0	4
Штаб-квартира	Вашингтон, США	Манила, Филиппины	Пекин, Китай	Шанхай, Китай

Источники: Аудируемая финансовая отчетность банков за 2017 г. Офиц. сайты банков.

Корпоративное управление также строится примерно одинаково. Значительные расхождения имеются в процедуре голосования: в традиционных банках значительную роль играют основные акционеры, в новых, например в НБР, все голоса равны по странам-участницам. Для традиционных банков характерна гегемония США и Японии, Китай замыкает тройку основных акционеров. В новых банках КНР имеет большинство (АБИИ) или равные права с другими членами (НБР). Банки отличаются по финансовым показателям деятельности. Традиционные демонстрируют значительную чистую прибыль (прибыль АБР превышает прибыль НБР более чем в тысячу раз) при существенно меньшей ликвидности активов и высоких значениях кредитного плеча по сравнению с новыми банками. Это свидетельствует о различии бизнес-моделей рассматриваемых организаций: у новых банков стратегия меньше ориентирована на прибыль при более жёстких требованиях к оплаченному капиталу, ликвидности и заёмным средствам.

Интерес представляет изучение клиентов МБР. Макроэкономический анализ информации из базы данных международных долгов Мирового банка¹⁰ показывает следующее. Сгруппируем страны-заёмщики (страны с высокими доходами исключены) по: а) регионам, б) уровню среднего дохода, в) участникам БРИКС.

Выберем два показателя для изучения:

1) величина кредитов многосторонних организаций, включая кредиты Всемирного банка, региональных банков развития и других многосторонних и межправительственных учреждений. Исключены займы от фондов, находящихся в ведении международной организации от имени одного правительства-донора, они классифицируются как кредиты от правительств. Величина чистого трансферта – поток денежных средств за вычетом процентных платежей в течение года, отрицательные переводы показывают чистые переводы, сделанные заёмщиком кредитору в течение года, млн долл. в текущих ценах;

2) международные резервы страны по отношению к общей величине внешнего долга, в %.

Проведённый дескриптивный макроэкономический анализ незападных стран, которые пользуются услугами МБР, по величине кредитов многосторонних организаций и доле международных резервов государств по отношению к общей величине внешнего долга показал достаточно ясную картину. Так, динамика величины кредитов и резервы для участников БРИКС показывают, что для России положительна величина долга с 1992 по 1998 г., затем чистые трансферты имеют отрицательный знак, что свидетельствует о процессе выплат по долговым обязательствам. Для Китая поток трансфертов колеблется: до 2000 г. он положителен, затем отрицателен, с 2008 по 2010 г. вновь положителен и далее отрицателен с невысоким размахом. Очевидно, политика КНР относительно МБР претерпела адаптивные изменения в зависимости от ситуации в стране и мире. ЮАР и особенно Индия в последние годы являются потребителями кредитов МБР. Все страны БРИКС имеют ненулевые резервы по отношению к величине внешнего долга. Для России они составляют более 50 %

¹⁰ International Debt Statistics // The World Bank. Official website. URL: <https://datacatalog.worldbank.org/dataset/international-debt-statistics> (дата обращения: 14.12.2018).

на протяжении прошедших 12 лет. Резервы Индии и Бразилии в последние годы сопоставимы с российскими. У Китая ситуация с резервами существенно отличается: они составляют 200 % и выше для 2008, а в 2009 г. превышали долги более чем в 5 раз – страна создала своеобразную "подушку безопасности".

Если проследить динамику величины кредитов и резервы по регионам, становится очевидно, что при разнонаправленных тенденциях до кризисного 2008 г. регионы демонстрируют заимствования в послекризисный период. Линейный рост величины займов характерен для Ближнего Востока и Северной Африки, причём резервы этих государств с 2008 г. превысили 150%-ный порог 70-х гг. XX в. У остальных регионов рост носит пилообразный характер. Европа / Центральная Азия и Латинская Америка / Карибские страны демонстрируют резервы на уровне менее 50 %. Значительные резервы характерны для Восточной Азии / Тихоокеанского региона.

Динамика величины кредитов и резервы по странам, сгруппированным по уровню доходов на душу населения (государства с высокими доходами исключены из рассмотрения), показывают, что все группы имеют тенденцию к снижению резервов после кризисного 2008 г. Страны с доходами ниже среднего уровня демонстрируют положительную величину займов на протяжении всего периода, которая, однако, наименьшая по сравнению с другими группами. Тем не менее величина резервов в последние годы имела тенденцию к квадратичному росту с точкой локального максимума в 2011 г. Для государств с доходами ниже среднего уровня характерен пилообразный рост заимствований при снижении резервов до отметки около 45 %. Страны со средним уровнем дохода демонстрируют наибольший рост заимствований у МБР после 2008 г. при одновременном снижении величины резервов до отметки около 80 %. Эту группу кризис 2008 г. затронул в большей степени. Государства с доходами выше среднего имеют относительно стабильную величину долга в последние годы при резервах около 100 %. Это свидетельствует о взвешенной кредитной политике данной группы стран.

