



ВНЕШЭКОНОМБАНК

Банк развития

№3 2009

стр. 12

Инвестконсультант правительства

На Внешэкономбанк
возложены новые функции

стр. 18

Государевы партнеры

Что нужно для развития
ГЧП в России

стр. 30

Финансист революции

История Роскомбанка –
приключенческий роман

СОДЕРЖАНИЕ

НАШ БАНК

- 02 ИНДЕКС
- 03 КОРОТКО О СОБЫТИЯХ
- 08 ПРОТИВОДЕЙСТВИЕ ФИНАНСОВОМУ КРИЗИСУ.
ХРОНИКА СОБЫТИЙ
- 12 АНАТОЛИЙ ТИХОНОВ: МЫ НЕСЕМ
ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ЗА ТО, ЧТО ДЕЛАЕМ
Складывающаяся экономическая ситуация
заставляет правительство искать пути повышения
эффективности использования средств
Инвестиционного фонда. О том, как планируемые
изменения принципов работы фонда затронут
Внешэкономбанк, рассказывает член правления –
первый заместитель председателя банка Анатолий
Тихонов

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПАРАЛЛЕЛИ

- 14 РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ –
ЛЕКАРСТВО ОТ КРИЗИСА
Основным средством борьбы с замедлением
экономики, которое вызвано мировым кризисом,
Китай сделал расходы на инфраструктуру
- 16 БРАЗИЛЬСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ:
АНТИКРИЗИСНЫЕ МЕРЫ
Не только российское правительство поставило
на острие антикризисной политики Банк развития.
Аналогичным образом поступили бразильские
власти. Кредитование компаний, по которым ударил
мировой финансовый кризис, они осуществляют
в основном через Бразильский банк развития
(BNDES) и другие госбанки

ПЕРСПЕКТИВНОЕ ПАРТНЕРСТВО

- 18 ГОСУДАРЕВЫ ПАРТНЕРЫ
Развитие государственно-частного партнерства
в России: проблемы и перспективы

ВЗГЛЯД ИЗНУТРИ

- 26 УЧЕБНО-ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КУРС
Ведущие российские вузы запускают программы
повышения квалификации для чиновников, которым
предстоит налаживать связи с бизнесом и управлять
инвестиционными проектами в регионах

ИСТОРИЯ

- 30 ЧАСТНЫЙ БАНК НА СЛУЖБЕ РЕВОЛЮЦИИ
История Роскомбанка – главного советского банка
для внешней торговли 1920-х годов – необычна, как
приключенческий роман

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ

- 36 СТРУКТУРА ДЛЯ РОСТА
В последние годы развивающиеся страны резко
увеличили инвестиции в инфраструктуру. Теперь
из-за финансового кризиса реализовать масштабные
планы будет труднее

Люди

Алексинский Григорий	31
Алпатов Андрей	21
Англичанов Константин	22
Ашберг Олоф (Aschberg Olof)	30
Ашберг Роберт	35
Баженов Александр	20
Балло Анатолий	6
Барыбин Олег	23
Беляков Сергей	19
Борисов С.Р.	7
Брунич Николай	5
Бруэр Манфред	7
Вавилин Виталий	10
Ван Шонховен Я.	20
Ванг Юнь	14
Веретенников Владимир	20
Вильсон Вуаро	31
Виттенберг Эмиль	33
Гасон Ж.	20
Годой Паоло	37
Голованов Роман	20
Грин Стивен	15
Гринвуд Лоуренс	37
Гувер Герберт	33
Дмитриев Владимир	5, 6, 7, 9, 10, 11
Додик Милорад	5
Жирков Егор	21
Житник Александр	9
Забазнов А.П.	7
Заборовская Алина	20
Зеленов А.В.	7
Кассель Густаф	33
Кеннан Джордж	31
Колчак	33
Королев Владимир	27
Красин Леонид	32
Крюков С.П.	7
Кудрин Алексей	8, 10
Кузманович Райко	5
Кузьминов Ярослав	19
Кутиньо Лучано	17
Литтл Ричард	40
Лыков С.П.	7
Мак Робертс Сэмюэл	31
Мантега Гвидо	17
Мануэль Тревор	39
Марш Рольф	31
Мула Назмир	39
Му Хонг	14
Медведев Дмитрий	8, 9, 10
Морган Дж. П.	31
Мэй Макс	32
Новиков Алексей	19
Носков Сергей	27
Обама Барак	40
Пирес Адриано	38
Поссони Стефан	31
Путин Владимир	3, 8, 11
Салихов Хафиз	21
Саттон	32
Сатурнино Серджио	37
Симпсон Джонатан	39

*Компании и люди, упоминаемые в номере
Указаны страницы, на которых начинаются
статьи с упоминанием названия (фамилии)

Соколов Максим	20
Сыркин Владимир	6
Тада-Тамронгвеч Сукхарто	39
Таратута Виктор	35
Тилебалдинов Кайрат	20
Тихонов Анатолий	12
Фернандес Кристина	37
Фрадков Петр	7
Ханженкова Наталья	19
Хорсли Джон	15
Чичерин Георгий	32
Чань Юань	6
Шлезингер А.Д.	33
Шорник Юлия	27
Шохин Александр	19
Янус Ханс	7
Яшечкин Сергей	21

Компании/ Организации

Abdib	37
Alstom	37
Andrade Gufierrez	38
Aracruz	38
Associated Press	17
Banco do Brasil	17
Barclays Capital	5, 14
Barclays Bank Plc	5
Bloomberg	17
China Daily	15
China Development Bank	6
China's National Development and Reform Commission	15
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	7
European Investment Bank	24
Financial Times	37
Fiat	17
Fitch Ratings	22
Ford	17
FT	15, 38
General Motors	17
Goldman Sachs	37
Guaranty Trust	31
Guaranty Trust Company	33
Hermes	7
HSBC Infrastructure Company	40
ING Wholesale Banking	5
Inter-American Development Bank	39
Intesa Sanpaolo Bank Ireland plc	5
JP Morgan Chase Bank	5
KPMG	24
MAN	6
Macquarie First South	39
Mizuho Corporate Bank Ltd	5
Moody's	37
Morgan Stanley	15
National Bank fur Deutschland	33
National City Bank	31
Nya Banken	30
Paul, Hastings, Janofsky & Walker	39
PricewaterhouseCoopers – Euler Hermes	7
Siemens	32
Sidor	38
Societe Generale	5
Standard & Poor's	19, 24
Standard Chartered	15
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	

Europe Ltd	5
Svenskadagbladet	34
Svenska Ekonomiebolaget	32
U.S. State Dept.	33
Valor	17
Vivendi Water	40
Volkswagen	17
WSJ	14
ZAO KB Citibank	5
Агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций	7
Аграрный банк Китая	15
Администрация Ульяновской области	3
Азиатский банк развития	37
Альфа-банк	11
Американская ассоциация хайвеев	15
Аммоний	3, 4
Банк ВТБ	9, 10, 11
Банк для внешней торговли СССР	35
Банк развития Казахстана	3
Банк России	9
Банк «Юнкер»	33
Банкирский дом Дж. П. Моргана	31
Богучанский лесопромышленный комплекс (БолПК)	6
Бразильский банк развития (BNDES)	17, 38
Бразильская промышленная ассоциация	37
Венецуэльская сталелитейная компания	38
Вести	10
Всемирный банк	19, 37
Высшая школа экономики	19
Глобэкс	10, 11
Госбанк РФСР	32
Государственный банк развития Китая	6, 27
Дороги России	23
ЕБРР	19
Евразийский	4, 21, 25
Евразия	4
Евробанк	32
Европейская экономическая комиссия	28
ЕС	40
ЕЭК ООН	19
Зарубежнефть	5
Империя кадров	27
Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан	4, 5
Институт госфинансов и инфраструктурной политики университета Южной Каролины	40
Институт проблем государственного и муниципального управления ВШЭ	23, 27
Казахстанский центр ГЧП	20
Канкунская ГЭС	21
Китайский банк развития	14
Китайский строительный банк	15
Комитет по инвестициям и стратегическим проектам правительства Санкт-Петербурга	20
Комитет по экономической политике и предпринимательству Госдумы	21
Коммерческий банк для Северной Европы	32
Компания по девелопменту горнолыжного курорта «Роза Хутор»	4
Консорциум Моргана-Рокфеллера	31

Корпорация «ВСПМО-АВИСМА»	3
КПМГ	20
КЭС	25
МАН Ферростальс АГ	6
Межамериканский банк развития	38
Международная организация по стандартизации (МОС)	23
Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (Cicdi)	40
Менделеевсказот	3, 4
МИИТ	28
Минрегионразвития	13
Минфин	9, 10, 11, 13
Минфин Китая	14
Минэкономразвития	13, 28
Министерство инфраструктуры и водных ресурсов Голландии	20
Министерство транспорта Мексики	38
Министерство экономики, финансов и промышленности Франции	20
Московский купеческий банк	33
Московский народный банк	32
Народный банк	32
Наркомат внешней торговли	35
Национальная комиссия по развитию и реформам (КНР)	14
Национальная финансовая корпорация Мексики	38
Национальный фонд развития Тайваня	39
Новогор-Прикамье	25
Новос-банк	11
ОПОРА РОССИИ	7
Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)	40
По «Севмаш»	3
Почта-банк	11
Почта России	9
Правительство Республики Татарстан	4
Правительство Хабаровского края	6
Республиканская инвестиционная компания (Республика Саха (Якутия))	21
РКС	25
Росводоканал	25
Роскомбанк	30
РосОЭЗ	21
Россельхозбанк	9
Российская академия госслужбы	23, 27
Российские железные дороги	4
Российский банк развития (РосБР)	5, 6, 7, 11
Российский союз промышленников и предпринимателей (РСПП)	19
Росэксимбанк	7, 11
Связь-банк	9, 11
Сибирский банк	33
Управление гражданской авиации Китая	15
Федеральная служба по тарифам	25
Ханты-Мансийский банк	11
Центральный банк	8, 10
Центр государственно-частного партнерства Внешэкономбанка	22
Чилийская корпорация вина	38
Чилийская корпорация развития (CORFO)	38
Эксперт РА	7
Эльконский горно-металлургический комбинат	21

Банк развития

№3 \ 2009
info@veb.ru

Редакционный совет:
В.А. Дмитриев –
председатель совета
С.А. Васильев – заместитель
председателя совета
А.Б. Балло
М.А. Синелин
С.Ю. Носков
А.С. Беккер
А.В. Мазуров



Адрес: 125040, г.Москва,
5-я ул. Ямского поля, д.7, корп.2
Телефон: +7 (495) 937-31-70

Шеф-редактор: Валерий Комаров
Координатор проекта: Мария Самойленко
Дизайн и верстка: Екатерина Абрамова
Бильд-редактор: Татьяна Сухова
Фоторедакторы: Иван Арефьев,
Мария Ручкина

Фотокорреспондент: Игорь Михалюк
Специалист по пре-пресс, цветоделению:
Анна Сепаратова
Ответственный секретарь:
Сергей Мушкатеров
Литературный редактор:
Лариса Кабанова
Корректор: Светлана Бывших

Авторы текстов:
Великанова Ирина
Ерофеев Александр
Иванова Юлия
Пименов Валерий
Сиваев Сергей
Чудакова Анна

Концепция издания:
IDEA Group
Обложка: Masterfile/East News

В издании использованы фотоматериалы,
предоставленные агентствами:
Photoxpress, Fotobank, Photos, РИА-Новости,
ИТАР-ТАСС, East News, Коммерсантъ.

Тираж: 999 экз.
Типография: ООО «СервисПринт»

КОРОТКО О СОБЫТИЯХ



Наблюдательный совет Внешэкономбанка одобрил финансирование крупных инвестпроектов

Под председательством премьер-министра РФ Владимира Путина состоялось заседание наблюдательного совета государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)».

На заседании одобрено участие банка в финансировании следующих крупных инвестиционных проектов:

- производственной программы ОАО «ПО «Севмаш»;
- инвестиционной программы развития ОАО «Корпорация «ВСМПО-АВИСМА». Инвестиционная программа корпорации направлена на реконструкцию и модернизацию предприятия и предусматривает увеличение производства продукции глубокой переработки. В результате реализации инвестиционной программы произойдет увеличение объема производства титановой губки на 20% (до 44 тыс. тонн в год), титанового проката – на 46% (до 46 тыс. тонн в год). Общая стоимость программы составляет 26 млрд рублей, доля участия банка в проекте составит \$400 млн. Средства выделяются сроком на пять лет;
- строительства и эксплуатации горнолыжного курорта «Роза Хутор» в Красной Поляне. Проект «Роза Хутор» предусматривает создание уникального круглогодичного спортивно-туристического комплекса. В рамках проекта планируется строительство ряда олимпийских объектов, включая горнолыжный центр, сноуборд-парк, горнолыжные трассы для проведения всех десяти видов олимпийских горнолыжных дисциплин, а также объекты гостинич-

ной инфраструктуры. Общая стоимость проекта составляет \$1 375 млн. На реализацию проекта Внешэкономбанк планирует выделить средства объемом до \$750 млн на срок до 15 лет;

- строительства нового интегрированного комплекса по производству аммиака, метанола и гранулированного карбамида в городе Менделеевске (Республика Татарстан), реализуемого ОАО «Аммоний». Реализация проекта предусматривает строительство комплекса по производству аммиака и метанола производительностью 2050 тонн/сутки аммиака и 668 тонн/сутки метанола на площадке завода по производству минеральных удобрений ООО «Менделеевсказот». Общая стоимость проекта составляет более \$1 млрд, доля участия Внешэкономбанка составит до \$870 млн;
- строительства в Ульяновской области завода по производству, сборке и послепродажному обслуживанию сверхлегких реактивных самолетов Eclipse 500. Предполагаемая производственная мощность предприятия составит 800 самолетов в год. Есть вероятность, что Внешэкономбанк полностью профинансирует проект, общая стоимость которого составляет \$205 млн. Кроме того, Внешэкономбанк и администрация Ульяновской области войдут в число акционеров создаваемого предприятия.

Наблюдательный совет также принял решение об установлении целевого лимита кредитования АО «Банк развития Казахстана» для открытия кредитной линии в размере до \$300 млн со сроком погашения до 15 лет. Кредитная линия имеет целевой характер – средства будут предоставляться для поддержки экспорта промышленной продукции и услуг российских предприятий в Республику Казахстан. Решения о проведении каждой операции будут приниматься органами управления Внешэкономбанка, включая решения обо всех существенных условиях этих операций.



На сочинском форуме Внешэкономбанк заключил несколько соглашений

В рамках работы VII Международного инвестиционного форума «Сочи-2008» Государственной корпорацией «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» подписан ряд соглашений.

В частности, соглашение с ООО «Компания по девелопменту горнолыжного курорта «Роза Хутор» об общих принципах организации финансирования проекта строительства и эксплуатации этого объекта в Красной Поляне. Проект предусматривает создание уникального круглогодичного спортивно-туристического комплекса. В его рамках планируется строительство ряда олимпийских объектов, включая горнолыжный центр, сноуборд-парк, горнолыжные трассы для проведения всех десяти видов олимпийских горнолыжных дисциплин, а также объекты гостиничной инфраструктуры. Общая стоимость проекта составляет \$1 375 млн. На реализацию проекта Внешэкономбанк планирует выделить средства объемом до \$750 млн на срок до 15 лет, ООО «Роза Хутор» обеспечит привлечение оставшегося объема инвестиций за счет собственных средств и средств учредителей. Проект имеет общегосударственное значение и реализуется на принципах государственно-частного партнерства в рамках Программы строительства олимпийских объектов и развития города Сочи как горноклиматического курорта.

Подписано соглашение с ОАО «Евразийский» об открытии кредитной линии на сумму \$75 млн. Средства выделяются сроком до пяти лет в рамках финансирования проекта реконструкции и развития систем водоснабжения и водоотведения Азово-Черноморского побережья Краснодарского края.

Подписано соглашение с правительством Республики Татарстан об общих принципах организации финансирования проекта строительства нового интегрированного комплекса по производству аммиака, метанола и гранулированного карбамида в городе Менделеевске, Республика Татарстан, реализуемого ОАО «Аммоний» на площадке завода по производству минеральных удобрений ООО «Менделеевсказот». Проект предусматривает строительство первого в России высокотехнологического комплекса по производству азотных удобрений. Общая стоимость проекта составляет до \$1,5 млрд, доля участия Внешэкономбанка составит до \$870 млн. Предполагается, что Внешэкономбанк и государственная некоммерческая

организация «Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан» войдут в число акционеров ОАО «Аммоний».

Подписано соглашение с ОАО «Российские железные дороги» об открытии кредитной линии на сумму до 6 млрд 300 млн рублей. Средства выделяются сроком на десять лет на реализацию проекта развития инфраструктуры транспортного направления Кузбасс – Дальневосточный транспортный узел.

Подписано соглашение с инвестиционно-промышленной группой «Евразия» о выделении \$225 млн сроком на семь лет с возможностью пролонгации до 16 лет на реализацию проекта создания современного логистического терминала с элементами индустриального парка «Биек Тау» (Республика Татарстан) на пересечении международных транспортных коридоров (МТК) Запад – Восток и Север – Юг, что будет способствовать развитию инфраструктуры МТК, увеличению проходящих через территорию России грузопотоков, развитию экспорта транспортных услуг.

В Менделеевске появится комплекс по производству аммиака и метанола

В городе Менделеевске (Республика Татарстан) состоялась торжественная церемония закладки первого блока фундамента нового интегрированного комплекса по совмещенному производству аммиака, метанола, гранулированного карбамида и аммиачной селитры. Проект реализуется ОАО «Аммоний».

Этот объект является первым на территории РФ и СНГ совмещенным комплексом по производству аммиака и метанола, который позволяет гибко регулировать выпуск готовой продукции в зависимости от спроса на рынке. Ввод в эксплуатацию комплекса, построенного по новейшим мировым технологиям, существенно повысит конкурентоспособность российской отрасли азотных удобрений, позволит эффективно решить задачу обеспечения отечественных сельскохозяйственных производителей качественными удобрениями и, прежде всего, гранулированным карбамидом – наиболее эффективным и конкурентоспособным азотным удобрением.

Ввод в эксплуатацию комплекса сделает возможным создание более 250 рабочих мест. Реализация проекта позволит повысить эффективность использования углеводородного сырья до мак-

симального технологически возможного уровня. Современное интегрированное производство аммиака и метанола происходит без выбросов в атмосферу углекислого газа, что обеспечивает минимально возможное воздействие на окружающую среду.

Кроме Внешэкономбанка, в качестве инвестора проекта выступает государственная некоммерческая организация «Инвестиционно-венчурный фонд Республики Татарстан», созданная правительством Республики Татарстан в целях реализации республиканской программы развития инновационной деятельности.

РосБР увеличил поддержку малого и среднего бизнеса

Кредитный портфель Российского банка развития по малому и среднему бизнесу увеличился с начала 2008 года на 49%, превысив по итогам работы за девять месяцев 2008 года 9 млрд руб.

