

**В.Э. Кроливецкая**

## **ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ КАК СРЕДСТВО ИННОВАЦИОННОГО ОБНОВЛЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ**

*Раскрываются основные функции банков развития, принципы их деятельности, особенности формирования ресурсной базы, что позволяет осуществлять средне- и долгосрочное кредитование высокотехнологичных производств. Дана характеристика ГК «ОАО «Внешэкономбанк», являющегося российским банком развития, и рекомендации по выпуску и размещению им долгосрочных облигаций на внутреннем российском рынке с целью их использования как инструмента денежного предложения в системе рефинансирования Банка России.*

**Ключевые слова:** банк развития; инвестиции; инновации; облигации банков развития; система рефинансирования.

*We reveal the main functions of development banks, principles of their work and characteristics of their resource base development which enables to provide medium-term and long-term loans for high-technology production. We characterize the Vnesheconombank, plc, which is a Russian development bank, and offer recommendations concerning issuing and allocating long-term bonds in the domestic market to be used as money supply tool in the refinancing system of the Bank of Russia.*

**Keywords:** development bank; investment; innovation; bonds of development banks; refinancing system.

В модернизации российской экономики, инновационном, устойчивом, экономико-социальном развитии России большую роль, на наш взгляд, призваны сыграть национальные банки развития. Как свидетельствует зарубежная практика, их деятельность особо эффективна в условиях восстановления экономики, ее реструктуризации, модернизации, инновационного обновления, когда необходима концентрация огромных инвестиционных ресурсов и особый порядок их использования для решения поставленных задач. Спецификой деятельности этих банков является работа на рынке капитала, т.е. предоставление средне- и долгосрочных кредитов предприятиям отдельных приоритетных отраслей хозяйства и коммерческим банкам с последующим доведением их последними до конечных потребителей.

Основными функциями банков развития являются:

- аккумуляция финансовых ресурсов для реализации государственной инвести-

ционной политики;

- кредитно-инвестиционная поддержка значимых для экономики и населения проектов (в судостроении, в энергетике, в строительстве автодорог и железных дорог, социального жилья, объектов здравоохранения и т.д.);

- финансирование компаний, работающих в сфере нанотехнологий и венчурных инвестиций, в том числе на ОПК;

- поддержка внешнеэкономической активности государственных корпораций (экспортное финансирование);

- рефинансирование и выкуп средне- и долгосрочных кредитов и кредитных портфелей коммерческих банков малому и среднему бизнесу;

- предоставление гарантий, поручительств;

- содействие развитию и укреплению банковской системы страны путем инвестирования средств в уставной капитал малых и средних банков с целью повышения их устойчивости и эффективности деятельности (с возможной последующей

продажей этой доли другим инвесторам);

- экспертиза инвестиционных проектов и консультирование по вопросам проектного финансирования, привлечения ресурсов, эмиссии акций и облигаций;

- размещение промышленных государственных займов и открытие государством гарантированных депозитов для предоставления банками субординированных кредитов на цели инвестиционного кредитования;

- эмиссия собственных долгосрочных обязательств как на внутреннем, так и на внешнем финансовых рынках.

Источниками формирования ресурсной базы банков развития являются:

- бюджетные средства в виде взносов в уставной капитал и под специализированные проекты «бюджета развития»;

- средства суверенных фондов (в форме долгосрочных депозитов на банковских счетах);

- средства Центрального банка (в форме депозитов в рублях и иностранной валюте);

- пенсионные накопления граждан, находящиеся в доверительном управлении у банков развития как управляющей компании;

- средне- и долгосрочные облигационные займы (внешние и внутренние от 3-х лет).

Банки развития отличаются от других банков достаточно высокой степенью их капитализации, что именно и позволяет им ставить масштабные цели и задачи, направленные, прежде всего, на решение структурных экономических проблем, препятствующих устойчивому экономическому росту. Этому же способствуют и ресурсы, привлеченные банками развития с помощью долгосрочных публичных долговых инструментов.

Государственные банки развития работают на основе следующих принципов:

- самокупаемость, т.е. получение прибыли не является основной целью деятельности этих банков;

- работа на основе специфического механизма мобилизации и сочетания долгосрочных ресурсов (без использования депозитов вкладчиков);

- отсутствие прямой конкуренции с коммерческими банками. Банки развития, как правило, кредитуют малопривлекательные для обычных деловых банков инвестиционные проекты (высокорисковые или малорентабельные, с большим сроком окупаемости);

- ориентация на результат при предоставлении финансирования (на основе использования определенных критериев оценки социально-экономической значимости и эффективности проектов, принимаемых к финансированию (гарантированию) или показателей деятельности коммерческих банков, которым выделяются средства на инвестиционное кредитование);

- прозрачность деятельности;

- наличие институциональных привилегий для выполнения возложенных на них функций.