Среди направлений модернизации работы существующих МБР можно назвать системную координацию деятельности между собой; поддержку клиентов с различным уровнем дохода на душу населения; предоставление общественных благ; решение проблем правительственного управления. Кроме того, можно предложить такие области для активизации сотрудничества банков со сторонами-заёмщиками, как: а) совместные усилия по диагностической работе и повышению качества данных; б) платформы для подготовки проектов и применения общих стандартов и контрольных показателей, в том числе для развития устойчивой инфраструктуры; в) платформы знаний и инструменты для укрепления политических и институциональных основ и оказания технической помощи; г) сотрудничество в создании финансовых структур, которые могут разблокировать масштаб инвестиций.

МБР должны в большей степени ориентироваться на проекты с практическими решениями, банковская ниша является ключевым звеном в механизме предоставления базовых инфраструктурных услуг, которые обеспечивают экономическую, социальную и экологическую устойчивость.

Международным банком развития следует установить баланс (модифицируя административные процедуры) между надёжностью института финансирования развития и возможностью адаптации к изменяющимся условиям.

Новые МБР специализируются на долгосрочных крупных проектах в инфраструктурные сектора – энергетику, транспорт, водоснабжение, сферу переработки отходов и т.п. Ключевым элементом их деятельности является активное использование софинансирования с ведущими финансовыми институтами. Китай как крупнейший акционер посредством новых банков развития (НБР и АБИИ) укрепляет финансово-экономические рычаги в Азиатско-Тихоокеанском регионе, а также способствует превращению юаня в резервную валюту. КНР получает инструмент для доступа к ресурсам и рынкам Центральной Азии и Ближнего Востока, зарабатывая тройные бонусы: на процентах по кредиту, на заказе китайского оборудования и работе китайских подрядчиков. Эксперты отмечают, что новые банки представляют собой региональные аналоги Всемирного банка.

Ключевыми факторами создания новых банков развития являются: объективные – недостаток инвестиций в инфраструктуру (ежегодный дефицит финансирования оценивается суммой около 1–1,4 трлн долл.) и неготовность к вызовам новой экономики Всемирного банка и других международных институтов и субъективные – как ответ на отказ реформирования Бреттон-Вудской системы западными государствами. Одним из преимуществ новых МБР является отказ от вмешательства в экономическую политику стран-заёмщиков. Фактически новые банки – это ответ на дисбаланс прав голоса и долей капитала развивающихся государств в существующих банках (Всемирный банк, Международный валютный фонд и др.). В отличие от коммерческих банков, МБР стремятся не максимизировать финансовый результат, а достичь целевого значения кредитного портфеля. Международные банки развития являются в целом риск-нейтральными институтами с целевой функцией – скорость достижения заданного объёма проектного портфеля приемлемого качества.

Ключевые слова: *международные банки развития – инвестиции – инвестиционный банк – кредитный портфель – капитал – бизнес-модель.*

Keywords: *multilateral development banks – investments – investment bank – loan portfolio – capital – business model.*

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Годовой отчёт Всемирного банка. 2017 // Всемирный банк. Официальный сайт. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/27986/211119RU.pdf> (дата обращения: 28.12.2018).
2. Инвестиции в развитие и интеграцию // ЕАБР. Официальный сайт. URL: https://eabr.org/press/news/investitsii-evraziyskogo-banka-razvitiya-kto-v-vyigryshe/?sphrase_id=52684 (дата обращения: 14.12.2018).
3. Международные финансы / Отв. ред. В.Д. Миловидов, В.П. Битков. М.: Юрайт, 2017.

-
4. *Миловидов В.Д.* Будущее финансового рынка // Проблемы национальной стратегии. 2017. № 5 (44). С. 131–157.
 5. *Сведенцов В.Л.* Азиатский банк инфраструктурных инвестиций как фактор политики "мягкой силы" КНР в странах Азиатско-Тихоокеанского региона // Проблемы национальной стратегии. 2017. № 3 (42). С. 172–187.
 6. *Сведенцов В.Л.* Новые международные региональные банки развития и интересы России // Мир новой экономики. 2017. Т. 11. № 1. С. 55–59.
 7. Asian Infrastructure Investment Bank. Presentation. 2018. September. URL: https://www.aiib.org/en/about-aiib/basic-documents/_download/AIIB-presentation.pdf (дата обращения: 14.12.2018).
 8. International Debt Statistics // The World Bank. Official website. URL: <https://datacatalog.worldbank.org/dataset/international-debt-statistics> (дата обращения: 14.12.2018).
 9. NDB's General Strategy: 2017–2021 // New Development Bank. Official website. URL: <https://www.ndb.int/wp-content/uploads/2017/08/NDB-Strategy.pdf> (дата обращения: 14.12.2018).
 10. Projects. 2016–2018 // New Development Bank. Official website. URL: <https://www.ndb.int/projects/list-of-all-projects/> (дата обращения: 22.12.2018).