Участниками программы финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства в настоящий момент являются 82 банка. В текущем году заключено 173 соглашения с банками-партнерами, предоставлено 1180 кредитов субъектам МСП.

Наряду с ростом портфеля отмечается положительная динамика по ключевым показателям эффективности реализации программы РосБР по финансовой поддержке субъектов МСП, что выражается в увеличении объемов выручки и налоговых поступлений, а также в количестве вновь созданных рабочих мест.

Кроме того, положительные изменения произошли и в структуре кредитного портфеля:

- увеличилась доля кредитования промышленных предприятий на 6%,
- увеличилась длительность кредитования – сумма кредитов, предоставленных на срок свыше двух лет, возросла на 13%.

Восстановлен НПЗ в Боснии и Герцеговине

Первая линия крупнейшего в Боснии и Герцеговине нефтеперерабатывающего завода /НПЗ/, разрушенного в годы военного конфликта и восстановленного «Зарубежнефтью» на средства Внешэкономбанка, открылась в городе Босански-

Брод. Символическую ленточку разрезали президент Сербской Республики Райко Кузманович, глава правительства республики Милорад Додик, а также прибывшие на открытие в Босански-Брод председатель Внешэкономбанка Владимир Дмитриев и генеральный директор российской госкомпании «Зарубежнефть» Николай Брунич.

«Два года назад, когда я впервые оказался на этом заводе, все здесь было совсем по-другому, – вспоминает Владимир Дмитриев. – Мы видели установки с пробоинами от артиллерийских снарядов, разрушенное оборудование. Все сомневались, что завод можно будет запустить в эксплуатацию в короткие сроки. Но это произошло».

Внешэкономбанк по решению правительства открыл для боснийского проекта «Зарубежнефти» кредитную линию в 350 млн евро.

Внешэкономбанк привлек синдицированный кредит у иностранных банков

Внешэкономбанк подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита в размере 335 млн евро с рядом ведущих международных банков. Срок кредита составляет три года. Ставка по кредиту установлена в размере EURIBOR+0,75% годовых.

Основными организаторами по сделке выступили Barclays Capital (инвестиционно-банковское подразделение Barclays Bank plc), ING Wholesale Banking, Intesa Sanpaolo Bank Ireland plc., Mizuho Corporate Bank Ltd, Societe Generale, Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Ltd, участниками кредита являются ЗАО KB Citibank и JP Morgan Chase Bank. Координирующим банком по сделке и агентом по документации выступил Barclays Capital. Агентом по кредиту выступил Societe Generale.

Привлечение синдицированного кредита в условиях кризиса по вышеуказанным параметрам подтверждает статус Внешэкономбанка как одного из ведущих и надежных финансовых институтов РФ.

Полученные кредитные ресурсы Внешэкономбанк будет использовать в целях финансирования текущей кредитно-инвестиционной деятельности.



Заклучено соглашение с Хабаровским краем

Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» и правительство Хабаровского края заключили соглашение о сотрудничестве.



Со стороны Внешэкономбанка соглашение подписал член правления – заместитель председателя Анатолий Балло, со стороны правительства Хабаровского края – вице-губернатор Владимир Сыркин.

Целью соглашения является установление стратегического партнерства и развитие долгосрочного и эффективного сотрудничества сторон в области инвестиционной деятельности.

Стороны намерены взаимодействовать в организации финансирования инвестиционных проектов, реализация которых планируется на территории Хабаровского края. В частности, в качестве перспективных рассматриваются проекты в сферах инфраструктуры, а также проекты по развитию топливно-энергетического комплекса. Их перечень будет определяться в соответствии с критериями меморандума о финансовой политике Банка развития и исходя из приоритетов социально-экономического развития Хабаровского края.

Реализация данного соглашения будет способствовать решению приоритетных задач социально-экономического развития региона, укреплению его экономического и промышленного потенциала.

РосБР стал на сто процентов дочерней организацией Внешэкономбанка

В соответствии с Федеральным законом от 17 мая 2007 года «О банке развития» 100-процентный пакет находящихся в федеральной собственности акций ОАО «Российский банк развития» внесен в уставный капитал государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)». Завершение процесса передачи акций означает, что РосБР стал на 100% дочерней организацией государственной корпорации.

В рамках госкорпорации РосБР продолжит реализацию возложенных на него функций и направлений работы, в том числе финансовую поддержку малого и среднего предпринимательства.

Кредит от Банка развития Китая

Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» и Государственный банк развития Китая (China Development Bank) заключили кредитное соглашение на сумму \$150 млн.

Со стороны Внешэкономбанка соглашение подписал председатель Владимир Дмитриев, со стороны Государственного банка развития Китая – председатель Чэнь Юань.

Средства выделяются сроком на один год, и будут направлены на реализацию экспортных проектов российских предприятий. Подписание и последующая реализация соглашения будут способствовать дальнейшему укреплению экономических связей между Российской Федерацией и Китайской Народной Республикой.

Началось строительство Богучанского лесопромышленного комплекса

В Красноярском крае состоялась церемония закладки первого камня Богучанского лесопромышленного комплекса (БолПК), в состав которого войдет целлюлозно-бумажный комбинат, завод по производству крафт-лайнера, плит МДФ и пиломатериалов.

БолПК является первой очередью инвестиционной программы «Комплексное развитие Нижнего Приангарья», общая стоимость которой составляет 213,9 млрд рублей. Основная цель реализации программы «Комплексное развитие Нижнего Приангарья» – создание с использованием механизма государственно-частного партнерства условий для формирования в Восточной Сибири на территории Красноярского края нового крупного промышленного района, основанного на богатейшем потенциале природных ресурсов Нижнего Приангарья.

Строительство БолПК станет первым за последние 30 лет реализуемым масштабным проектом в целлюлозно-бумажной и деревообрабатывающей отраслях промышленности. Ему присвоен статус приоритетного инвестиционного проекта в области освоения лесов. Инвестиции по созданию БолПК составят не менее 40 млрд рублей. Внешэкономбанком начато финансирование проекта. Подготовку и ТЭО проекта осуществляет немецкая компания «МАН Ферросталь АГ», входящая в состав группы MAN и имеющая опыт строительства «под ключ» крупных объектов в области переработки леса, в том числе в Центральной Европе.

Реализация данного проекта будет способствовать:

- созданию градообразующего предприятия в Богучанском районе Красноярского края с количеством не менее 3200 рабочих мест;
- импортозамещению в части продукции целлюлозно-бумажной, деревообрабатывающей и мебельной промышленности;
- диверсификации российского экспорта – расширению его географии и номенклатуры экспортируемой продукции глубокой переработки древесины;



- развитию предприятий других отраслей народного хозяйства, участвующих в создании ЛПК: дорожного строительства, промышленности строительных материалов, машиностроения.

Избран новый наблюдательный совет Российского банка развития

Открытое акционерное общество «Российский банк развития» информирует, что единственным акционером банка – государственной корпорацией «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» принято решение о досрочном прекращении полномочий членов наблюдательного совета ОАО «РосБР».

Этим же решением Внешэкономбанк избрал новый наблюдательный совет ОАО «РосБР». Так, в его состав вошли три представителя акционера – С.П. Лыков – член правления, заместитель председателя Внешэкономбанка, А.П. Забазнов – заместитель председателя Внешэкономбанка, А.В. Зеленев – директор департамента финансовых институтов Внешэкономбанка. ОАО «РосБР» в совете представляют председатель правления банка С.П. Крюков, а также, в связи с основным приоритетом деятельности банка – поддержкой малого и среднего предпринимательства – президент общественной организации малого и среднего предпринимательства «ОПОРА РОССИИ» С.Р. Борисов.

Как страховать экспортные контракты

В Москве состоялось заседание круглого стола «Страхование экспортных кредитов в России и за рубежом: перспективы и проблемы развития». Мероприятие организовано рейтинговым агентством «Эксперт РА» при поддержке государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)».



Участники мероприятия обсудили вопросы государственной политики в сфере развития инфраструктуры внешнеэкономической деятельности и стимулирования экспортных операций; особенности деятельности зарубежных экспортных кредитных агентств; обозначили перспективы и проблемы развития страхования экспортных кредитов в России и за рубежом, уделив особое внимание оценке политических рисков, связанных с экспортными операциями.

Член правления – заместитель председателя Внешэкономбанка Петр Фрадков в своем выступлении отметил: «Развитие механизма страхования экспортных кредитов осложняется несовершенством законодательной и иной нормативной правовой базы. Одной из наиболее острых проблем является отсутствие в действующем законодательстве норм, предусматривающих гаран-

тирование государством обязательств Внешэкономбанка по договорам страхования экспортных кредитов. Для обеспечения функционирования механизма страхования экспортных кредитов считаем целесообразным создание на базе Росэксимбанка Агентства по страхованию экспортных кредитов и инвестиций».

В заседании круглого стола приняли участие представители федеральных органов исполнительной власти, банковской и страховой сфер, юридических фирм, а также зарубежных экспортных кредитных агентств.

Соглашение с агентством Hermes

Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» и Euler Hermes Kreditversicherungs-AG (Германия) заключили соглашение о сотрудничестве.

Со стороны Внешэкономбанка документ подписал председатель Владимир Дмитриев, со стороны Euler Hermes Kreditversicherungs-AG – доктор Ханс Янус, член правления и управляющий партнер консорциума PricewaterhouseCoopers – Euler Hermes г-н Манфред Бруэр.

Соглашение направлено на установление стратегического партнерства и развитие долгосрочного, эффективного и взаимовыгодного сотрудничества в сфере страхования экспортных кредитов от коммерческих и политических рисков, а также страхования инвестиций.

Документ носит рамочный характер и будет способствовать оказанию поддержки и стимулированию торговли и инвестиций между Россией и Германией посредством совместного страхования и перестрахования экспортных кредитов и инвестиций.

Стороны намерены обмениваться опытом работы в области страхования экспортных кредитов от коммерческих и политических рисков, содействовать развитию указанной деятельности, повышению квалификации кадров, реализовывать совместные проекты, обмениваться информацией в области страхования экспортных кредитов.

РосБР наращивает кредитование малого бизнеса

Кредитный портфель Российского банка развития по малому и среднему бизнесу увеличился с начала года на 49%, превысив по итогам работы за 9 месяцев 2008 года 9 млрд руб.

Участниками программы финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства в настоящий момент являются 82 банка. В текущем году заключено 173 соглашения с банками-партнерами, предоставлено 1180 кредитов субъектам МСП.

Наряду с ростом портфеля отмечается положительная динамика по ключевым показателям эффективности реализации программы РосБР по финансовой поддержке субъектов МСП, что выражается в увеличении объема выручки, количества вновь созданных рабочих мест и объема налоговых поступлений. Кроме того, положительные изменения произошли и в структуре кредитного портфеля:

- увеличилась доля кредитования промышленных предприятий на 6%,
- увеличилась длительность кредитования – сумма кредитов, предоставленных на срок свыше 2 лет, возросла на 13%.

КОРОТКО О СОБЫТИЯХ

Противодействие финансовому кризису Хроника событий

По материалам официальных источников и публикаций в прессе



EAST NEWS

18 сентября 2008

Президент России Дмитрий Медведев предложил зарезервировать в бюджете до 500 млрд руб. для поддержки фондового рынка, сообщил вице-премьер Алексей Кудрин после совещания у главы государства. «Ситуация такова, что стоимость ценных бумаг крупных авторитетных компаний, включая компании с государственным участием, на наш взгляд, понизилась до такой отметки, что не соответствует реальному уровню, показателям этих предприятий, то есть недооценена», – сказал Кудрин.

Правительство имеет возможность, если такая недооцененность сохранится на длительный период, приступить к выкупу «части акций как предприятий с госучастием, так и крупных надежных предприятий, если есть пакеты акций на свободном

рынке», сказал Кудрин. «Правительство исходит из того, что такое вложение средств увеличит стоимость акций и впоследствии позволит получить прибыль от такого вложения средств», – отметил Кудрин.

На первом этапе предполагается выделить 250 млрд руб., а в случае их исчерпания – еще 250 млрд руб.

29 сентября 2008

Премьер Владимир Путин объявил, что любой российский банк или компания смогут обратиться во Внешэкономбанк для получения кредита на погашение задолженности перед иностранными кредиторами по кредитам, привлеченным до 25 сентября 2008 года. На сумму выданных кредитов Центральный банк разместит депозиты во Внешэкономбанке размером в \$50 млрд.

Премьер Владимир Путин объявил, что в бюджете 2008–2009 годов будет предусмотрено 250 млрд руб. на поддержку фондового рынка. Из бюджета 2008 года 75 млрд руб. предусмотрено выделить на увеличение капитала Внешэкономбанка. Как объявил премьер, 18 сентября наблюдательный совет Внешэкономбанка решил, что банк должен начать страховать действия ведущих банков по поддержанию операций на биржевом рынке. Минфину поручено подготовить изменения в законодательство.

29 сентября 2008

Банк России по согласованию с правительством выделит Внешэкономбанку депозит на сумму \$2,5 млрд сроком на один год. Депозит предназначен для обеспечения выполнения обязательств ОАО АКБ «Связь-банк» перед его клиентами и контрагентами.

8 октября 2008

«На исполнение текущих обязательств Связь-банка Внешэкономбанк направил 59 млрд руб.», – сообщил председатель Внешэкономбанка Владимир Дмитриев. Далее он отметил, что обязательства, которые Связь-банк не мог обеспечить без помощи Банка России и Внешэкономбанка, составляли 60 млрд руб. Из них 45 млрд руб. – это обязательства по межбанковским кредитам, остальное – обязательства на рынке биржевого РЕПО. Дмитриев также сообщил, что депозит ЦБ будет предоставлен на год с возможностью пролонгации еще на год по ставке LIBOR+1%.

«Текущая ликвидность Связь-банка восстановлена, обеспечено бесперебойное движение средств всем клиентам банка, включая пенсионеров, бесперебойно осуществляются платежи в рамках зарплатных проектов Почты России», – сказал Дмитриев. По словам председателя правления банка Александра Житника, на 1 октября объем ссудной задолженности Связь-банка – 90 млрд руб. В основном это корпоративные кредиты. Доля проблемных кредитов – 20–25%.

Клиентская база Связь-банка достаточно обширна: в нее входят сырьевые и телекоммуникационные компании. За 98% акций Связь-банка Внешэкономбанк по решению наблюдательного совета заплатит символическую сумму до 5000 руб. У Связь-банка есть развитая сеть из 49 филиалов, он опирается на Почту России и представлен в регионах, где Внешэкономбанк участвует в инвестиционных проектах. «Никто не сбрасывал со счетов идею создания Почта-банка на базе Связь-банка», – отметил Дмитриев. Кроме того, на базе сети Связь-банка Внешэкономбанк сможет развивать деятельность по кредитованию малого и среднего бизнеса.

13 октября 2008

Президент Дмитрий Медведев подписал Закон «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы» (ФЗ-173). Этот закон наделяет Внешэкономбанк правом предоставлять организациям кредиты в иностранной валюте для погашения и (или) обслуживания кредитов, полученных ими до 25 сентября 2008 года от иностранных организаций. ВЭБ может приобретать у иностранных кредиторов права требования к этим организациям и совершать в указанных целях иные операции.

Закон предусматривает возможность размещения на депозиты во Внешэкономбанке средств Фонда национального

благополучия сроком до 31 декабря 2019 года на сумму до 450 млрд руб. Эти средства будут направлены на выдачу субординированных кредитов ВТБ (до 200 млрд руб.), Россельхозбанку (до 25 млрд руб.) и другим банкам при соблюдении ими определенных условий. Займы могут быть предоставлены путем выкупа Внешэкономбанком облигаций или еврооблигаций заемщика.

Наблюдательный совет Внешэкономбанка утвердил порядок и условия перекредитования российских предприятий в соответствии с законом о дополнительных мерах по поддержке финансовой системы. Определены основные требования к заемщику, условиям кредитной сделки, регламенту проведения экспертизы заявок на рефинансирование, к перечню документов и форме заявки, предоставляемых заемщиком.

Внешэкономбанк будет выдавать кредиты в случаях, когда «при отказе от осуществления кредитной сделки возникает угроза экономической безопасности РФ и может произойти утрата существенных активов заемщика, что повлечет за собой значительное сокращение объемов его операций на территории РФ и/или приведет к банкротству заемщика и, как результат, полному прекращению операций и сокращению рабочих мест», говорится в документе. Заемщик должен (за исключением случаев принятия наблюдательным советом Внешэкономбанка иных решений) софинансировать не менее 25% от размера рефинансируемых обязательств.

Внешэкономбанк будет рефинансировать обязательства, объем которых превышает \$100 млн. Общий размер кредитных сделок с одним или взаимосвязанными заемщиками не должен превышать \$2,5 млрд. Решения об условиях кредитных сделок будет принимать наблюдательный совет. Срок кредитной сделки не должен превышать срока депозита, размещенного Центробанком во Внешэкономбанке.

Заемщик должен будет предоставить Внешэкономбанку то же обеспечение, которое было предоставлено иностранным финансовым институтам в рамках рефинансируемых обязательств. Если такого обеспечения недостаточно, заемщик предоставляет дополнительное обеспечение. Также заемщик предоставляет поручительства (гарантии) своих акционеров и третьих лиц. Обеспечением может быть выручка по экспортным контрактам.

Внешэкономбанк по соглашению получит право безакцептного списания средств во исполнение обязательств в рамках кредитной сделки с любых счетов заемщика. Заемщик должен будет согласовывать с Внешэкономбанком новые кредитные сделки, изменение условий в старые сделки, отчуждение имущественных активов, если они превышают 10% всех его активов. Представители банка и рекомендованные им кандидаты включаются в органы управления заемщика.

Экспертиза заявок будет проводиться в два этапа. Первый – предварительная экспертиза (три рабочих дня), второй – комплексная (десять рабочих дней). В результате экспертизы готовится предложение по возможным условиям сделки, затем его обсуждает кредитный комитет банка и дает рекомендацию наблюдательному совету. Если последний одобрил сделку, за пять дней после оформления протокола решения наблюдательного совета Внешэкономбанк заключает кредитное соглашение с заемщиком.

Текст закона, порядка перекредитования и все необходимые для подачи заявки документы опубликованы на официальном сайте Внешэкономбанка www.veb.ru

15 октября 2008

Правительство утвердило постановление № 766 от 15 октября. В целях повышения эффективности управления средствами Фонда национального благосостояния предусмотрено их размещение на депозитах и в остатках на банковских счетах в российских банках, кредитных организациях и Внешэкономбанке в долговые обязательства и акции юридических лиц, паи инвестиционных фондов.

Во Внешэкономбанке может быть размещено до 625 млрд руб., при этом до 450 млрд руб. – на депозитах сроком до 31 декабря 2019 года с ежеквартальной выплатой процентов по ставке 7% годовых и возможностью досрочного возврата депозитов с согласия Внешэкономбанка. До 175 млрд руб. может быть размещено на депозиты во Внешэкономбанке, суммы, сроки и иные существенные условия которых определяются Минфином.