Одним из основных направлений деятельности банков развития в реальном секторе экономики является финансирование инвестиционных программ и проектов в наиболее приоритетных отраслях экономики, характеризующихся высокой капиталоемкостью и длительными сроками окупаемости. Причем для банков развития характерна невысокая стоимость финансирования инвестиционных проектов (3–5% годовых).

Как отмечает Джеффри Николсон, существуют три типа участия банков развития в финансировании проектов с разной степенью свободы принятия ими инвестиционных решений [4. С. 14].

Первый – оказание агентских услуг правительству по реализации инвестиционных проектов и программ развития за счет целевых средств бюджета и иных государственных фондов (экспертиза проектов и программ, администрирование государственных финансовых средств в качестве агента правительства). В этом случае банк развития выступает как расчетный центр и частично как центр инвестиционной экспертизы. Решение о финансировании в данном случае, как правило, подлежит одобрению наблюдательным советом банка.

Второй – финансирование индивиду-

альных инвестиционных проектов путем совершения операций от своего имени и принятия на себя инвестиционных и кредитных рисков (в форме участия в капитале других юридических лиц и предоставления им средне- и долгосрочных кредитов, организации размещения юридическими лицами ценных бумаг, предоставления банковских гарантий и др.). В этом случае банк развития действует в соответствии с утвержденными целями и принципами своей деятельности и в условиях ограничений, установленных на параметры финансируемых проектов (это может быть размер проекта, его срок, область экономической деятельности, в которой реализуется проект, и т.д.). Соответствие финансируемых проектов указанным параметрам, как правило, контролирует государство через процедуры корпоративного управления.

Третий – финансирование однородных проектов в рамках собственных специализированных программ, направленных на развитие приоритетных в социально-политическом отношении секторов экономики (например, малый или средний бизнес, жилищное строительство). В этом случае параметры программ также утверждаются государством, которое впоследствии контролирует их выполнение [4. С. 14].

Поскольку в деятельности банков развития присутствует определенная политическая составляющая, то в отдельных случаях это может повлиять на принимаемые ими кредитные и инвестиционные решения, исходя из текущих государственных приоритетов. Наличие банков развития в стране не исключает широкого привлечения коммерческих банков к процессу финансирования и кредитования определенных правительственных программ в качестве банков-партнеров.

Банки развития, как правило, создаются на основе прямого участия государства в их капитале. Мировая практика знает два варианта создания таких банков: первый вариант заключается в создании в стране нескольких специализированных банков развития (например, как в Японии). Второй вариант – создание одной

финансово-банковской группы (Германия), разделенной на несколько банков по профилю их деятельности. Что касается России, то здесь прослеживается сочетание двух вариантов создания банков развития. Так, в частности, ОАО «Россельхозбанк» является банком развития, специализирующимся на поддержке сельскохозяйственных товаропроизводителей, а ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» («Внешэкономбанк») – это банковская многопрофильная группа, созданная в соответствии с ФЗ «О банке развития» № 82 от 17.05.2007 г., состоящая из шести дочерних банков, каждый из которых специализируется на определенном направлении. Так, например, ОАО «Российский банк поддержки малого и среднего предпринимательства» реализует государственную программу финансовой поддержки малого и среднего бизнеса в Российской Федерации, ЗАО «Росэксимбанк» – занимается практической реализацией государственной политики поддержки и стимулирования отечественного экспорта продукции машиностроения. Он выполняет функции агента Правительства по предоставлению гарантий экспортерам, а также организует синдицированное кредитование импортеров российской продукции. Зарубежные дочерние банки – белорусский «Белвнешэкономбанк» и украинский «Проминвестбанк» – содействуют поддержке экспорта российской продукции в Белоруссию и Украину, реализации крупных совместных инвестиционных проектов. Кроме того, ГК «Внешэкономбанк» располагает дочерними специализированными организациями: ООО «ВЭБ-Лизинг», ОАО «ВЭБ – Капитал», ООО «ВЭБ – Инжиниринг», ОАО «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций», ООО «Федеральный центр проектного финансирования», ООО «Управляющая компания «Российский фонд прямых инвестиций» и др.

Созданный совсем недавно в России банк развития ГК «Внешэкономбанк» по своей организационной структуре, форме собственности на уставной капитал (100% участия государства), принципам дея-

тельности и выполняемым функциям ничем не отличается от зарубежных банков развития. Так, «Внешэкономбанк», финансирует крупные инвестиционные проекты, направленные на устранение инфраструктурных ограничений экономического роста. Согласно меморандуму о финансовой политике, «Внешэкономбанк» предоставляет кредиты, гарантии и поручительства по проектам, срок окупаемости которых превышает 5 лет, а общая стоимость больше 2 млрд. руб. [2].