16 октября 2008

Средства на поддержку финансовых рынков поступят в течение нескольких дней, сообщил министр финансов Алексей Кудрин на совещании у президента Дмитрия Медведева. «Законы все вступили в силу, и соответствующие подзаконные акты приняты... В первые дни следующей недели средства поступят», – сказал Кудрин.

Дмитрий Медведев поручил подготовить меры по поддержке отечественных оборонных предприятий.

21 октября 2008

Правительство выделило Внешэкономбанку 175 млрд руб. из Фонда национального благосостояния. По согласованию с Минфином эти средства будут инвестированы в инструменты финансового рынка. Этот шаг имеет целью стабилизировать российский фондовый рынок. Внешэкономбанк будет размещать средства последовательными траншами.

23 октября 2008

«Нужно как можно быстрее реализовать меры по поддержке финансовой системы», – сказал президент Дмитрий Медведев на встрече с председателем Внешэкономбанка Владимиром Дмитриевым. «Только одно пожелание. Решения приняты, деньги выделены. Это приличные деньги, в сопоставлении даже со средствами, которые тратятся в других странах в связи с глобальным финансовым кризисом. Основное – оперативность, чтобы не получилось так, что решения принимаются дольше, чем это необходимо», – подчеркнул Медведев. Внешэкономбанк – центральный оператор этих сумм, и «нужно действовать как можно быстрее», сказал президент.

«Мы из этого исходим», – заверил Дмитриев. Во Внешэкономбанк уже поступили заявки на рефинансирование более чем на \$100 млрд (из них порядка 70% – банки). «Важна и работа Внешэкономбанка по выдаче субординированных кредитов, формирующих капитал второго уровня», – отметил Дмитриев. – Подписаны договоры с ВТБ и Россельхозбанком, скоро они получат кредиты. От других банков Внешэкономбанк получил заявки примерно на 30 млрд руб.»

Внешэкономбанк подписал с ВТБ и Россельхозбанком соглашения о выдаче субординированных кредитов на 200 и

25 млрд руб. соответственно. Кредиты выданы 23 октября 2008 года на срок до конца 2019 года по ставке 8% годовых. ВТБ получил первый транш кредита (100 млрд руб.), второй будет выдан до конца ноября 2008 года. Россельхозбанк получил кредит полностью.

27 октября

Наблюдательный совет Внешэкономбанка одобрил сделку по приобретению 99% акций банка «Глобэкс» с целью дальнейшей стабилизации банковского сектора. Центробанк по согласованию с правительством выделяет Внешэкономбанку \$2 млрд в форме депозита сроком на год.

Внешэкономбанк предпринял своевременные и необходимые действия по возвращению банка «Глобэкс» в режим бесперебойной работы. Его первоочередные обязательства полностью исполнены. Разработан план санации банка, его реализация позволит в кратчайшие сроки восстановить позиции банка как одного из крупных и надежных финансовых институтов. Порядка 80 тысяч клиентов и вкладчиков «Глобэкса» получают безусловную гарантию выполнения всех обязательств перед ними.

На рассмотрении в Центробанке находится кандидатура Виталия Вавилина, рекомендованного Внешэкономбанком на пост президента «Глобэкса».

Наблюдательный совет Внешэкономбанка одобрил документы, описывающие порядок выдачи субординированных кредитов, требования к заемщикам и условия предоставления кредитов. В числе требований к заемщику – долгосрочный рейтинг международных или российских агентств, доля российских владельцев в капитале должна превышать 50%. Приоритет – банкам со значительными депозитами населения, кредитуящим реальный сектор и имеющим сильные позиции в регионе. Ставка составит 8%, минимальный срок кредита – пять лет. Заемщик должен привлечь не меньшую сумму в виде субординированных кредитов или взносов в уставный капитал из других источников. Заемщикам придется согласовывать с Внешэкономбанком сделки в размере более 5% капитала и извещать о сделках более чем в 1% капитала.

29 октября 2008

«За десять дней, в течение которых Внешэкономбанк осуществляет операции на фондовом рынке за счет средств, выделенных из Фонда национального благосостояния, банк разместил в акциях 20 млрд руб., а в облигациях – 5 млрд руб.», – рассказал телеканалу «Вести» председатель Внешэкономбанка Владимир Дмитриев. Участие Внешэкономбанка в торгах способствует укреплению рынка, отметил он. «Свои действия мы ежедневно согласовываем с Минфином, как по объемам операций, так и по бумагам, по заемщикам, в которые средства инвестируются», – продолжил Дмитриев. Далее он отметил, что тем самым обеспечивается диверсификация Фонда национального благосостояния, его работа в интересах российского фондового рынка и одновременно поддержание стабильности фондового рынка и финансовой системы в целом.

«Сейчас Внешэкономбанк живет в ситуации повышенного напряжения: на него возложены дополнительные, до этого не свойственные банку задачи», – говорит Дмитриев. Содействие стабильности финансовой системы – непрофильная для Внешэкономбанка деятельность, подчеркивает он, «но такова уж

судьба нашего института, и даже если бы его не было, то его нужно было бы придумать на случай вот таких непредвиденных обстоятельств». При этом банк не оставляет в стороне и текущую, профильную для себя деятельность, определенную законом и меморандумом по финансовой политике, подчеркнул Дмитриев.

31 октября 2008

Внешэкономбанк приступил к рефинансированию обязательств российских компаний перед иностранными финансовыми институтами. В рамках реализации положений ФЗ-177 и в соответствии с решениями наблюдательного совета Внешэкономбанк выделил средства на сумму \$7,8 млрд ряду компаний ТЭКа, металлургической промышленности, строительной отрасли, транспорта и связи.

1 ноября 2008

Минфин в соответствии с постановлением правительства № 766 (см.: 15 октября) установил условия депозита во Внешэкономбанке. Срок депозита – до 2013 года, ставка – 7% годовых. За счет перечисленных средств Внешэкономбанк приобретает акции и корпоративные облигации российских эмитентов. После формирования Внешэкономбанком инвестиционного портфеля из этих финансовых активов предполагается заменить фиксированную ставку по депозиту на плавающую с выплатой процентного дохода исходя из доходности индексов, состоящих из ценных бумаг, входящих в указанный портфель.

Федеральное казначейство и Внешэкономбанк заключили договоры о размещении средств Фонда национального благосостояния на депозит. В соответствии с ними во Внешэкономбанк по состоянию на 1 ноября 2008 года перечислено 170 млрд руб., в том числе 125 млрд руб. – на депозит сроком до 31 декабря 2019 года и ставкой 7% годовых, 45 млрд руб. – на депозит сроком до 21 октября 2013 года и ставкой 7% годовых.

7 ноября 2008

Премьер Владимир Путин утвердил «План действий, направленных на оздоровление ситуации в финансовом секторе и отдельных отраслях экономики». Министерствам и ведомствам поручено разрабатывать порядок реализации отдельных пунктов плана. В ряде мероприятий плана будет задействован Внешэкономбанк. Банк будет участвовать, в частности,

- в развитии системы целевого кредитования предприятий под расчеты за поставленную продукцию (факторинг);
- в гарантировании инфраструктурных облигаций (в том числе для финансирования проектов, реализуемых на условиях государственно-частного партнерства);
- в увеличении программы финансирования малого и среднего бизнеса;
- в рефинансировании портфелей кредитов малому и среднему бизнесу, выданных российскими кредитными организациями.

План предполагает, кроме того, рост банковского финансирования ВПК, машиностроения, транспортного комплекса.

11 ноября

Внешэкономбанк выдал ОАО «Банк ВТБ» второй транш субординированного кредита на сумму 100 млрд рублей.

Данный кредит предоставлен Внешэкономбанком ОАО «Банк ВТБ» в соответствии с Федеральным законом от 13 октября 2008 года № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» на срок до конца 2019 года по ставке 8% годовых. Сумма кредита составляет 200 млрд рублей. Первый транш кредита на сумму 100 млрд рублей ОАО «Банк ВТБ» получил в конце октября 2008 года.

21 ноября

Наблюдательный совет Внешэкономбанка рассмотрел вопросы рефинансирования обязательств российских компаний перед иностранными финансовыми институтами в рамках реализации Федерального закона от 13 октября 2008 года № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации».

Наблюдательный совет одобрил участие Внешэкономбанка в рефинансировании ряда сделок предприятий горнорудной промышленности и микроэлектроники, деятельность которых имеет важное социально-экономическое значение для Российской Федерации, на общую сумму около \$2 млрд.

Таким образом, общий размер одобренных наблюдательным советом сделок по рефинансированию внешних обязательств организаций реальных секторов экономики в настоящее время составляет около \$10 млрд.

1 декабря

Комментируя итоги заседания наблюдательного совета, председатель Внешэкономбанка Владимир Дмитриев в частности, сообщил на брифинге журналистам, что российские банки и компании подали в Внешэкономбанк заявки на \$78 млрд для рефинансирования внешней задолженности. По его словам, на \$9,8 млрд заявки удовлетворены, и из них \$7,5 млрд уже переведено банкам и компаниям для рефинансирования долга. «В ближайшее время ожидаем перевода средств по ряду сделок, по которым приняты положительные решения», – сказал он.

В. Дмитриев также сообщил, что наблюдательный совет Внешэкономбанка постановил рассматривать заявки на финансирование от госмонополий в контексте сохранения ими инвестпрограмм. «Наблюдательный совет Внешэкономбанка принял решение рассматривать эти заявки естественных монополий (на госфинансирование) в контексте реализации ими их инвестиционных программ», – подчеркнул он.

Кроме того, В. Дмитриев рассказал, что наблюдательный совет Внешэкономбанка рекомендовал предоставить госфинансирование Альфа-банку, НОМОС-банку и Ханты-Мансийскому банку. По его словам, «эти банки работают как с розницей, так и с корпоративной клиентурой, которые заметны и в региональном сегменте».

К середине 2009 года Внешэкономбанк планирует представить концепцию развития своих «дочек» – Российского банка развития, Росэксимбанка, Связь-банка и банка «Глобэкс», отметил В. Дмитриев.

Анатолий Тихонов: Мы несем ответственность за то, что делаем

Складывающаяся экономическая ситуация заставляет правительство искать пути повышения эффективности использования средств Инвестиционного фонда и отдачи от реализуемых под его эгидой проектов. Вопросам совершенствования порядка формирования и использования Инвестфонда были посвящены одно из заседаний кабинета министров и последовавшие за ним совещания в правительстве. О том, как планируемые изменения принципов работы фонда затронут Внешэкономбанк, рассказывает член правления – первый заместитель председателя банка Анатолий Тихонов.

Каковы основные идеи запланированных изменений механизма функционирования Инвестфонда?

Перед экономическими властями сейчас объективно стоит задача пересмотра некоторых базовых принципов формирования портфеля расходов Инвестиционного фонда, проведения ревизии механизма его функционирования и инструментария в целях оптимизации деятельности и сосредоточения усилий на наиболее приоритетных проектах, отвечающих отраслевым и территориальным планам развития. Все заинтересованные стороны договорились о том, что работа по изменению порядка деятельности Инвестфонда пройдет в два этапа. Сначала должно выйти постановление, касающееся наделения Внешэкономбанка дополнительными полномочиями и функциями по работе с Инвестфондом (оно уже завизировано и находится, как говорится, на выпуске). Затем будет опубликовано постановление с изложением порядка вводимых поправок в законодательство об Инвестфонде. Среди рассматриваемых мер – упрощение процедуры подачи и рассмотрения заявок на предоставление бюджетных ассигнований Инвестфонда путем внедрения системы «одного окна» и сокращения числа представляемых инициатором проекта документов; повышение оперативности принятия решений в отношении поступающих заявок; сокращение сроков рассмотрения вопроса о предоставлении государственной поддержки; повышение прозрачности и публичности процедуры отбора проектов; соответствие проектов императивам долгосрочного социально-экономического развития и др.

Правительство наделило Внешэкономбанк новыми функциями. Расскажите об этом подробнее.

Прежде всего, на Внешэкономбанк возложены функции по анализу проектов, выполняемому в настоящее время негосударственными инвестиционными консультантами. Идея состоит в том, что оценка Внешэкономбанком соответствия проекта критериям финансовой, бюджетной и экономической эффективности позволит повысить уровень ответственности за качество выполняемых работ. Передача банку функций инвестиционного консультанта по сути означает, что он становится агентом правительства по работе с Инвестфондом. У нас накоплен большой опыт реализации собственных инвестиционных проектов, есть отлаженный порядок экспертизы проектов и рассмотрения финансовых моделей, но функция консультанта правительства подразумевает проведение также и анализа бюджетной, финансовой и экономической эффективности проектов. Это включает функции, прежде традиционно возлагавшиеся на государственные органы, а



именно: оценка влияния проекта на социально-экономическое положение в регионе, создание рабочих мест, налоговые поступления будущих периодов, а также оценка рисков, связанных с текущей конъюнктурой. Последнее особенно актуально сегодня, когда риски рассчитывались в одних условиях, а проекты осуществляются совсем в других. Что очень важно, накопленный банком как институтом развития колоссальный информационный и экспертно-методологический потенциал (как в отраслевом разрезе, так и в международной деятельности) представляет собой неоценимый ресурс, позволяющий давать максимально

объективную оценку проектам. При этом вся работа банка, бесспорно, будет ориентирована на обеспечение госполитики в отраслях. При подготовке экспертного заключения по проекту Инвестфонда мы будем тесно взаимодействовать и с отраслевыми ведомствами, которые будут давать свои заключения на предмет соответствия рассматриваемого проекта стратегии развития той или иной отрасли, и, соответственно, с Минэкономразвития, которое будет представлять заключение на предмет соответствия проекта стратегии социально-экономического развития страны в целом. Таким образом, миссия инвестконсультанта правительства не ограничивается исключительно традиционными задачами Внешэкономбанка как банка развития – она гораздо шире и включает в себя функцию проводника господхода к решению подобных вопросов.

Почему потребовалось отдавать экспертизу в одни руки?

Западные консультанты Инвестфонда, чего греха таить, нередко писали заключения по проектам под копируку, просто штамповали их, брали деньги за свое имя, но не несли никакой ответственности за свои решения. Внешэкономбанк же находится совершенно в других условиях. Мы – банк развития, мы – госкорпорация, поэтому несем всю полноту ответственности за то, что делаем, за каждую подпись под документом. Мы прекрасно понимаем, что в отличие от внешних консультантов с нас реально спросят, поскольку у нас, так сказать, презумпция ответственности. Но мы готовы к этому, полностью уверены, что справимся с новыми заданиями. Не надо, кстати, забывать и об опыте работы банка в качестве агента правительства во времена ВЭБа, еще до его преобразования в банк развития, когда была показана очень высокая эффективность.

Какие еще новые задачи возлагаются на банк?

На Внешэкономбанк возложена также задача мониторинга соблюдения обязательств инвесторами. Ведь в чем состоит главная проблема реализации инвестпроектов на данный момент? Когда правительство принимает на комиссии решение об утверждении проектов, финансируемых в рамках положения об Инвестфонде, то заключается инвестиционное соглашение между государством (со стороны государства – ответственные исполнители или государственные координаторы, если это комплексный проект) и инвестором. В этом соглашении четко фиксируются все обязательства, ранее прописанные в паспорте инвестпроекта, а также сроки и ответственность сторон за несвоевременное исполнение обязательств по тем или иным причинам. Но если бюджетный процесс абсолютно прозрачен и казначейская система исполнения бюджета позволяет четко отследить, сколько денег и в какой отчетный период поступило со счетов казначейства тому или иному ответственному исполнителю из госказны, то исполнение обязательств со стороны инвестора слабо контролируемо. К сожалению, единственная форма контроля – ежеквартальное предоставление информации о том, сколько средств направлено частным инвестором на проект. На наш взгляд, это не совсем объективная модель, которая не отражает идеологию Инвестфонда, поскольку государственно-частное партнерство подразумевает, что существует взаимная прозрачность, что обе стороны открыты друг перед другом и исполняют совместно взятые на себя обязательства. В этом отношении открытие во Внешэкономбанке счетов для инвесторов – а это третья принципиальная новация, предусмотренная правительственным планом мер, – позволит объективнее оценивать направление средств, являющихся обязательством инвестора за отчетный период, на возведение тех или иных объектов в соответствии с контрактами, и представлять эту отчетную информацию в правительство. Мы разговаривали с инвесторами на эту тему и нашли полное понимание. Для них такой механизм также абсолютно прозрачен, к тому же все знают надежность нашего банка. И еще: так уж исторически сложилось, что очень многие из инициаторов инвестпроектов имеют счета во Внешэкономбанке.

Новая «юрисдикция» Внешэкономбанка распространяется на все проекты Инвестфонда или только на новые?

Что касается мониторинга, то новые обязанности распространяются на все проекты – как новые, так и уже реализуемые. А вот в отношении функций инвестконсультанта ситуация иная. Если условия предварительной сделки остаются в силе, не происходит смены паспортов проектов и коррекции сроков, то мы как консультанты не нужны. Но если же условия осуществления контракта меняются, сокращаются какие-то объемы, передвигаются сроки и т. д., то по этим проектам мы, видимо, станем инвестконсультантами. При этом есть еще большая пласт проектов регионального и межрегионального значения, которые уже представлены в Минрегионразвития, но еще не рассмотрены инвесткомиссией, и мы приступим к этому в ближайшее время.

Насколько социальные и политические факторы будут оказывать влияние на принятие банком решений по отбору проектов?

В сегодняшних сложных экономических условиях, безусловно, существует необходимость поддержки инвестпроектов в регионах, испытывающих острые проблемы с занятостью населения и пр. Поэтому мы специально обговорили с правительством алгоритм, позволяющий решать антикризисные задачи. Договорились, что даже в случае вынесения банком отрицательного заключения по проекту инвестиционная комиссия все равно может принять эту заявку на рассмотрение. И именно в силу социально-экономических оснований. Иными словами, даже если и окупаемость проекта, и приведенная стоимость, и другие параметры окажутся ниже установленных методикой, но проект в принципе окупаемый, пусть и в долгосрочной перспективе, правительство может принять по нему положительное решение.

Возможна ли смена отраслевых или иных приоритетов проектов по линии Инвестфонда?

Нет. Инвестфонд изначально сориентирован на инфраструктуру и большинство финансируемых и финансируемых за счет его средств проектов – это проекты по созданию автодорожной, железнодорожной и энергетической инфраструктуры для строительства новых промышленных предприятий. Этот акцент остается. Но не исключено одно новшество: если, проведя экспертизу проекта и выполнив функцию консультанта, банк придет к выводу, что параметры проекта полностью соответствуют его требованиям, он может рекомендовать Инвестфонду не выносить проект на рассмотрение инвестиционной комиссии, а полностью взять на себя его финансирование. И в самом деле: если один государственный инструмент развития может справиться с чем-то самостоятельно, зачем привлекать другой?

Повлечет ли наделение банка новыми функциями и полномочиями какие-либо институциональные изменения?

Соответствующая методика анализа социальной и макроэкономической значимости проектов существует, она разработана в Минрегионразвития. По согласованию с Минфином и Минэкономразвития и по договоренности, достигнутой на совещании в правительстве, эта методика будет меняться, в том числе с учетом нашего взгляда на эту проблему, на модернизацию принципов расчетов. В настоящий момент разрабатывается регламент по взаимодействию подразделений банка при прохождении всех процедур, связанных с передаваемыми нам функциями по инвестэкспертизе и мониторингу. Как бы мы ни старались максимально использовать опыт сотрудников и потенциал имеющихся подразделений банка, скорее всего, в рамках одного из наших подразделений будет создано отдельное направление. Пока предполагается, что это будет управление по работе с Инвестфондом, куда будут привлечены дополнительные силы: специалисты-аналитики, финансовые консультанты, которые смогут проводить оценку проектов с учетом более широкого круга задач.

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПАРАЛЛЕЛИ

Развитие инфраструктуры – лекарство от кризиса

Основным средством борьбы с замедлением экономики, которое вызвано мировым кризисом, Китай сделал расходы на инфраструктуру

Валерий Пименов



В первой половине ноября китайские чиновники определили пакет мер по стимулированию экономики, которая почувствовала ослабление притока иностранных инвестиций, снижение спроса на экспорт и отток средств инвесторов с фондового рынка. Акцент власти сделали на инфраструктурных инвестициях. Из \$14,7 млрд, которые будут экстренно потрачены в IV квартале этого года, большая часть придется на развитие аграрных районов и транспортные проекты (см. таблицу).

Общая сумма экстренных расходов в связи с кризисом составит \$586 млрд на два года (примерно по 7% ВВП ежегодно). Это резкий рост расходов: пакет мер примерно равен всем расходам центрального и местных правительств за 2006 год. Большая часть из пакета мер – ранее запланированные расходы: их реализация будет ускорена. Лишь 29,4% средств (\$172 млрд) будут выделены из бюджета Китая, остальное – региональными правительствами, госбанками и частным бизнесом. При этом

Пекин увеличит финансирование регионов и разрешит им привлекать средства через кредиты и облигации, объявил Му Хонг, глава Национальной комиссии по развитию и реформам.

«Федеральное правительство готово к тому, что профицитный в течение многих лет бюджет будет сводиться с дефицитом, и часть средств на антикризисное финансирование планирует привлекать, выпуская в 2009–2010 годах облигации Минфина Китая», – сказал замминистра финансов Ванг Юнь. «Новые меры увеличат дефицит бюджета до 2,6% ВВП», – цитирует WSJ аналитика по Китаю из Barclays Capital. Рост бюджетных расходов перекроет спад инвестиционного и потребительского внутреннего спроса, полагает он.

Активное участие в реализации пакета стимулов примут китайские институты развития – госбанки и госкорпорации. Три госбанка – Китайский банк развития, Китайский строительный

банк и Аграрный банк Китая объявили, что открывают программы кредитования на общую сумму \$28 млрд. Наибольшая часть займов пойдет в аграрный сектор, инфраструктурные проекты, малым и средним предприятиям, а также на низкозатратное (low-cost) жилищное строительство (в основном – в районах, пострадавших от землетрясения в провинции Сычуань в мае 2008 года).

«Скользкий момент программы – найдутся ли средства на инвестиции в региональных бюджетах, и так испытывающих недостаток денег», – цитирует FT Стивена Грина, экономиста Standard Chartered в Шанхае.

Среди проектов, которые китайское правительство включило в программу, – строительство второй ветки Запад – Восток (он будет доставлять к восточному побережью страны газ из Средней Азии), АЭС в провинциях Гуандун и Чжэцзян, экологическая защита крупных рек.

Порядка \$66 млрд пойдет на строительство и модернизацию 66 аэропортов, приводит Интерфакс слова чиновника Управления гражданской авиации Китая, взятые из China Daily. Несколько новых аэропортов будет построено в глубине страны. И это только начало: всего за 2006–2020 годы в Китае планируется построить 97 новых аэропортов, после чего их общее количество достигнет 244. Когда эти планы будут реализованы, у 82% населения страны будет возможность добраться до ближайшего аэропорта за полтора часа.

С учетом пакета мер китайский ВВП в 2009 году вырастет на 8–9%, тогда как без него рост составил бы 5–6%, полагает Morgan Stanley. Инфраструктурные инвестиции в Китае и так были достаточно высоки – их вклад в рост китайского ВВП составлял в последние годы 40–60%. Только в 2007 году вложения в дороги, порты и энергопотребности составили \$400 млрд. Инфраструктурное строительство ускорилось перед Пекинской олимпиадой. В среднем за последние 30 лет инвестиции в инфраструктуру росли фантастическим темпом – на 20% ежегодно.

В этом году Китай завершит строительство национальной сети из 12 хайвеев, пересекающих всю страну. Это должно ускорить развитие отдаленных районов с плохой до сих пор транспортной доступностью. За последние 10 лет Китай построил 30 000 миль скоростных дорог (миля – 1609 метров), а к 2020 году их протяженность должна достигнуть 53 000 миль. Это больше, чем нынешняя протяженность таких дорог в США (47 000 миль). Резко активизировалось и строительство железных дорог: в 2008–2010 годах их должно быть построено примерно по 4000 км в год, тогда как в прошлые годы вводилось по 1000–2000 км. «Массированные инфраструктурные инвестиции позволят Китаю сделать за 30 лет примерно столько же, сколько в США

было сделано за весь XX век», – завидует Джон Хорсли, руководитель американской Ассоциации хайвеев (цитата по WSJ). Впрочем, бум дорожного строительства в США тоже не был долгим – в основном строительство велось в 1960–80-х годах.

Большинство транспортных проектов финансируют центральное и местные правительства, госбанки и частные инвесторы. Чтобы расходы окупались, власти вводят плату за проезд; расходы на выкуп земли минимальны, поскольку почти вся она принадлежит государству. Инфраструктурное строительство снижает логистические издержки: затраты на перемещение товаров по стране и их хранение на складах уменьшились с 24% ВВП в 1991 году до 18% ВВП (в США – 10%).

Транспорт, ставку на развитие которого сделало правительство, преобразует жизнь китайской глубинки. Например, у крестьян из отдаленных деревень появляется возможность сбывать продукцию предпринимателям, находящим для нее сбыт за сотни километров от места производства. «Раньше, – пишет WSJ, – крестьяне из таких деревень вынуждены были отвозить выращенное продовольствие на рынок буквально «на себе».



На что пойдут деньги Распределение экстренных трат, запланированных на IV квартал 2008 г. (общая сумма – \$14,7 млрд)

Направление трат	Доля в %
Инфраструктура и развитие социальных служб в аграрных районах	10 122
Дороги, железные дороги, аэропорты	(8559)
Медицина, образование и социальные службы	3282
Энергосбережение, защита окружающей среды	4845
Строительство государственного жилья	1051
НИОКР	5896

Источник: China's National Development and Reform Commission



Бразильский банк развития: антикризисные меры

Валерий Пименов

Не только российское правительство поставило на острие антикризисной политики Банк развития. Аналогичным образом поступили бразильские власти. Кредитование компаний, по которым ударил мировой финансовый кризис, они осуществляют в основном через Бразильский банк развития (BNDES) и другие госбанки. «Кредиты госбанков позволят заемщикам финансировать операционную деятельность и вернуть долги», – отмечает министр финансов Бразилии Гвидо Мантега.

BNDES, достигнет в этом году \$50 млрд», – цитирует Bloomberg президента BNDES Лучано Кутины, который также отметил, что «на инфраструктуру идет порядка трети займов, в 2008 году их объем вырос на 83%».

Через BNDES правительство поддерживает и экспортеров. С октября банк запустил специальную программу финансирования экспорта. У других банков экспортеры сейчас практически



Министр финансов Бразилии Гвидо Мантега (слева): «Кредиты госбанков позволят заемщикам финансировать операционную деятельность и вернуть долги». Президент BNDES Лучано Кутина (справа): «На инфраструктуру идет порядка трети займов»

Кредитование бизнеса, испытывающего кризис ликвидности и нехватку средств на погашение иностранных долгов, бразильское правительство расширяет с октября. Компании, нуждающиеся в операционном капитале, могут обращаться в BNDES за экстренными займами, объявило правительство в середине октября, выделив на это \$1,42 млрд. «Цель программы, которой управляет BNDES, – сделать займы доступными для компаний из любых отраслей и уменьшить количество банкротств», – пишет Bloomberg. А бразильская газета Valor сообщает, что основная часть займов должна достаться малому и среднему бизнесу.

Как и в России, в основе банковского кредита в Бразилии лежит внешнее финансирование, поэтому мировой финансовый кризис привел к нехватке ликвидности: компаниям и банкам нужно возвращать ранее взятые займы, рефинансировать которые сейчас невозможно. При этом спрос на бразильский экспорт снижается, а курс местной валюты – реала, который неуклонно рос в последние годы, с начала августа упал к концу октября на треть, на столько же снизился фондовый рынок.

Чтобы смягчить банковский кризис, правительство и национальный банк уже вбросили в бразильскую банковскую систему \$71 млрд. Через BNDES идут преимущественно средства, предназначенные промышленности и строителям.

Продолжает BNDES и кредитование инфраструктурных проектов. «Объем субсидируемых правительством кредитов на инфраструктурные и промышленные проекты, выдаваемых

не могут получить торговое финансирование, а кредиты BNDES должны снизить потери бразильской экономики из-за мирового кризиса, подчеркивает Кутина. Лимит кредита на одну компанию-экспортера при этом был увеличен втрое, до \$150 млн.

Кредиты на полтора года могут брать экспортеры и инвестиционных, и потребительских товаров. Но первым – машиностроителям – займы у BNDES обойдутся дешевле: по долгосрочной процентной ставке они составят 6–9%. Остальные могут получить заем либо в иностранной валюте, либо в бразильских реалах под 15%. Такие данные приводит Bloomberg.

«Учитывая текущую рыночную ставку, ставки привлекательны», – сказал Кутина. До конца года BNDES собирается выдать займов экспортерам примерно на \$8,4 млрд. Небольшие – до \$6 млн – кредиты банк будет, учитывая кризисную ситуацию, выдавать за шесть дней.

В начале ноября антикризисная программа помощи частному бизнесу, которую ведет BNDES, была увеличена правительством на \$8,6 млрд, передает Associated Press. Малому и среднему бизнесу выделено почти \$7 млрд. Две трети этих средств даст BNDES, остальные – государственный Banco do Brasil. Остальная часть суммы предназначена автопроизводителям. Эта отрасль – предмет особой заботы: спрос на автомобили упал из-за приостановки автокредитования. Кредиты должны предотвратить резкий спад продаж машин в стране. Среди получателей – бразильские и иностранные автозаводы (Ford, General Motors, Fiat, Volkswagen), объявившие, что вынуждены отправить сотрудников в отпуска.

ПЕРСПЕКТИВНОЕ ПАРТНЕРСТВО

Государевы партнеры

Развитие государственно-частного партнерства в России:
проблемы и перспективы

Ирина Великанова



Государственно-частное партнерство – тема, которая в последнее время стала для России как никогда актуальной. В рамках партнерства государство привлекает на контрактной основе частный сектор на условиях компенсации затрат, разделения рисков, обязанностей и компетенций для более эффективного решения задач, относящихся к публичному сектору.

После принятия в 2005 году федеральных законов «О концессионных соглашениях» и «Об особых экономических зонах» был дан старт десяткам проектов ГЧП, часть из которых уже реализуется. Государственно-частное партнерство способно существенно изменить облик российской экономики и дать стимул для развития инвестиций. Однако наряду с выгодами на этом пути есть и свои подводные камни. Вопросы, касающиеся развития государственно-частного партнерства (ГЧП) в России, были подробно рассмотрены на международной конференции «Развитие государственно-частного партнерства: новые возможности для развития инфраструктуры в странах с переходной экономикой», которая была организована Внешэкономбанком, ЕЭК ООН и Высшей школой экономики 21–22 октября.

Вопрос о терминах

Затронувший Россию мировой финансовый кризис не мог не сказаться на инвестиционной активности российских компаний. Резко увеличены предполагаемые сроки выполнения или объявлено о замораживании уже до 40% всех заявленных инвестиционных проектов в промышленности. ГЧП – метод распределения рисков – поможет смягчить течение кризиса, отмечали участники конференции. Длинных денег стало меньше, но потребность в инфраструктуре никуда не пропала.

«В США, Канаде, Великобритании до 20% крупных инвестиционных проектов реализуется по механизму государственно-частного партнерства, – рассказал Ярослав Кузьминов, ректор ВШЭ. – В то же время, по данным Всемирного банка, более половины таких проектов сталкиваются с системными проблемами и реализуются неэффективно, особенно в развивающихся странах. Для России такие сложности также характерны: отсутствует законодательное определение ГЧП, нет регламента использования госсобственности частными операторами». Четкое законодательное определение ГЧП необходимо, ведь такие определения на региональном уровне могут войти в противоречие с федеральным законодательством, согласился Александр Шохин, президент Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП).

«Есть и типичное непонимание, когда государственно-частным партнерством объявляется любое взаимодействие бизнеса и власти, – продолжает Кузьминов. – Соответственно, бытует мнение, что развитие ГЧП не требует какой-то особой компетенции госслужащих. Другой распространенный миф: государство в таких проектах может получить социально значимые объекты, не затрачивая существенных средств и ничем не рискуя». Еще одно заблуждение в отношении ГЧП состоит в том, что его суть – в разделении финансирования между бюджетом и частным бизнесом.

«Развитие ГЧП может быть хорошим дополнением к мерам по минимизации последствий кризиса, – уверен Александр Шохин. – Благодаря этому повышается доверие участников рынка к государству, к его способности поддержать экономику в условиях кризиса. За счет использования частных и бюджетных средств снимается острота проблемы нехватки ликвидности, которая уже привела к приостановке ряда проектов. Вдобавок реализация проектов ГЧП поможет подготовить инфраструктуру к экономическому росту после кризиса,

чтобы следующая его фаза не натолкнулась на «бутылочное горлышко» инфраструктурных ограничений».

Российское понятие ГЧП надо приблизить к западному public private partnership, отметил Шохин. Это не только партнерство с государством, а еще и вовлечение в проекты общественных структур, включая муниципальные.

«Существуют три блока проблем, тормозящих развитие ГЧП в России, – отмечает Сергей Беляков, советник министра экономического развития и торговли. – Нет четкого понимания, что такое ГЧП; этот вопрос законодательно не урегулирован, а практика на местах свидетельствует об отсутствии у представителей исполнительной власти необходимой компетенции».

По словам Алексея Новикова, директора российского представительства Standard & Poor's, не вполне проработан и механизм



«Развитие ГЧП может быть хорошим дополнением к мерам по минимизации последствий кризиса», – уверен Александр Шохин

компенсаций за нарушение государством и концессионером сроков реализации соглашения, невыполнение его условий: это может стать дополнительным финансовым риском при реализации проекта. «Деятельность концессионера может быть истолкована как несоответствующая целям концессии, и если государство решит расторгнуть соглашение, то инвестор понесет убытки, а механизма компенсации затрат нет, – говорит Новиков – Расторжение соглашения с концессионером для рейтингового агентства аналогично дефолту эмитента». «А перекалывание на концессионера всех рисков в условиях, когда компания не может выйти на рынок и рефинансировать свои обязательства, будет нарушением принципа сбалансированности в распределении рисков, на котором стоит ГЧП», – отметила Наталья Ханженкова, директор по инфраструктуре ЕБРР. С ней со-

гласна менеджер КПМГ Алина Заборовская: «Многие важные для реализации ГЧП вопросы еще не отработаны в законодательстве и практике. Так, после решения Антимонопольной службы по проекту строительства дороги вокруг Одинцово не ясно, сможет ли государство отбирать концессионеров при помощи процедур «предквалификационного отбора». А на самом конкурсе вес финансовых критериев – 80%, что может привести к демпингу и победе на концессионных конкурсах компаний, не способных к реализации сложных проектов. Таким образом, риски для государства вырастут».

«ГЧП – сложный механизм и для бизнеса, и для государства, – уверен Беляков. – Чтобы его применять, требуется создание благоприятной среды для инвесторов. Существующие законы часто не связаны между собой, нет необходимого инструментария. Сейчас инвестор с помощью ГЧП не может минимизировать риски. С другой стороны, часто можно слышать упреки в неэффективности ГЧП в использовании средств Инвестиционного фонда. При этом Инвестфонд воспринимается как источник финансирования на безвозвратной основе».

На местах

«В странах, где эти механизмы применяются давно, практика ГЧП гораздо богаче. Так, сейчас на рассмотрении Центра ГЧП при Минэкономике Франции находятся 50 проектов ГЧП на сумму 8 млрд евро», – рассказал Ж. Гасон, директор проектов ГЧП Министерства экономики, финансов и промышленности Франции. Французская модель ГЧП предполагает передачу объектов в управление на условиях концессии на 30–50 лет, тогда как, например, английская – полную приватизацию построенной инфраструктуры, а немецкая – создание СП с оператором (при этом муниципалитет или регион вносит объект в капитал СП). «Успешно реализуются транспортные проекты высокой рентабельности и в Нидерландах», – сообщил Я. Ван Шонховен из подразделения ГЧП Министерства инфраструктуры и водных ресурсов Голландии. А Кайрат Тилебалдинов, зампредправления Казахстанского центра ГЧП, поделился сведениями о том, что, несмотря на недолгий срок существования этого центра (создан в 2007 году, 100% капитала у государства), в работе у него уже находится семь концессионных проектов.

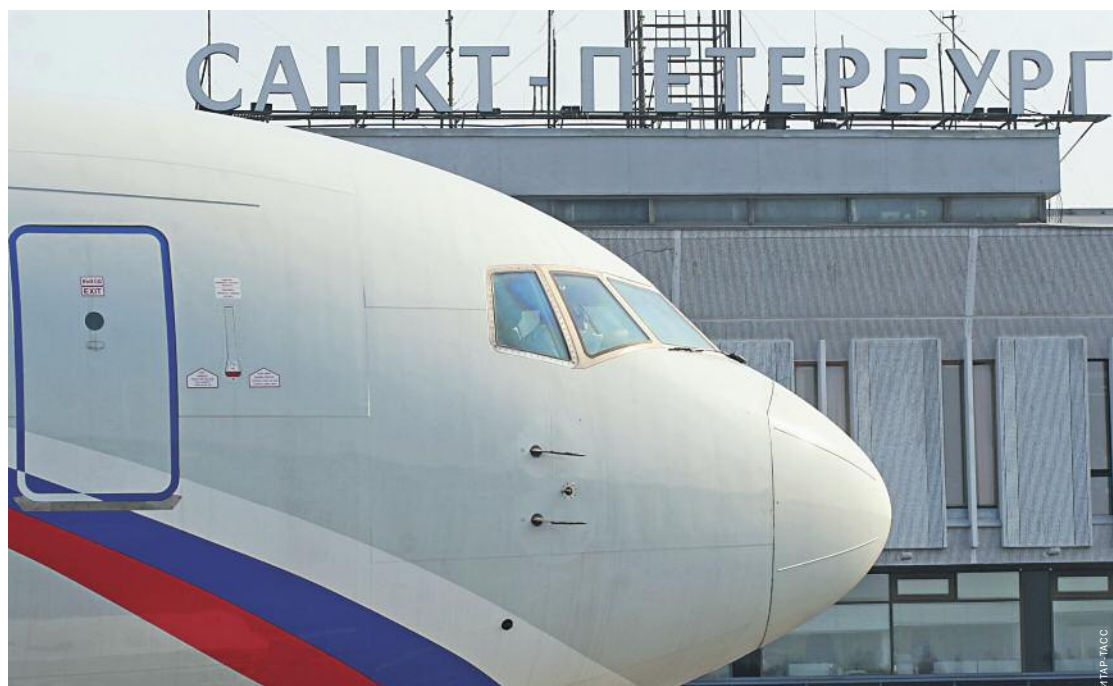
В России регионом, передовым с точки зрения ГЧП, оказался Петербург. «Комитет по реализации проектов ГЧП реализует уже несколько проектов на условиях концессии, – рассказал Максим

Соколов, председатель Комитета по инвестициям и стратегическим проектам правительства Санкт-Петербурга. – Сразу же после принятия закона «О концессионных соглашениях», мы столкнулись с недостаточностью нормативно-правовой базы. Поэтому был разработан региональный закон о ГЧП. Были определены стратегические принципы. Так, на наш взгляд, не должна складываться ситуация, когда в ГЧП государство несет большую нагрузку, чем предполагалось бы при справедливом распределении рисков и средств в обычном проекте».