Деятельность «Внешэкономбанка» направлена также на модернизацию и развитие несырьевой экономики, наукоемкой промышленности и стимулирование инноваций, экспорта высокотехнологической продукции, осуществление проектов в особых экономических зонах, проектов, направленных на модернизацию моногородов, на защиту окружающей среды, поддержку малого и среднего бизнеса.

В 2011 г. кредитный портфель «Внешэкономбанка» достиг почти 500 млрд. руб., а к 2015 г. в соответствии со стратегией развития Банка он увеличится до 8500 млрд. руб., при этом доля инновационных проектов составит 20% [2].

Для финансирования своих программ национальные банки развития кроме бюджетных средств активно привлекают долгосрочные средства сторонних инвесторов, размещая свои облигации на внутреннем рынке ценных бумаг, а также на международном рынке капитала.

В 2010 г. Наблюдательный совет «Внешэкономбанка» одобрил механизм рефинансирования ипотечных кредитов путем инвестирования средств накопительной части трудовой пенсии<sup>1</sup> и собственных средств Банка развития в облигации с ипотечным покрытием с целью стимулирования ипотечного кредитования и повышения его доступности для широких слоев населения. В рамках Программы принято решение инвестировать средства

общим объемом 250 млрд. руб. В 2010 г. «Внешэкономбанк» вышел на внешний рынок капитала с программой евробондов на сумму 30 млрд. долларов, большая часть которых к настоящему времени уже размещена [2].

Для активного кредитования российскими коммерческими банками проектов по модернизации российской экономики и ее инновационному развитию определенный интерес представляют внутренние заимствования долгосрочного характера Банка развития, облигации которого могут быть использованы ими в операциях рефинансирования ЦБ РФ.

Именно институты развития, располагая «длинными деньгами», способны активно содействовать научно-техническому прогрессу в стране, предоставляя свои ресурсы коммерческим банкам непосредственно в виде прямых кредитов на цели инвестиционного кредитования высокотехнологических производств или косвенно путем приобретения коммерческими банками облигаций банков (институтов) развития, под которые можно получить рефинансирование в центральном банке (под залог или же продав эти акции на рынке ценных бумаг в портфель Центрального банка). Тем более, что облигации банков развития обладают рядом преимуществ: во-первых, они имеют высокий рейтинг; во-вторых, они приравниваются к государственным ценным бумагам и являются надежным объектом инвестирования; за рубежом их приобретают многие институциональные инвесторы (страховые компании, коммерческие банки, негосударственные пенсионные фонды) [1. С. 66]. Таким образом, облигационные займы институтов (банков) развития могут стать одним из источников денежного предложения в системе рефинансирования Центрального банка.

Одним из направлений мобилизации долгосрочных капиталов банками развития и источником приобретения коммерческими банками облигаций банков развития является использование на эти цели части резервов коммерческих банков путем размещения на добровольной основе части резервов коммерческих банков в

<sup>1</sup> Начиная с 2003 г. «Внешэкономбанк» выполняет функции государственной управляющей компании по доверительному управлению средствами пенсионных накоплений граждан Российской Федерации.

облигациях банков развития; привлечения Центральным банком части обязательных резервов коммерческих банков облигациями банков развития.

Кроме того, сам Центральный банк мог бы размещать часть обязательных резервов коммерческих банков в облигации банков развития с выплатой фиксированного дохода [3. С. 4]. Так же как и в мировой практике, потенциальным источником финансовых ресурсов для банков развития в России могут быть и сбережения населения, направленные непосредственно на приобретение облигаций этих банков, тем более, что на руках у населения находятся огромные свободные средства, которые не нашли должного применения для выгодного инвестирования.

### ЛИТЕРАТУРА

1. *Абалкина А.В.* Современные тенденции формирования ресурсной базы в многосторонних банках развития // Банковское дело. 2006. № 4.

2. Годовой отчет ГК ОАО «Внешэкономбанк» за 2011 г. // Внешэкономбанк: [сайт]. URL: [www.veb.ru/common/upload/.../reports/.../VEB\\_Annual\\_2011\\_r.pdf](http://www.veb.ru/common/upload/.../reports/.../VEB_Annual_2011_r.pdf) (дата обращения: 27.09.2012)

3. *Паиковский В.С., Терновская Е.П.* Государственные институты развития как средство модернизации российской экономики // Бизнес и банки. 2008. 18 марта.

4. Российские банки развития показывают хорошую динамику // Коммерсант-бизнес (приложение к газете «Коммерсант»). 2010. 6 декабря.