В целом госинвестиции в проекты ГЧП в Петербурге должны составить 148 млрд рублей, а частные – 158 млрд рублей. Сейчас идет подготовка к реализации проектов на условиях ГЧП в здравоохранении, отметил начальник отдела проектов ГЧП Комитета по инвестициям Петербурга Роман Голованов. Нижняя планка стоимости проектов такого рода для Петербурга – 1 млрд рублей.

«Инфраструктурные задачи, которые решаются в Петербурге, вряд ли когда-либо могли бы быть решены только за счет бюджета, – комментирует эти данные директор Центра ГЧП Внешэкономбанка Александр Баженов. – Бюджета никогда не хватит на то, чтобы добиться такого качественного изменения городской среды, на которое замахнулся город. За счет ГЧП город, если можно так выразиться, занимает у будущего, чтобы реализовать проекты сейчас».

Петербургом успехи ГЧП не ограничиваются. «Владимирская область – транзитный регион с хорошим географическим расположением, но депрессивной структурой экономики (38% производства – текстильная промышленность, 23% – ОПК, 14% – сельскохозяйственное машиностроение), – рассказал первый вице-губернатор Владимир Веретенников. – Однако за счет реализации проектов ГЧП удалось добиться роста инвестиций в основной капитал с 4,9 млрд рублей в 2000 году до 33 млрд рублей в 2007 году, причем почти 50% из них – иностранные. Объем промышленного производства за это время вырос в 4,4 раза, ВРП – в 4,2 раза. Иностранные инвестиции оказались эффективными: на предприятия с иностранным капиталом приходится 33% производства при 3,8% занятых. А привлечь иностранцев удалось за счет программы создания промышленных зон на территории области, реализуемой на принципах ГЧП».





«Инфраструктурные задачи, которые решаются в Петербурге, вряд ли когда-либо могли бы быть решены только за счет бюджета», – комментирует директор Центра ГЧП Внешэкономбанка Александр Баженов

«В Якутии на условиях ГЧП реализуется инвестпроект «Комплексное развитие Южной Якутии», предусматривающий строительство Канкунской ГЭС, Эльконского горно-металлургического комбината, ряда горно-обогатительных комбинатов, угольного и газохимического комплексов, а также системы железнодорожных веток», – говорит Егор Жирков, первый заместитель гендиректора ОАО «Республиканская инвестиционная компания», Республика Саха (Якутия). На условиях ГЧП реализуется и проект «Реконструкция системы водоотведения и улично-дорожной сети города Якутска».

«Однако таких проектов могло бы быть гораздо больше. Потенциал, заложенный в ГЧП-инструментах и проектах, пока используется недостаточно, – считает Хафиз Салихов, зампред Комитета по экономической политике и предпринимательству Госдумы. – Необходимо разработать единую концепцию развития ГЧП в России на федеральном, региональном и муниципальном уровнях власти, а для координации работ – создать Совет по ГЧП при Правительстве РФ с секциями по направлениям развития ГЧП». Аналогичные советы, по мнению Салихова, могут быть созданы и на местах.

«Перспективный вариант реализации проектов ГЧП – работа особых экономических зон (ОЭЗ). Средние сроки окупаемо-

сти бюджетных инвестиций в особые зоны – 8–11 лет в зависимости от типа ОЭЗ», – рассказал руководитель РосОЭЗ Андрей Алпатов. В России уже создано 16 ОЭЗ, из них две промышленных, четыре инновационных, семь туристических и три портовых. До 2025 года планируется привлечь на их развитие 510 млрд рублей частного капитала и получить свыше 5 трлн рублей объема производства резидентов ОЭЗ. Бюджетные инвестиции за этот же срок составят 220 млрд рублей. Пока объем производства в двух промышленных зонах – в Татарстане и Липецкой области – составил 11 млрд руб., частные инвестиции – 14 млрд руб.

Основная часть проектов ГЧП в регионах приходится на развитие коммунальной инфраструктуры. Это самая острая проблема многих городов. «До 2020 года на модернизацию водоснабжения в городах России потребуется 15 трлн рублей, а износ существующих сетей достигает 70%», – говорит Сергей Ящечкин, председатель совета директоров ОАО «Евразийский». На примере развития «Евразийским» проекта водоснабжения и канализации в Ростове Ящечкин рассказал об институциональных ограничениях в реализации инфраструктурных проектов на принципах ГЧП. «Основные проблемы – отсутствие квалифицированного заказчика и неумение муниципалитетов работать с частным бизнесом, – отмечает Ящеч-

кин, – высокие затраты на предпроектную подготовку (до \$2 млн). А на этапе предпроектной подготовки инвестор не имеет гарантий на право реализации проекта. Финансирование предпроектных разработок, особенно в условиях кризиса, становится серьезной проблемой. И пока этот вопрос не будет решен, новых проектов ждать не стоит».

«Не существует полноценного мониторинга проектов ГЧП на всех стадиях их реализации; бизнес сталкивается с проблемами в получении сведений о планируемых и уже реализуемых проектах, – согласился Александр Шохин. – До сих пор не решен вопрос о гарантиях доступа проектов к реальному финансированию. На стадии проектно-сметной проработки бизнес не имеет гарантий, что будет допущен к инвестиционной стадии, хотя вынужден затрачивать свои средства на разработку проекта».



В Якутии на условиях ГЧП реализуется инвестпроект «Комплексное развитие Южной Якутии», предусматривающий строительство Канкунской ГЭС, Эльконского горно-металлургического комбината, ряда горно-обогатительных комбинатов, угольного и газохимического комплексов, а также системы железнодорожных веток

«Износ инфраструктуры в регионах значителен, их капитальные расходы растут, при этом сохраняется финансовая поддержка отдельных компаний, – говорит Константин Англичанов, аналитик Fitch Ratings. – Но пока не наблюдается существенного роста финансирования проектов, стимулирующих экономическое развитие. Существующих бюджетных расходов для поддержания инфраструктуры недостаточно. Если сравнивать российские регионы с регионами развитых стран, то доля суммарных расходов на инфраструктуру – в среднем 16,5% – намного меньше, чем в регионах стран Европы. Среди российских регионов есть явные лидеры, у которых эта доля более 50%, а есть отстающие – не выше 5–6%. Эту диспропорцию нужно ликвидировать, и одна из возможностей – проектное финансирование в рамках ГЧП».

Банк для партнерства

Наряду с преимуществами и высоким потенциалом, в сфере ГЧП еще существует немало проблем. Для оказания поддержки проектам ГЧП во Внешэкономбанке создан Центр государственно-частного партнерства. В его задачи входит консультирование органов государственного и местного управления по вопросам ГЧП, информационное сопровождение проектов, разработка нормативной базы, методологии управления проектами, программ повышения квалификации госслужащих и т. д.

«С нашей точки зрения, нужно демистифицировать понятие и процесс использования ГЧП, – считает директор Центра ГЧП Внешэкономбанка Александр Баженов. – ГЧП – не волшебная палочка, с помощью которой можно решить все проблемы. Это просто регулярный процесс управления госзакупками для специальных проектов капиталовложений. Финансировать закупки можно за счет бюджета, а можно – за счет частной инициативы, что более эффективно. ГЧП – естественный инструмент для того, чтобы поддерживать развитие инфраструктуры капиталоемких экспортных отраслей промышленности. Создание такой инфраструктуры, спрос на нее генерируется властью, поскольку она отвечает за коммунальные и социальные услуги, добивается улучшения их качества и экономического роста. Это не рутинный процесс, он требует определенного качества управления. И для решения этих задач власть привлекает частный бизнес, а не наоборот, – бизнес просит субсидии, чтобы решить свои задачи. Только когда бизнес готов быть партнером в решении задач власти в области инфраструктуры, здравоохранения, образования, – только тогда власть готова поделиться с ним частью суверенитета и стать надежным партнером, отвечающим за свои обещания, которые даются частному бизнесу».

Чем можно помочь развитию инструментов ГЧП? В первую очередь, отметил Александр Баженов, необходима организация специальных подразделений внутри администраций, которые должны решать, как планировать капвложения, организовывать соответствующие курсы и процедуры.





Для развития рынка ГЧП требуется создание центров ГЧП в региональных и муниципальных администрациях – они будут использовать механизмы ГЧП для реализации проектов

«Пока что основной пример эффективной работы такого рода – Петербург, где стратегия развития города реализуется с использованием ГЧП, – говорит Баженов. – Аналогичный отраслевой центр – ГУП «Дороги России». Этого мало. Для развития рынка ГЧП требуется создание центров ГЧП в региональных и муниципальных администрациях – они будут использовать механизмы ГЧП для реализации проектов. Это, безусловно, сложная задача, она требует большого количества знаний. Трудно ожидать, что при невысоких зарплатах в госсекторе, при частой сменяемости кадров она решится сама собой. Госаппарату нужно помогать развивать ГЧП: создать профессиональную среду, помогать организовывать проекты и конкурсы. Внешэкономбанк на сегодняшний день формирует такую сетевую структуру, и мы видим очень большой отклик».

В рамках подготовки кадров Центром ГЧП Внешэкономбанка разработана программа, которая будет реализовываться Институтом проблем государственного и муниципального управления ВШЭ и другими ведущими вузами. Она основана на кейсах и опыте подготовки проектов ГЧП и управления ими. «Уже на первом наблюдательном совете Внешэкономбанка была отмечена необходимость консультаций по ГЧП для органов исполнительной власти, – говорит Олег Барыбин, заместитель директора департамента по кадровой работе и документационному обеспечению Внешэкономбанка, – поскольку нами отмечается серьезная нехватка профессиональных кадров. У заинтересованных сторон не всегда хватает компетенции. Решение вопроса требует времени, а специалисты нужны здесь и сейчас. В этой связи разрабатывается программа при участии Российской академии госслужбы, направленная на улучшение качества управления проектами, снижение рисков при их реализации и расширение спектра инвестиционных проектов. Отдельный модуль программы посвящен ГЧП. По завершении программы слушатели получают сертификат Внешэкономбанка и РАГС, которые становятся гарантией сопровождения проекта квалифицированными кадрами».

Есть и другой важный аспект, о котором лучше всех сказал Александр Баженов: «Частный бизнес должен быть уверен, что имеет дело с ответственным государством. Ключевые риски ГЧП, которые мы видим: государство не имеет опыта ответственности по своим обязательствам. Частный инве-

стор должен быть уверен, что через 3–5 лет, когда ситуация изменится, а система водоснабжения уже будет построена, и необходимости ублажать инвестора у чиновников не будет, у него будет право досрочного расторжения контракта и получения компенсации. Решать эти проблемы лучше всего на локальном уровне, в этом смысле показателен опыт Петербурга. Необходимо развитие законодательной базы поддержки финансового самоуправления местных органов власти, инструментов страхования ответственности, чтобы они имели возможность заключать контракты и привлекать долгосрочные инвестиции».

Принятая в 2008 году стратегия развития Внешэкономбанка на 2008–2012 годы рассчитана на увеличение кредитного портфеля банка до 750 млрд рублей к концу 2012 года. Часть средств банк намерен потратить на реализацию проектов государственно-частного партнерства. Функции банка в этих проектах различны – от консультирования до непосредственного финансирования.

Последнее особенно важно в условиях дефицита средств Инвестиционного фонда и резкого сужения возможностей для кредитования на международных рынках капитала. В течение года Центр ГЧП планирует расширить сферу консультационных услуг, рассмотреть возможность создания платформы по обмену опытом ГЧП, объединяющей ГЧП-институты в странах – членах ЕЭК ООН, изучить рекомендации Международной организации по стандартизации (МОС) для реализации проектов ГЧП и провести ряд других мероприятий.

Одним из важных событий в этом ряду стала и состоявшаяся в Москве конференция. Итоги ее свидетельствуют о том, что за последние несколько лет в России достигнут значительный прогресс в развитии ГЧП, есть и вполне оптимистические перспективы его расширения. Однако для этого требуется максимально задействовать потенциал ГЧП как со стороны государственных служащих, так и со стороны частного бизнеса, наладить современную высокоэффективную систему управления проектами ГЧП на всех уровнях, в том числе с участием Внешэкономбанка.

Мнение экспертов

«Круг инвесторов в проектах ГЧП останется узким до тех пор, пока государство не научится стимулировать конкуренцию»

Александр Ерофеев*

В развитии ГЧП в России есть три наиболее важных проблемы:

- ▀ Как выстроить процедуру комплексного привлечения финансирования.
- ▀ Как добиться приемлемых условий финансирования.
- ▀ Как расширить конкуренцию, чтобы в конкурсах участвовали не один-два претендента, а несколько больше, чтобы государство могло выбрать максимально благоприятные условия.

Если говорить о выстраивании процедуры, то на сегодняшний день рынок финансовых услуг для проектов ГЧП крайне узок. Он включает ограниченное число российских банков – это Внешэкономбанк и еще два-три крупнейших банка с государственным участием. Вряд ли они могут профинансировать полностью все проекты ГЧП. Кроме того, если в проекте государство является концедентом, а выигрывает конкурс компания, неявно аффилированная с государством же, да еще и финансирует ее государственный банк, то что остается от государственно-частного партнерства? Таким образом, главный вопрос заключается в том, как привлечь частных инвесторов, в том числе и зарубежных.

Другой источник средств – это институты развития. Помимо уже упомянутого Внешэкономбанка, миссия которого очень важна, это также Инвестиционный фонд, European Investment Bank и прочие. Не только в России, но и во всем мире общераспространенной является практика подачи крайне агрессивных заявок на конкурсы ГЧП с расчетом на то, чтобы потом найти какие-нибудь дополнительные источники финансирования. Так, в Бразилии значительная часть концессий рефинансируется государством сразу после окончания строительства, причем есть основания полагать, что многие участники заранее рассчитывали на такую возможность.

Я начал с того, что круг инвесторов в проектах ГЧП слишком узок. Как его расширить? Первое, что для этого необходимо, – наличие единой программы проектов. Для частного сектора участие в каждом таком проекте связано с затратами, которые исчисляются миллионами долларов. Поэтому инвесторы с охотой



ВАТЕРИЙ МЕЛЬНИКОВ/КОММЕРСАНТЪ

пойдут на конкурс только в том случае, если будут видеть перспективы. Тогда компания будет знать, что даже в случае неудачи она расширит свой опыт на российском рынке и получит лучшие шансы выиграть в дальнейшем. Второе – проекты не должны конкурировать между собой. В ситуации, когда осуществляется сразу десяток даже не миллионных, а миллиардных проектов, становится непонятно, способен ли рынок их все профинансировать. Третье заключается в том, что государство должно продемонстрировать свою способность быстро извлекать уроки, в том числе из негативного опыта. Лучшим способом поощрения конкуренции является хорошая проработка конкурсов, а главное – своевременные ответы на вопросы инвесторов. Если этих ответов нет, то инвесторы либо уйдут, либо будут включать риск отсутствия информации в свои заявки, условия которых, соответственно, будут не так хороши, как могли бы быть.

*Александр Ерофеев – партнер консалтинговой компании KPMG. (Из выступления на конференции, публикуется с сокращениями)

«Частные инвесторы в коммунальном секторе предпочитают рисковать, но не заключать договоры концессии. Почему?»

Сергей Сиваев*

На мой взгляд, ситуация с ГЧП в коммунальном секторе в данный момент благоприятна как нигде. У нас есть немалая практика, есть крупные игроки, есть реальная история, которая помогает понять происходящие процессы. Кроме того, в периоды финансовых кризисов коммунальное хозяйство – одна из наиболее надежных отраслей, обеспечивающая стабильный приток средств. Однако формирование ГЧП в этом секторе часто

идет путем проб и ошибок, и опыт позволяет выделить группу проблем, затрудняющих его развитие.

На данный момент на муниципальном уровне более 14% услуг в водном секторе предоставляют частные операторы. При этом, в отличие от строительства дорог, например, привлечение частного бизнеса в коммунальный сектор – это не только

*Сергей Сиваев – директор направления городского хозяйства, Институт экономики города. (Из выступления на семинаре, организованном Standard & Poor's, публикуется с сокращениями)

инвестиции, а в первую очередь работа оператора, который обеспечивает эксплуатацию инженерных систем. Типичная задача, которую решает частный бизнес в коммунальном секторе, – повышение управленческой эффективности.

В данной отрасли существует три группы рисков.

Первая группа – технологические риски. Система должна работать. За чьи деньги она будет работать – это уже вопрос распределения рисков. Здесь возможно заключение контракта на управление, что для России неактуально. Тогда как, скажем, в Армении все водоканалы работают по этому принципу: на торги выставляется право управлять сетями за вознаграждение. Очевидно, что для коммунального сектора качество, эффективность и надежность предоставления услуг должны быть на первом месте, а сколько это будет стоить и откуда брать деньги – все-таки второй вопрос. Но тарифы не могут быть беспредельными. И принципиально важно, чтобы именно технические параметры учитывались в первую очередь, а платежеспособность потребителя выступала в качестве ограничителя тарифов.

Вторая группа – финансовые риски. Помимо того что система должна работать, частный оператор должен обеспечить собираемость платежей. По существу, с точки зрения гражданского права, такой тип взаимоотношений оформляется типичным договором аренды. При этом основные фонды и инвестиции остаются в ведении собственника. 95% долгосрочных договоров ГЧП в России сегодня – договоры аренды.

И только учитывая третью группу – инвестиционные риски, когда местные органы власти передают и технологические, и финансовые, и инвестиционные риски, можно говорить о полноценной концессии.

Почему же так мало распространены договоры концессии? Ведь на данный момент в российском коммунальном секторе местные бюджеты не могут осуществлять серьезные инвестиции, и перекладывание инвестиционных рисков на частный сектор выглядело бы логичным.

По данным федеральной отчетности, потребность в обновлении коммунальной инфраструктуры измеряется триллионами рублей, однако инвестиционные проекты в этой сфере практически отсутствуют. Операторы, которые заключили договоры аренды в частном секторе начиная с 2003 года, практически ничего не инвестировали. Реальных инвестиционных проектов, которые готовы были бы кредитовать банки, на данный момент почти нет.

В России сегодня можно выделить нескольких крупных частных игроков в коммунальном секторе, которые позиционируют себя как национальные операторы. Это РКС и «Новогор-Прикамье» (принадлежат КЭС), «Росводоканал» и ОАО «Евразийский». Если говорить о тех проблемах, с которыми сталкиваются частные игроки, то главная из них – это тарифы. По существу, если мы говорим о том, что должно «торговаться» в процессе концессии, то это должны быть инвестиционные решения, а в конечном счете тариф. Но в российском законодательстве тариф не подлежит торгам – он устанавливается административным решением. При этом предельные ставки тарифов устанавливаются сначала на уровне Федеральной службы по тарифам, потом на уровне региона, и только на заключительном этапе – на уровне муниципалитета, который, собственно, и заключает договор с частным оператором. То есть, за уровень тарифов отвечают все и никто, а для инвестора это колоссальный инвестиционный риск.

По существу нынешние договоры аренды в коммунальном секторе и так являются квазиконцессией, поскольку обычно со-



Сергей Сиваев: «В периоды финансовых кризисов коммунальное хозяйство – одна из наиболее надежных отраслей, обеспечивающая стабильный приток средств»

держат в себе также инвестиционные обязательства. Это сложная конструкция с огромным количеством рисков, но на данный момент частные предприниматели предпочитают ее концессии. Почему?

Я вижу две причины. Одна – историческая. Вплоть до прошлого года договоры аренды заключались без конкурса, тогда как концессии с самого начала подразумевали торги. Есть и другая причина – незащищенность частных инвестиций. В соответствии с российским законодательством все вновь созданное в коммунальном секторе регистрируется как публичная собственность. Классическая схема BOT (build-operate-transfer, строительство – эксплуатация – передача государству) у нас не работает. Поэтому риск расторжения договора, несмотря на то что законодательство о концессиях предусматривает компенсацию, частные инвесторы рассматривают как очень серьезный. В то же время согласно договору аренды все, что арендатор построил за свой счет, является его собственностью.

Другая проблема заключается в том, что местные органы власти не умеют организовывать концессионные конкурсы, потому что для этого нужно понимать логику развития сектора в долгосрочной перспективе. В отличие от дорожного строительства, где все достаточно просто – построил дорогу и эксплуатируй, в коммунальном секторе должна быть возможность принимать инвестиционные решения не только сегодня и завтра, но и на протяжении следующих 10–15 лет. Сегодня мы только можем прогнозировать грядущие вызовы, например, изменение спроса. Поэтому и формат концессионного соглашения должен быть открытым, чтобы можно было реагировать на реальный спрос, а не на прогнозные данные. Понятно, что муниципалитеты объективно не умеют этого делать, но их нужно этому учить. Только когда органы власти будут готовы делать это правильно, ситуация с концессиями в коммунальном хозяйстве сдвинется с мертвой точки.

ВЗГЛЯД ИЗНУТРИ

Учебно-государственный курс

Ведущие российские вузы запускают программы повышения квалификации для чиновников, которым предстоит налаживать связи с бизнесом и управлять инвестиционными проектами в регионах

Юлия Иванова



До сих пор многие чиновники выстраивали коммерческие отношения с частным бизнесом как умели, но особые затруднения у них вызывали вопросы инициации и сопровождения инвестиционных проектов. Базового финансового или экономического образования, как показывает практика, для этого недостаточно, а получить необходимые знания было негде. Теперь ситуация меняется.

Программы государственно-частного партнерства (ГЧП) становятся в России все более востребованными, поэтому появились и соответствующие учебные курсы, призванные устранить белые пятна в подготовке госслужащих. «Если, например, региональным или муниципальным властям не хватает бюджетных средств, имеет смысл привлекать частный бизнес. Но сначала надо понять, где существует инфраструктурный разрыв, оценить потенциальный спрос, сформулировать идею проекта, найти стимулы для предпринимателей, чтобы они вошли в эти проекты, – объясняет заместитель директора Института проблем государственного и муниципального управления ГУ ВШЭ Владимир Королев. – Для этого и нужны профессиональные посредники между бизнесом и государством».

Цель новых учебных курсов – научить чиновников и предпринимателей видеть друг в друге партнеров по перспективным экономическим проектам, выгодным государству и обществу в целом. Потенциальные участники инвестиционного процесса получают не только теоретические знания, но и практический инструментарий, который поможет им в разработке, оценке и реализации долгосрочных проектов. А самое главное – они научатся, наконец, говорить на одном языке.

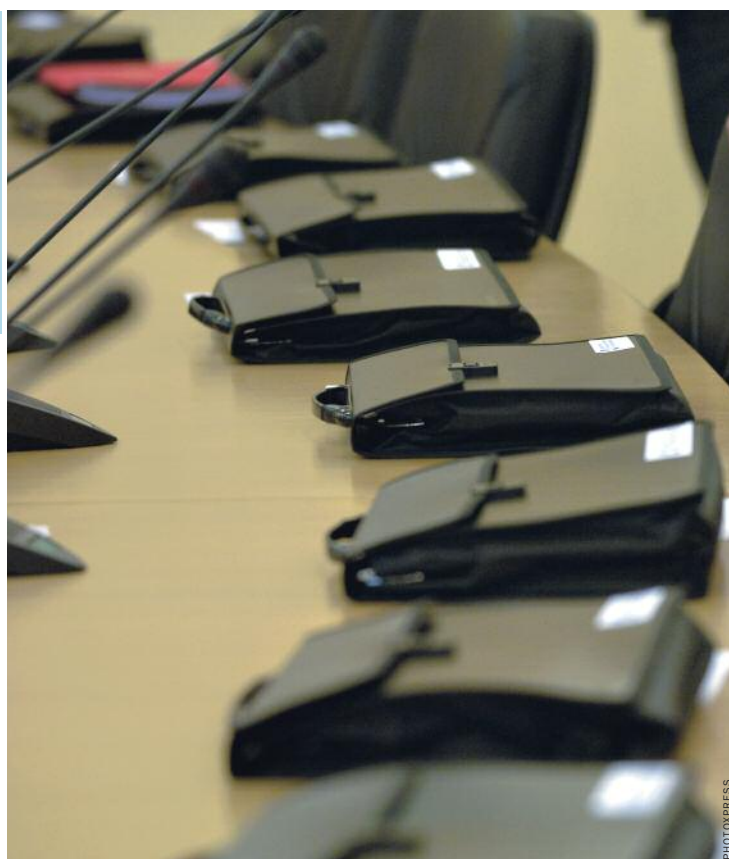
Кадры для инвестиций

В начале следующего года на рынке появится образовательная программа, направленная на обучение специалистов, осуществляющих подготовку и сопровождение инвестиционных проектов, реализуемых при поддержке институтов развития различного уровня. Ее запускает Внешэкономбанк совместно с Российской академией государственной службы при Президенте Российской Федерации (РАГС). Идея подобного курса появилась в 2007 году, когда Внешэкономбанк (не менявший своего названия с советских времен – БСН) был преобразован в государственную корпорацию «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» и перед ним были поставлены новые задачи. «У многих специалистов на местах до сих пор не хватает профессиональной компетенции для подготовки документации по сложно структурируемым долгосрочным проектам стоимостью более 2 млрд рублей. Из-за этого сами проекты и бизнес-планы часто получаются сырыми, и от их доработки до получения инвестиций проходит слишком много времени. Для более эффективной работы людям нужны специальные навыки, которые не может дать ни один вуз, – говорит директор Дирекции по обеспечению банковской деятельности Внешэкономбанка Сергей Носков. – Инвестиционная деятельность требует наличия четких и конкретных знаний, которые позволят собрать необходимые материалы, просчитать эффективность проекта, оценить риски. Если квалифицированных кадров не хватает, остается один выход – самим заняться их подготовкой». Именно так в свое время поступил Государственный банк развития Китая, с которым Внешэкономбанк давно и плодотворно сотрудничает.

Курс состоит из восьми основных модулей, частичное или полное использование которых позволит проводить как двух- или

однодневные мастер-классы, так и двухнедельные курсы повышения квалификации.

В рамках образовательных мероприятий слушатели получают представление о роли Внешэкономбанка в инвестиционном пространстве, о его приоритетах, механизмах взаимодействия государства и бизнеса, прослушают курс стратегического управления инвестиционными проектами. Особая роль в программе отведена деловым играм и практическим занятиям. Именно в этом формате предлагается обучать экспертизе инвестиционных проектов, управлению инвестиционными рисками, расчету основных показателей эффективности проектов. Внешэкономбанк стал не только инициатором программы, но и поддержал ее методически – сотрудники инвестиционных подразделений банка выступают в роли преподавателей. «Эта программа будет очень полезна, особенно для специалистов в регионах, где, как известно, уровень подготовки несколько отличается от московского, – говорит менеджер по поиску и подбору персонала агентства «Империя кадров» Юлия Шорник. – Своими знаниями поделятся профессионалы Внешэкономбанка, которые ведут



PHOTOPRESS

реальные проекты, и больше такой информации получить негде».

Пилотный запуск программы состоится в феврале-марте текущего года. «В настоящий момент мы совместно с профессиональными исследовательскими организациями активно изучаем целевую аудиторию по всей России и видим, что спрос на такой курс огромен. Банк заинтересован в том, чтобы обучить нужное количество людей и сделать это максимально эффективно», – объясняет Сергей Носков. В любом случае отбор будет вестись тщательно, кандидатам нужно иметь хорошее базовое образование, опыт работы с инвестиционными проектами и владеть базовой терминологией, позволяющей ориентироваться в данной сфере. По окончании курса все они получают сертификат, который может стать большим плюсом при подаче инвестиционной заявки организацией, в которой работает данный специалист.

Возможно, что и предприниматели тоже не против снова оказаться за партией



Если запуск программы пройдет успешно, то банк, скорее всего, будет ее постепенно расширять. «Мы рассматриваем наш курс как некую основу, которую можно будет дополнять различными модулями, и готовы к сотрудничеству с другими вузами, помимо РАГС», – отметил Сергей Носков.

Чиновник за партией

Еще одна программа, посвященная технологиям взаимодействия бизнеса и власти на местах, уже реализуется в ГУ-ВШЭ.

До сих пор российские вузы не занимались образовательными программами по ГЧП. Единственную попытку несколько лет назад предприняли в МИИТе, но затем эту практику они больше не повторяли. Дальше всех пошла Высшая школа экономики, где в 2007 году разработали специальный курс повышения квалификации для государственных и муниципальных чиновников. Он рассчитан на 108 часов, но может быть реализован и в виде более коротких модулей.

Первый запуск 72-часовой программы состоялся в июне 2008 года также при поддержке Внешэкономбанка и Европейской экономической комиссии. На обучение приехали 33 слушателя из 12 регионов России. Среди них были руководители комитетов и департаментов субъектов Федерации, представители Минэкономразвития, Внешэкономбанка и др. Стоимость курса для одного участника составила 20 тыс. рублей. Это, в общем, недорого, особенно если сравнивать с расценками на тренинговом рынке. Так, в Москве средняя стоимость одного тренингового дня (для группы 10–12 человек) летом этого года достигла 94 тыс. рублей.

Программа ВШЭ вобрала в себя основные моменты, которые могут пригодиться практикам, – теоретические основы, формы и модели ГЧП, отраслевые особенности, а также обзор нормативно-правовой базы. Кроме того, слушателям рассказали о типовых соглашениях и тендерных процедурах, особенностях разделения рисков и т. д. В качестве преподавателей выступали ведущие российские, а также западные специалисты по ГЧП, которые уже работали с подобными проектами. «Мы проводили занятия не в традиционной форме, когда лектор бубнит, а аудитория спит, – рассказывает Владимир Королев, – а приглашали западного эксперта, который рассказывал, например, об опыте Великобритании или Франции. Потом ему оппонировал наш специалист, который «побарахтался» в российских реалиях. Получалась дискуссия, в которую была вовлечена вся аудитория».

Во время этих обсуждений затрагивались актуальные проблемы – например, структурирование проектов, земельные и тарифные вопросы, инвестиционное законодательство и др. Один из региональных руководителей даже посетовал, что может остаться без работы, если сфера его ответственности перейдет в руки частного сектора.

По окончании курса слушатели получили государственные удостоверения о повышении квалификации. В ближайшее время ВШЭ собирается провести следующий набор на программу, и, по словам Королева, в числе участников ждут и представителей бизнеса. Возможно, что и предприниматели тоже не против снова оказаться за партией.

ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ ПРОГРАММА

ВНЕШЭКОНОМБАНКА

В РАМКАХ РЕАЛИЗАЦИИ РЕШЕНИЯ
НАБЛЮДАТЕЛЬНОГО СОВЕТА
ВНЕШЭКОНОМБАНКА (ПРОТОКОЛ ЗАСЕДАНИЯ
№ 1 ОТ 14.02.2008) О РАЗРАБОТКЕ ПОРЯДКА
ОКАЗАНИЯ КОНСУЛЬТАТИВНОЙ ПОМОЩИ
ОРГАНАМ ИСПОЛНИТЕЛЬНОЙ ВЛАСТИ
СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
В ПОДГОТОВКЕ И ОСУЩЕСТВЛЕНИИ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ
И В СООТВЕТСТВИИ СО СТРАТЕГИЕЙ
РАЗВИТИЯ ВНЕШЭКОНОМБАНКА НА ПЕРИОД
2008–2012 ГГ. ВНЕШЭКОНОМБАНКОМ
СОВМЕСТНО С РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИЕЙ
ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ
ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(РАГС) С ИЮЛЯ 2008 ГОДА ВЕДЕТСЯ
РАЗРАБОТКА

ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

«ПОДГОТОВКА СПЕЦИАЛИСТОВ – УЧАСТНИКОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ, РЕАЛИЗУЕМЫХ ПРИ ПОДДЕРЖКЕ ИНСТИТУТОВ РАЗВИТИЯ».

ОФИЦИАЛЬНЫЙ СТАРТ
ПРОГРАММЫ
ПЛАНИРУЕТСЯ
НА ФЕВРАЛЬ 2009 ГОДА.

Целью образовательной программы является *повышение квалификации и профессионального уровня всех участников инвестиционного процесса в области подготовки и реализации инвестиционных проектов в приоритетных для Внешэкономбанка отраслях, в том числе проектов, реализуемых на условиях государственно-частного партнерства.*

Образовательная программа имеет региональную направленность и *ориентирована на обучение представителей:*

- __ региональных органов исполнительной власти всех уровней;
- __ региональных бизнес-структур;
- __ региональных финансовых и страховых институтов;
- __ региональных бизнес-ассоциаций и институтов развития;
- __ регионального экспертного сообщества;
- __ а также всех заинтересованных лиц.

Программа предполагает два формата обучения — *мастер-классы (2 учебных дня) для руководителей-координаторов и стратегических управляющих инвестиционных проектов в регионах и курсы повышения квалификации (72 часа) для специалистов и экспертов, осуществляющих непосредственную подготовку и сопровождение реализации инвестиционного проекта, в Москве на базе РАГС.*

Основное внимание в рамках обучения предполагается уделить следующим *темам:*

- __ Инвестиционное поле России. Роль и специфика Внешэкономбанка.
- __ Инвестиционные проекты Внешэкономбанка. Принципы и критерии отбора проектов.
- __ Стратегический менеджмент инвестиционных проектов.
- __ Государственно-частное партнерство.
- __ Принципы и методы определения показателей эффективности инвестиционных проектов.
- __ Особенности методики оценки эффективности проектов, применяемой Внешэкономбанком.
- __ Инвестиционные риски и методы их учета.
- __ Экспертиза инвестиционных проектов. Требования Внешэкономбанка к проектной документации.

По окончании обучения *участник получает сертификат установленного образца.* Наличие сертификата у руководителей и специалистов организации — инициатора инвестиционного проекта будет служить гарантией сопровождения проекта компетентными и квалифицированными кадровыми ресурсами и иметь значение при оценке инвестиционной заявки Внешэкономбанком.

ДОПОЛНИТЕЛЬНУЮ ИНФОРМАЦИЮ ОБ УСЛОВИЯХ УЧАСТИЯ
И ЗАПИСИ НА УЧЕБНЫЕ КУРСЫ МОЖНО ПОЛУЧИТЬ
ПО ТЕЛ. (495) 604-66-06 ИЛИ ПО ЭЛЕКТРОННОЙ ПОЧТЕ
EDUCATION@VEB.RU

ИСТОРИЯ

Частный банк на службе революции

История Роскомбанка – главного советского банка для внешней торговли 1920-х годов – необычна, как приключенческий роман

Ирина Великанова



О Роскомбанке, который был основан почти 90 лет назад, в наши дни мало кто слышал. А ведь он стоял у истоков будущего советского Банка внешней торговли СССР, правопреемником которого стал нынешний Внешэкономбанк. История самого интересного советского банка 20-х годов прошлого века сложная и во многом авантюрная.

Лицо в тени

Становление Роскомбанка тесно связано с жизнью Олофа Ашберга (Olof Aschberg). Шведский финансист был личностью противоречивой, но это не помешало ему сыграть важную роль в международных отношениях молодой Советской России.

Ашберга нередко называли «большевистским банкиром» или «банкиром революции». На самом деле, председатель стокгольмского Nya Banken, основанного в 1912 году видными членами шведских кооперативов и шведскими социалистами, вел дела еще с царским правительством России и был своего рода «специалистом» по российским финансам. У этого человека с интеллигентным лицом и внимательными глазами была, по мнению современников, не лучшая репутация. Но в умении устраивать финансовые дела, в том числе щекотливого рода, равных ему почти не было.

Российскими финансами Ашберг занялся во время Первой мировой войны, которая обещала затянуться надолго и требовала больших человеческих жертв и еще больших денег. За получением все новых и новых займов воюющие страны обращались, прежде всего, к богатым американским банкам.

По международному праву, нейтральные страны (США были нейтральны до апреля 1917 года) не могли давать кредиты воюющим государствам. Впрочем, этот запрет всегда можно было обойти. Так, когда банкирский дом Дж. П. Моргана в 1915 году предоставил военные займы Великобритании и Франции, владелец банка утверждал, что это просто средство содействия международной торговле. А немногим ранее президент Вудро Вильсон пояснял, что продажа облигаций в США в интересах иностранных правительств – это особый сберегательный заем, а не финансирование войны.

Нью-йоркская Guaranty Trust Company, которая принадлежала Дж. П. Моргану, предоставляла займы в том числе и воюющей России. Переговоры о них проводились по официальной правительственной связи США с использованием «зеленого шифра» государственного департамента. Материалы этих переговоров опубликовал Энтони Саттон, автор книги «Уолл-стрит и большевистская революция» (1974).

Посол США в Петрограде Ричард Фрэнсис в мае 1916 года передал телеграмму от представителя Guaranty Trust в Петрограде Рольфа Марша в нью-йоркскую штаб-квартиру фирмы. В сообщении говорилось: «Олоф и я рассматриваем новое предложение, о котором заботится Олоф и которое скорее поможет, чем повредит нашему престижу. Ситуация такова, что сотрудничество необходимо, если необходимо здесь делать большие дела. Настоятельно рекомендую связаться с Сити для совместного рассмотрения действий по всем крупным здешним предложениям... Мы оба рассматриваем рублевый кредит с опционом по облигациям в предложениях... Снова настоятельно рекомендую взять 25 миллионов из рублевого кредита. Никакой потери возможностей и определенные биржевые преимущества».

«Олоф» в данной телеграмме – тот самый Олоф Ашберг, с которого началась эта история. Ашберг уже не первый год вел активную посредническую деятельность в пользу российского правительства – ему было удобно это делать как шведу, подданному нейтрального государства. В 1915 году он побывал в Нью-Йорке и вел переговоры с Morgan Guaranty Trust об организации российских облигационных займов. В 1916 году он уже был в Петрограде вместе с Рольфом Маршем и Сэмюэлем Мак-Робертсом из National City Bank (в телеграмме – «Сити») и занимался организацией займов в рублях для консорциума Моргана – Рокфеллера.

Одновременно Ашберг старался привлечь внимание американской деловой общественности к перспективам России (см. врез). В результате деятельности Ашберга Россия получила кредит в \$50 млн от National City Bank, который взамен получил кредит в 150 млн рублей в России. Позднее National City Bank выпустил на американский рынок 6,5%-ные сертификаты по займу от своего имени на сумму в \$50 млн.

Наивные надежды

«Когда борьба окончится, по всей стране для американского капитала и американской инициативы будет благоприятная обстановка вследствие пробуждения, вызванного войной. Сейчас в Петрограде много американцев, представляющих фирмы, которые следят за ситуацией, и как только наступит изменение, должна развиться обширнейшая американская торговля с Россией».

Олоф Ашберг в интервью New York Times, август 1916 года

Сам Ашберг тоже неплохо зарабатывал на России. Как он писал позднее в своих воспоминаниях, его Nya Banken в годы Первой мировой войны осуществлял операции с ассигна-

циями, особенно русскими. «Мы скупали русские рубли и продавали их в странах, граничащих с Россией. Разница между покупкой и продажей была значительной и давала большую прибыль. Ежедневно вокруг Nya Banken собирались толпы иностранных дельцов. Это место превратилось в настоящую биржу».

Как утверждают многочисленные авторы, изучавшие деятельность Ашберга, уже тогда он поддерживал контакты с будущими новыми правителями России. Доступ к информации он, вероятно, имел через шведских социалистов, входивших в число учредителей Nya Banken и знакомых с российскими революционерами-эмигрантами, многие из которых тогда жили в Швеции. Так, Стефан Поссоли, автор книги «Lenin: The Compulsive Revolutionary», приводит выдержки из австрийских архивов, согласно которым Ашберг уже в июне 1917 года говорил о предстоящей попытке захвата власти в Петрограде со стороны большевиков.



Доказательства участия Олофа Ашберга в финансировании РСДРП(б), тем не менее, отсутствуют. Американский историк Джордж Кеннан скрупулезно проанализировал документы, которые говорят об этом, и доказал, что они поддельные, хотя отчасти и основываются на подлинном материале. Бывший член II Государственной думы Григорий Алексинский утверждал, что Ашберг передавал большевикам определенные суммы денег через доверенных лиц. Есть также данные, что средства РСДРП(б) были депонированы в Nya Banken. Однако убедительных доказательств этому на сегодняшний день нет.

Финансист революции

Судя по тем кратким описаниям Ашберга, которые дошли до наших дней, работа на «рискованных рынках» была его стихией. После окончания Первой мировой войны такими рын-

ками были проигравшая и разоренная Германия и Советская Россия, которой объявили экономическую блокаду ведущие мировые державы. Именно неблагоприятный момент сделал эти страны особенно привлекательными для бизнесменов, умеющих решать сложные финансовые проблемы и способных рискнуть.

Впрочем, именно из-за риска в 1918 году для Nya Banken Ашберга настали трудные времена. Из-за финансовых операций в пользу Германии банк попал в черный список стран-союзников и был вынужден сменить название на Svenska Ekonomiebolaget. В число деловых коллег Ашберга, по данным Саттона, на тот момент входили Леонид Красин, видный большевик и бывший управляющий филиала Siemens в Петрограде, и вице-президент Guaranty Trust в Нью-Йорке Макс Мэй, отвечавший за иностранные операции.

Россия в тот момент оказалась в крайне сложном финансовом положении. Экономика была подорвана гражданской войной, разрухой, голодом и международной блокадой. Прорыв блокады, открытие доступа к международным кредитам и начало полноценной внешней торговли – такими были основные задачи правительства.

К этому периоду относится ряд блестящих побед советской дипломатии. Так, на Генуэзской конференции, состоявшейся в апреле – мае 1922 года, русской делегации под руководством Чичерина удалось привлечь на свою сторону Германию, расколоть «единый фронт» противников и заключить с представителями Германии Рапалльский договор.

Последовавшая в июне – июле 1922 года Гагская конференция была посвящена уже исключительно финансово-экономическим вопросам. Наиболее острые столкновения на ней произошли по

поводу признания советским государством долгов царского правительства и требований вернуть национализированные предприятия их бывшим владельцам-иностранцам. Советская делегация под руководством Литвинова заявила, что готова рассмотреть эти требования при условии предоставления кредитов для восстановления народного хозяйства и снятия вопроса об уплате военных долгов. Был представлен также список предприятий, которые могли быть переданы бывшим иностранным собственникам на правах концессии или аренды. Тем не менее основной цели достигнуть не удалось – ни единого соглашения о международном кредите советская делегация не подписала.

Положение между тем становилось отчаянным. Деньги на восстановление советской промышленности и на новые инфраструктурные проекты, в частности ГОЭЛРО, были нужны, как воздух. Именно поэтому осенью 1922 года советское правительство решило создать новый международный банк.

Ранее, еще в декабре 1917 года, были национализированы и объединены в единый государственный Народный банк все кредитные организации Российской империи. В 1921 году на его основе был создан Госбанк РСФСР, в 1922 году, с началом НЭПа, стали появляться первые акционерные и паевые банки, а вслед за ними – общества взаимного кредита. Появились и финансовые институты, занятые международной деятельностью. Так, еще в 1919 году Московский народный банк в Лондоне, созданный российскими кооперативными обществами, был преобразован в общество с ограниченной ответственностью и стал первым советским заграничным банком. В 1921 году советское правительство приобрело созданный в Париже российскими эмигрантами Коммерческий банк для Северной Европы, более известный как Евробанк. Однако для ведения международной деятельности этого было недостаточно.

Именно тогда помощь Олофа Ашберга оказалась как нельзя кстати.



Участники Генуэзской конференции. Май 1922 года. Русской делегации под руководством Чичерина (сидит в центре) удалось привлечь на свою сторону Германию и заключить с ее представителями Рапалльский договор



Здание Сибирского банка в Петрограде использовалось как штаб-квартира Роскомбанка. А.Д. Шлезингер (на фото), бывший глава Московского купеческого банка, вошел в совет директоров

Созданный осенью 1922 года Российский коммерческий банк (Роскомбанк) основывался на синдикате, в котором участвовали бывшие российские частные банкиры и новые инвесторы из числа германских, шведских, американских и британских финансистов.

Предыстория создания банка связана во многом с изменением отношения американских деловых кругов к Советской России. Если еще в 1919 году, по некоторым данным, тот же Дж. П. Морган через посредников оказывал финансовую помощь правительству Колчака в Сибири, то к 1922 году стало ясно, что большевики пришли в Россию всерьез и надолго. Соответственно, в интересах бизнеса было необходимо сотрудничать с ними, что привело к смене курса. Уже в январе 1922 года, как сообщает Саттон, министр торговли США Герберт Гувер выступил в Госдепартаменте в интересах моргановского Guaranty Trust, который разработал схему создания валютных отношений с Госбанком РСФСР.

Олоф Ашберг между тем продолжал активнейшую деятельность. Он курсировал между европейскими столицами и словно невидимыми нитями связывал друг с другом будущих участников Роскомбанка. В начале октября 1922 года в Берлине он встретился с Эмилом Виттенбергом, директором National Bank fur Deutschland. После бесед о германском участии в Роскомбанке банкиры поехали в Стокгольм для переговоров с Максом Мэем, вице-президентом Guaranty Trust Company. Во встрече участвовал и представитель Госбанка РСФСР.

Донесение американского представителя из Стокгольма в Госдепартамент США, датированное 9 октября 1922 года, гласит: «Я встретил г-на Ашберга несколько недель назад... Он также попросил меня узнать, возможно ли ему посетить США, и назвал в качестве поручителей несколько видных банков. В связи с этим, однако, я хочу привлечь внимание Департамента к документу 54 из документов Сиссона, а также ко многим другим донесениям, которые отправляла наша дипломатическая миссия в отношении этого человека во время войны; его репутация и положение плохие. Он, несомненно, работает в тесной связи с Советами, а в течение всей войны тесно сотрудничал с немцами» (U.S. State Dept. Decimal File, 861.516/137, Stockholm, October 9, 1922. Подпись под сообщением: Ira N. Morris. – Цит по Э. Саттону).

Несмотря на «плохую репутацию» Ашберга, дело о создании Роскомбанка двигалось своим чередом, и в конце концов новый финансовый институт был создан. Учредителем числилась все та же Svenska Ekonomiebolaget, а первоначальный капитал был внесен полностью иностранной валютой. «Складочный» капитал банка определялся изначально в 10 млн золотых рублей, или \$ 5,15 млн.

В ходе создания банка Олоф Ашберг стал его председателем, а Макс Мэй из моргановского Guaranty Trust был назначен директором иностранного отдела. Кроме него, директорами стали Шлезингер, бывший глава Московского купеческого банка, Калашкин, бывший глава банка «Юнкер», и Терновский, бывший глава Сибирского банка. Таким образом, «команда» банка формировалась из опытных старых специалистов. Здание Сибирского банка в Петрограде использовалось отныне как штаб-квартира Роскомбанка.

В новом учреждении, открывшемся 1 декабря 1922 года, работало около трехсот человек, в основном дореволюционные банковские служащие с большим опытом. Его целями на первоначальном этапе стали получение краткосрочных займов за границей, привлечение иностранного капитала в Советский Союз и общее содействие российской внешней торговле, в том числе закупке сырья, машин и т. д. Также банк гарантировал исполнение советских внешнеторговых контрактов.

Роскомбанк получил право проводить почти те же операции, что и Госбанк РСФСР, кроме эмиссионных процедур и предоставления долгосрочных кредитов. Для контроля со стороны советского правительства в состав правления банка с правом решающего голоса был делегирован представитель Госбанка РСФСР. Кроме того, в качестве компенсации за разрешение действовать на территории страны учредитель Роскомбанка безвозмездно передавал 10% полностью оплаченных акций в собственность Госбанка. Также, согласно уставу, в доход казны передавалось 5% с суммы основного капитала, т. е. 500 тыс. золотых рублей.

Шведский профессор Густав Кассель по договоренности стал советником новой финансовой структуры. Стокгольмская га-



Оплата купленных за границей товаров осуществлялась золотыми слитками через ту же Guaranty Trust, которая позднее вошла в состав учредителей Роскомбанка

зета *Svenskadagbladet* приводила по этому поводу его слова: «То, что Россия учредила банк для решения чисто банковских вопросов, является большим шагом вперед, и мне кажется, что этот банк был создан, чтобы что-то делать для строительства новой экономической жизни в России. Этот шаг вперед должен всячески поддерживаться другими странами, и когда спрашивают моего совета, я отвечаю, что готов его дать. Я не выступаю за негативную политику и считаю, что для помощи в позитивной реконструкции следует использовать любую возможность. Большая проблема сейчас – возврат российской валюты к нормальной работе. Это сложная проблема, которая нуждается в серьезном изучении. Безрассудно было бы предоставлять Россию с ее ресурсами ее собственной судьбе»...

Золото на весах

В деятельности нового банка далеко не все и не сразу пошло гладко. С самого начала операции Роскомбанка были ограничены советской монополией на внешнюю торговлю, и потому он испытывал трудности в получении депонированных за границей авансов за экспортируемые товары. Из-за того что их переводили на имя советских торговых представительств, большая доля средств Роскомбанка была «заперта» на депозитных счетах в Госбанке РСФСР.

Роскомбанк был обязан хранить в Госбанке сумму в 10% своих пассивов, но не менее 25% основного фонда. Это был залог для обеспечения клиентуры по пассивным операциям. Большое значение имела предусмотренная обязанность продать Госбанку по его требованию 50% имевшейся в наличии «свободной иностранной валюты» с оплатой «по курсу дня».

Однако уже в первый год своей деятельности Роскомбанк показал неплохие результаты: общий оборот достиг 645 млн золотых рублей, а чистая прибыль – 1,4 млн золотых рублей. За первые девять месяцев работы банка текущие счета возросли более чем в 8 раз, а активные операции – почти в 9,5 раза. Пре-

обладающее место занимала частная клиентура. В среднем ей за год принадлежала половина остатков средств на текущих счетах, а ссудная задолженность составляла на 1 октября 1923 года 60% активов. По размерам своего баланса Роскомбанк занял третье место среди акционерных банков страны.

Вначале зарубежные банки относились с недоверием к проведению платежей через банк, однако оно рассеялось, когда банки убедились, что платежи в иностранной валюте производятся беспрепятственно.

В итоге корреспондентами Роскомбанка стали более ста банков Европы и США. Если в январе 1923 года к нему из-за границы поступило всего 80 платежных поручений, то уже в мае – сентябре их численность ежемесячно превышала 11 тысяч.

Появление в 1922 году советского золотого червонца, стоимость которого гарантировалась государством, значительно облегчило работу Роскомбанка. До того золото в «физическом» виде было практически единственным средством, которым Советский Союз мог оплачивать свои иностранные закупки. Русский экспорт золота, главным образом в виде золотых монет царской чеканки, начался еще в 1920 году – поначалу в Норвегию и Швецию, откуда золото переправлялось в Голландию и Германию для передачи по назначению в другие страны, включая США.

Позднее оплата купленных за границей товаров осуществлялась золотыми слитками через ту же Guaranty Trust, которая позднее вошла в состав учредителей Роскомбанка. Так, летом 1920 года, по сообщению Саттона, из Ревеля в Балтийское море вышли три корабля с советским золотом, предназначенным для США. Пароход «Гаутод» вез 216 ящиков под наблюдением профессора Ломоносова, возвращавшегося в США. Еще 216 ящиков под наблюдением трех российских агентов находились на борту парохода «Карл Лайн». На пароход «Рухелева» погрузили 108 ящиков. В каждом ящике было три пуда золота, по 60 тысяч тогдашних золотых рублей за пуд. После этого еще одна партия была отправлена на пароходе «Вилинг Моулд». Этот золотой депозит предназначался для осуществления финансового соглашения середины 1920 года между Guaranty Trust и советским правительством, по которому компания стала советским агентом в США.

В то же самое время Олоф Ашберг предлагал «неограниченное количество русского золота» через шведские банки. А всего, по подсчетам специалистов, в 1920–1922 годах только через порты на Балтике из Советской России было вывезено не менее 500 т золота. При этом оно зачастую продавалось не по рыночным ценам, а гораздо ниже, и часть средств исчезала на счетах посредников или коррумпированных советских чиновников.

Однако уже осенью 1922 года Госбанк РСФСР начал выпуск банковских билетов в золотом исчислении достоинством в 1/2, 1, 2, 5, 10, 25 и 50 червонцев. Эти деньги были полностью обеспечены государственными запасами драгоценных металлов и иностранной валютой, товарами и векселями надёжных предприятий. Курс червонца оставался стабильным, что дало прочную почву для развёртывания НЭПа. Только за 1923 год удельный вес червонцев в общей денежной массе внутри РСФСР вырос с 3% до 80%, а с апреля 1924 года курс червонца начал печататься на Нью-Йоркской фондовой бирже.

В 1924–1925 годах неофициальные сделки с червонцем стали совершаться также в Лондоне и Берлине, а с конца 1925 года новая советская валюта уже официально котируется в Вене, Милане, Риге, Риме, Константинополе, Тегеране и Шанхае. Это существенно облегчало советскую внешнюю торговлю, в том числе через Роскомбанк.



Осенью 1922 года Госбанк РСФСР начал выпуск банковских билетов в золотом исчислении достоинством в 1/2, 1, 2, 5, 10, 25 и 50 червонцев. Эти деньги были полностью обеспечены государственными запасами драгоценных металлов и иностранной валютой, товарами и векселями надёжных предприятий

Роскомбанк стал если не уникальным, то достаточно редким примером в истории мировых финансов, когда частная структура берет на себя полное обслуживание внешних операций государства, причем чужого.

Было понятно, что такое положение вещей не может длиться долго. Во-первых, представители советского правительства чувствовали, что не могут в достаточной степени контролировать структуру, сформированную иностранным капиталом. Во-вторых, заметно укрепившееся советское государство уже не нуждалось в «подпорках» для своей международной деятельности.

В-третьих, развитие частного предпринимательства в Советском Союзе было обречено – после недолгого расцвета последовал быстрый упадок. Роскомбанк был создан в 1922 году, а уже следующий, 1923–24-й хозяйственный год, прошел под знаком борьбы с частным капиталом. Удельный вес частной торговли за этот период неуклонно и резко снижался, а нажим на частный капитал повлек за собой заметное сокращение кредитования банками клиентуры. В 1925 году начался новый виток послаблений, однако «коттепель» длилась недолго. В последние дни 1925 года XIV съезд ВКП(б) категорически предписал «во главу угла поставить задачу всемерного обеспечения победы социалистических хозяйственных форм над частным капиталом»...

В силу всех этих причин в 1923 году советский Наркомат внешней торговли (Наркомвнешторг) принял решение переключить Роскомбанк в государственное учреждение. В марте 1924 года наркомат приобрел портфель акций Роскомбанка, а уже в апреле преобразовал его в Банк для внешней торговли СССР, или Внешторгбанк СССР. Первым председателем правления нового финансового учреждения был избран Виктор Таратута – доверенное лицо Ленина и главный финансист РСДРП(б), возглавлявший банк до 1926 года.

С преобразованием Роскомбанка из частного в государственное изменились и направления его деятельности. Выдача кредитов теперь производилась преимущественно в пользу госу-

дарственной, а не частной торговли, при этом внешней, а не внутренней. Например, до реорганизации банковские кредиты распределялись следующим образом: 82,6% – организациям, ведущим свою деятельность на внутреннем рынке, и только 17,4% – на цели внешней торговли. К началу 1925 года уже 87,1% всех кредитов предоставлялось на экспортные нужды и только 12,9% – на внутренние. В дальнейшем Роскомбанк – уже под названием «Банк для внешней торговли СССР» – продолжил активную международную экспансию, став одним из самых устойчивых и успешных финансовых учреждений в мире и главным внешнеторговым институтом.

А что же случилось с Олофом Ашбергом, с которого началась эта история?

В 1924 году он был смещен со своего поста в Роскомбанке по причине «злоупотреблений средствами банка». Утверждалось, что крупные суммы для осуществления платежей за товары, заказываемые советскими учреждениями внешней торговли в Европе, Ашберг вносил на личный счет в Svenska Ekonomiebolaget.

Скорее всего, Ашберг действительно использовал средства банка для личных нужд. Но, как говорилось выше, были и более глобальные причины смены руководства. Ашберг в 1930-х годах переехал во Францию, откуда финансировал республиканский Народный фронт в Испании в ходе его войны против испанских фашистов. В 1940 году, когда немецкие войска вторглись во Францию, Ашберг с семьей эмигрировал в США, а после войны вернулся обратно в Швецию, где до сих пор живут его потомки. В частности, внук Олофа, Роберт Ашберг, владеет крупнейшей в стране телепродюсерской компанией.

Однако контактов с Россией ни Ашберг, ни его потомки не сохранили. Начиная с 1924 года, они шли своим путем, а бывший Роскомбанк – своим. Для него началось самостоятельное плавание, и это уже отдельная, не менее интересная история.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ

Структура для роста

Анна Чудакова, Валерий Пименов



В последние годы развивающиеся страны резко увеличили инвестиции в инфраструктуру. Теперь из-за финансового кризиса реализовать масштабные планы будет труднее.

Море денег

Начиная с 1999 года было очень удачное время для развивающихся стран. Экономический рост во всем мире ускорился, благодаря росту спроса подорожали все сырьевые товары, экспортируемые развивающимися странами. Росли валютные курсы этих стран и их фондовые рынки, стоимость заимствований уменьшалась, многие сводили бюджеты с профицитом, рассчитались с долгами и накопили порядочные резервы. В результате у стран, которые заняли не самое выгодное положение в мировом разделении труда и поэтому переживали хроническую нехватку финансов, постепенно появились средства на долго откладывавшиеся инвестиции. Деньги потекли в строительство и перестройку инфраструктуры.

Развивающиеся страны воспользовались ситуацией. Государства и частные компании инициировали массу давно назревших проектов.

Так, в Бразилии за 2003–2007 годы инвестиции в инфраструктуру выросли в 1,6 раза, до \$52,4 млрд в год. Резко увеличились инфраструктурные инвестиции азиатских стран и экспортеров нефти. Страны Персидского залива используют для инвестиций и нефтедоллары (порядка \$350 млрд в 2007 году), и долговое финансирование. По данным рейтингового агентства Moody's, в 2007 году они выпустили облигаций на \$23,7 млрд, и 54% привлеченных средств пошли на инфраструктурные проекты.

Мощный скачок в плане инвестиционной привлекательности сделала и Индонезия, открыв для инвесторов 110 инфраструктурных проектов общей стоимостью \$16,5 млрд. Чтобы привлечь инвесторов, правительство упростило процесс согласования решений, необходимых для ведения строительства, упростило трудовое и налоговое законодательство. Кроме того, оно выявило 60 пробелов в нормативной базе, мешающих нормально работать иностранным инвесторам, и оперативно устранило эти неясности. Это гигантский прогресс, уверен вице-президент Азиатского банка развития Лоуренс Гринвуд. Однако пока частные инвестиции не компенсировали снижения госинвестиций в инфраструктуру, упавших с отметки 6% ВВП (до кризиса 1997 года) до 1–2% ВВП. Спад госинвестиций привел инфраструктуру, особенно водоснабжение и канализацию, в ужасное состояние, отмечает Гринвуд, теперь же, по плану чиновников, порядка 65% инвестиций обеспечит бизнес.

Много концессий

Еще в 1980-х годах основным инвестором в инфраструктуру в Азии и Латинской Америке было государство. Теперь же большая часть проектов предусматривает механизм концессии. Так, в 2007 году крупнейшей трансграничной сделкой в Бразилии (эта страна лидирует в Латинской Америке по объемам привлекаемых прямых иностранных инвестиций) стала покупка инвестбанком Goldman Sachs мексиканских концессий на сооружение дорожной инфраструктуры (\$4 млрд).

Лучше всего в регионе удалось отладить организацию концессий в Чили, и благодаря этому в стране лучшая транспортная инфраструктура в регионе. Местные власти активно привлекают частных инвесторов в концессионные проекты – в партнерстве с государством иностранные и чилийские компании строят и эксплуатируют железные и автомобильные дороги, взлетно-посадочные полосы и отели в аэропортах.

Железнодорожные концессии в Чили (на обновление подвижного состава, железнодорожной сети и станций) предполагают инвестиции концессионера на 25–30 лет. В проектах по модернизации чилийских железных дорог участвуют компании Германии, Испании, Франции, Канады, США и Японии.

Популярны железнодорожные концессии в Бразилии, Аргентине и Мексике. В этом году новый президент Аргентины Кристина Фернандес подписала с консорциумом во главе с французской компанией Alstom контракт на строительство высокоскоростной железной дороги протяженностью 710 км. Магистраль должна соединить крупнейшие города страны, она будет стоить \$1,35 млрд. Компания построит железнодорожную инфраструктуру, 780 км путей, семь станций и поставит Аргентине скоростные поезда.



Лучше всего в регионе удалось отладить организацию концессий в Чили, и благодаря этому в стране лучшая транспортная инфраструктура

Нужно – больше

Однако на избыток денег развивающиеся страны не жаловались. Так, сильно выросшие бразильские инфраструктурные инвестиции все равно на 28% ниже суммы, нужной для поддержания экономического роста на уровне скромных по российским меркам 3–4%, рассчитала местная ассоциация инфраструктурных компаний Abdib. «Дело в том, что в прошлом недоинвестирование было слишком велико, и спрос на инфраструктурные услуги пока растет быстрее их предложения», – заявил газете Financial Times Паоло Годой, глава Abdib.

Инфраструктура – одно из самых слабых мест в развивающихся экономиках, уверен Всемирный банк, кредитующий проекты по ее развитию. Приоритеты банка в развивающихся странах – проекты по развитию здравоохранения, транспорта, образования, развитие сельских районов.

Не только деньги

Развивающимся странам не хватает не только денег, но и навыков управления инфраструктурными инвестициями и механизмов управления ими. «Так, из-за неясности законодательства бразильские компании, инвестирующие в электроэнергетику, требуют доходности в 15%, в то время как чилийские инвесторы довольствуются 8%», – говорит руководитель отдела инфраструктуры бразильской промышленной ассоциации Саурнино Серджио.

Вдобавок чиновники в Бразилии не хотят расставаться с контролем и с опаской относятся к частным инвестициям в инфраструктуру: даже передача в концессию строительства федерального хайвея много раз откладывалась. Государственно-частное партнерство может приносить партнерам неравные выгоды. «Соинвестируя вместе с частными компаниями проекты по строительству генерирующих мощностей, чиновники стремятся увеличить долю госкомпаний в генерации. При этом уменьшается доля свободного рынка, а регулируемого – растет, и дальнейшие частные инвестиции в эту отрасль становятся менее интересными», – отмечает в FT консультант по энергетике из Рио-де-Жанейро Адриано Пирес.

Банки развития

Одной из самых популярных моделей финансирования инфраструктурных инвестпроектов в развивающихся странах стало выделение им денег через банки и корпорации развития. В Латинской Америке наиболее активен Бразильский банк развития (BNDES). В конце сентября главы бразильского промышленного конгломерата Andrade Gutierrez и Венесуэльской сталелитейной компании (ей перешли активы недавно национализированной металлургической компании Sidor) договорились о совместном строительстве в Венесуэле металлургического комбината, который будет выпускать 1,5 млн тонн стали в год (стоимость – \$1,8 млрд). Софинансировать проект будут Бразильский банк развития и правительство Венесуэлы. А в конце 2007 года BNDES открыл углеродный фонд размером в \$200 млн для финансирования проектов по сокращению выбросов в рамках Киотского протокола.

Чилийская корпорация развития (CORFO) активно финансирует и инфраструктурные, и промышленные проекты. Одной из важнейших статей чилийского экспорта в последнее десятилетие стало виноделие. Для помощи его развитию CORFO создала некоммерческую ассоциацию «Чилийская корпорация вина», которая объединяет винодельческие хозяйства и предприятия. Через нее CORFO инвестирует в «винный НИОКР» – исследование новых технологий виноделия.

Несколько иной механизм предпочла Мексика. Здесь создано несколько отраслевых трастовых фондов (по развитию сельского хозяйства, рыбной промышленности и т. д.), которые финансируются за счет государства, средств нацбанка, Национальной финансовой корпорации и Межамериканского банка развития.

Поток иссяк

С осени 2008 года и уже начатые, и только задуманные инвестпроекты оказались в новой ситуации. Внешнее финансирование, до сих пор дешевое и масштабное, стало дорогим, а то и в принципе невозможным. Правительства начинают думать, как финансировать инфраструктурные проекты в новых условиях. Пока чиновники большинства развивающихся стран уверяют, что все задуманные проекты будут реализованы и в новой ситуации.

Некоторые страны на это уже не надеются. С начала финансового кризиса только в Латинской Америке инвесторы отсрочили реализацию либо отказались от проектов на миллиарды долларов, пишет FT. Так, в Мексике Министерству транспорта пришлось отодвинуть срок, к которому потенциальные инвесторы могут подать заявки на участие в проекте Punta Colonet – самом амбициозном проекте строительства порта за всю историю страны. Порт должен стать одним из крупнейших в мире, он сможет принимать 6 млн контейнеров в год, а инвестиции оцениваются в \$6 млрд. Конкурс пришлось передвинуть из-за финансового кризиса в США, отмечает министр транспорта Луис Телле: «Компании, намеренные участвовать в концессии, пытаются понять, как они профинансируют инвестиции и рефинансируют кредиты». Из-за тех же проблем мексиканскому Минтрансу пришлось отложить и планы по строительству аэропорта в Тулуме (полуостров Юкатан, цена проекта – \$150 млн). С его появлением полуостров смогут посещать больше туристов.

В Бразилии из-за финансового кризиса оказался «подвешен» проект строительства целлюлозно-бумажного комбината (\$4,9 млрд) в провинции Рио Гранде, который собиралась осуществлять компания Agasuz, один из крупнейших в мире производителей бумаги и целлюлозы. Особенно резкое сокращение инвестиционных планов в странах Южной Америки вы-



В Мексике Министерство транспорта отодвинуло срок, к которому потенциальные инвесторы могут подать заявки на участие в проекте Punta Colonet – самом амбициозном проекте строительства порта за всю историю страны



звано тем, что инвесторы привлекали средства в долларах США, между тем как валюты этих стран резко подешевели. Вдобавок стагнация спроса в США и Европе привела к снижению потребности в сырьевых товарах из Латинской Америки, и сырье подешевело.

Ищем деньги

Реализацию ряда инвестпроектов правительствам в новых условиях приходится финансировать самостоятельно. Например, Южно-Африканская Республика ради финансирования инфраструктурных проектов к 2012 году увеличит внешний долг на четверть, с 576 млрд до 750 млрд рупий (до \$70 млрд).

Иначе правительство ЮАР не профинансировало бы резко увеличенные в последние годы затраты на дороги, порты и железные дороги. В разгаре и строительство гостиниц и стадионов – в 2010 году в ЮАР пройдет чемпионат мира по футболу. А частные компании оказались стеснены в средствах: процентные ставки в ЮАР выросли до 12%, спред госдолга к бумагам американского казначейства – с 65 базисных пунктов год назад до 400, инфляция – до 13,6%, и уже набравшим кредитов фирмам трудно привлечь новые займы. Бюджет будет играть антициклическую роль, уверяет министр финансов ЮАР Тревор Мануэль: в то время как экономика замедляется, бюджетные расходы на инфраструктуру вырастут, пусть и за счет заимствований. Это правильная антициклическая политика, согласен экономист Masquarie First South (инфраструктурный фонд) Назмира Мула: «Да, бюджет уйдет в дефицит, но так произойдет в большинстве стран мира».

Впрочем, выбирать пришлось и ЮАР. Чтобы сохранить инфраструктурные расходы, местный минфин отказывается от выдачи госкомпаниям гарантий по заимствованиям.

Пытаются обезопасить от вероятного дефицита средств свои проекты и азиатские страны. Правительства обещают поддерживать компании, инвестирующие в инфраструктуру. Так, прогнозируемое министром финансов Таиланда Сукхартом Тада-Тамронгвечем снижение темпов роста экспорта в 2009 году с 75% (!) до 10% не помешает правительству профинансировать строительство метро в пяти городах (деньги Таиланд одолжит у Японии) и выдать кредиты общинам на улучшение инфраструктуры (водоснабжение, электричество, больницы). А Тайвань инвестирует \$24 млрд в Национальный фонд развития (до этого в

фонде было \$6 млрд), который одолжит деньги местным промышленным компаниям. В дальнейшем он может быть преобразован в суверенный инвестфонд, который будет участвовать не только в венчурных проектах, но и в капитализации крупных компаний, занятых инфраструктурными проектами.

За границей надеется привлечь средства на финансирование инфраструктуры не только Таиланд. Inter-American Development Bank (Банк развития, финансирующий проекты в Южной Америке,) получит средства от Китая. Он вложит \$350 млн в программы, реализуемые банком, в том числе \$125 млн – в финансируемые им концессии.

Чтобы сохранить набранный темп инвестиций в инфраструктуру, развивающимся странам в ближайшие годы придется активнее осваивать доведенный Европой почти до совершенства механизм государственно-частного партнерства (ГЧП). Однако пока законодательства большинства стран к этому не готовы. «Сделки готовятся медленно, а их условия могут измениться в результате замены одного чиновника другим», – говорит Джонатан Симпсон, партнер юридической фирмы Paul, Hastings, Janofsky & Walker. Вдобавок в развивающихся странах, где чиновники еще ментально не готовы развивать ГЧП, частному партнеру трудно заключить соглашение, которое позволит покрыть все издержки и получить прибыль.

Тем не менее на фоне падения фондовых рынков инфраструктурные вложения могут стать привлекательным способом размещения свободных средств. Сейчас проще привлечь деньги в инфраструктурный проект, чем в ритейл или на строительство дешевоющих объектов недвижимости.

Туристический социализм

Даже на Кубе государство отстраивает инфраструктуру с участием частного бизнеса. К 2010 году правительство страны планирует вложить \$185 млн в реконструкцию курортных зон и строительство новых отелей, дорог и аэропортов. Для строительства гостиниц предполагается привлечение иностранного капитала, доля которого в структуре собственности не должна превышать 49%. Инвесторы к этому ограничению привыкли: закон, ограничивающий иностранных инвесторов, действует на острове уже 10 лет.



К 2010 году кубинское правительство планирует вложить \$185 млн в реконструкцию курортных зон и строительство новых отелей, дорог и аэропортов



В США механизмы ГЧП развиты слабее (большая часть инфраструктуры просто отдана на откуп частному бизнесу), а федеральное правительство участвовало в финансировании инфраструктурных инвестиций весьма умеренно

На развитие туристической инфраструктуры делает ставку и другая симпатизирующая социализму страна Латинской Америки – Боливия. В начале сентября правительство утвердило план развития туризма, по которому отрасль за пять лет получит \$200 млн.

Вода подорожала

В 1993 году французская компания Vivendi Water выиграла право построить на условиях концессии водоснабжение и канализацию в аргентинской провинции Тукуман. Но последовавшее вследствие инфляции в стране повышение расценок на её услуги (в среднем в 2,04 раза) вызвало протест со стороны потребителей. В 1997 году население провинции начало движение «гражданского неповиновения» против филиала Vivendi, отказываясь платить по счетам за воду из-за ухудшения ее качества и роста тарифов.

Администрация провинции поддержала движение, потребовав наложить санкции на компанию из-за обнаружения в воде вредных веществ. Столкнувшись с бойкотом, Vivendi сначала пригрозила отключением воды, потом попыталась пересмотреть условия договора, но в итоге была вынуждена выйти из дела, отказавшись выполнять свои сервисные обязательства. Компания предъявила иск к потребителям в Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (Cirdi) при Всемирном банке, но он вынес решение в пользу аргентинской провинции.

Проблема общая

Недостаточное развитие инфраструктуры и, как следствие, блэкауты (перебои с подачей электричества), пробки на дорогах, неудобство аэропортов, ветхие больницы и школы – это повседневная реальность не только развивающегося, но и развитого мира.

Поэтому инфраструктурные расходы растут везде. Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) прогнозирует, что в следующие 25 лет три десятка развитых стран будут тратить на дороги, энергетику и водоснабжение \$500–600 млрд в год.

США в этом отношении находятся едва ли не в более трудной ситуации, чем Европа: механизмы ГЧП там развиты слабее

(большая часть инфраструктуры просто отдана на откуп частному бизнесу), а федеральное правительство участвовало в финансировании инфраструктурных инвестиций весьма умеренно. Как следствие, инфраструктура в США хронически недофинансируется. Выросло, к примеру, число аварий и катастроф, вызванных изношенностью автодорожных мостов. Правительство ограничило свою роль распределением грантов для региональных бюджетов, финансирующих инфраструктурные проекты. Но теперь эта роль недостаточна, уверен Ричард Литтл, директор Института госфинансов и инфраструктурной политики университета Южной Каролины: проекты частных компаний по развитию электросетей и железных дорог в нынешних условиях просто не будут осуществлены без госфинансирования.

До сих пор федеральное правительство играло в США даже относительно крупных инфраструктурных проектов роль андеррайтера – помогало собрать инвестиционные ресурсы. Теперь государству придется стать и инвестором, создав, например, государственный инфраструктурный банк, полагает Литтл. Большинство развивающихся стран подобный институт давно создали. С победой демократической партии в Конгрессе и на выборах президента реализация этого предложения становится вполне вероятной: долгосрочные инвестиции в инфраструктуру – один из основных пунктов программы Барака Обамы.

Европе будет немного проще: здесь в сравнении с США госзатраты на инфраструктуру выше, а механизмы ГЧП разработаны лучше. Количество фондов, занимающихся привлечением инвестиций в инфраструктурные проекты, в ЕС за последние годы выросло вчетверо (см. врезку).

Интерес есть

HSBC Infrastructure Company – пример частной компании, для которой инвестиции в инфраструктуру – основной бизнес. Она входит в одноименную банковскую группу и начала с инвестирования в 15 проектов ГЧП. В основном это строительство больниц – низкодоходный, но и низкорискованный в Европе бизнес. За два года портфель проектов компании вырос до 27 (вложено 438 млн британских фунтов), а их география расширилась. Например, в Нидерландах HSBC Infrastructure Company вложилась в строительство автостреды и зданий для полиции. В нынешнем апреле компания собрала у индивидуальных инвесторов еще 145 млн фунтов.



ВНЕШЭКОНОМБАНК

ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОРПОРАЦИЯ
«БАНК РАЗВИТИЯ И ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ВНЕШЭКОНОМБАНК)»

тел.: (495) 607 10 37, факс (495) 975 21 43

www.veb.ru