



Рынок финансово-банковских услуг

Роман ЗВАРИЧ

**НОВЫЙ БАНК РАЗВИТИЯ БРИКС:
ТЕХНОГРАФИЯ СТАНОВЛЕНИЯ**

Резюме

Проанализирована Форталезская декларация и среда становления глобального финансово-кредитного учреждения, в частности Нового банка развития БРИКС. Нарботаны теоретические и практические аспекты преодоления экономических дисбалансов и политических рисков стран БРИКС при принятии адекватного решения в условиях глобального финансирования.

Ключевые слова

БРИКС, Форталезская декларация, Новый банк развития, пул валютных резервов, страна-бенефициар, страна-донор.

Классификация по JEL: G15, G21.

© Роман Зварич, 2014.

Зварич Роман, канд. экон. наук, доцент, Тернопольский национальный экономический университет, Украина.

Введение

Создание БРИКС было одним из наиболее значимых геополитических событий начала XXI в. Страны БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай, Южно-Африканская Республика) играют важную и все возрастающую роль в мировой политике и международных отношениях. С момента создания объединение называлось БРИК. Впервые термин БРИК был использован в докладе инвестиционного банка «Goldman Sachs» в ноябре 2001 г., посвященном прогнозу состояния мировой экономики в середине XXI в. Автором термина считается американский экономист Дж. О'Нил, который использовал его применительно к группе развивающихся стран – Бразилия, Россия, Индия, Китай, – рассматривая группировку в качестве нового инвестиционного предложения. Современное название данного объединения вошло в международную практику в 2011 г., после присоединения Южно-Африканской Республики (декабрь 2010 г.). За короткий период «развивающиеся экономики» – Китай, Россия, Бразилия, Индия – стали превращаться в региональных лидеров. Они однозначно заявили, что современный международный механизм отношений не соответствует реалиям XXI в., и предложили строить новый мировой порядок на основе международного права и сотрудничества.

Теоретические аспекты в отношении формирования, функционирования и развития БРИКС в мировой экономике уже длительное время находятся в поле зрения таких известных зарубежных и отечественных исследователей экономистов, как А. Быков, А. Бобровников, М. Боуслер, Р. Гринберг, С. Джонсон, С. Ивановский, Л. Кадышев, Л. Магальхес, А. Марченко, Т. Мой, Ю. Мосейкин, К. Мортишд, Дж. О'Нил, М. Пасмор, Н. Резникова, С. Рязанцев, Д. Синкаваш, Х. Табучи, М. Титаренко, Т. Ущуповский, Н. Фирзли, П. Хара, Т. Халпин, К. Хауб, П. Яковлев и т. д. Актуальность данной проблемы обусловлена финансовыми дисбалансами мировой экономической системы и ролью в их решении глобальных финансово-кредитных учреждений, практическое значение которых определило главную цель, которая заключается в исследовании особенностей становления Нового банка развития БРИКС. В рамках указанной цели можно выделить следующие задачи нашей статьи, в частности, определить предпосылки создания Нового банка развития БРИКС, его финансовые параметры и преимущества, цели функционирования и слабые стороны в контексте экономического дисбаланса стран БРИКС и перспективы его развития.

Изложение основного материала

Предпосылки создания Нового банка развития БРИКС

В августе 2014 г. Россия заговорила о создании новой финансовой структуры без участия развитых стран – банка развития Шанхайской организации сотрудничества, куда также входят Китай, Казахстан, Таджикистан, Киргизия и Узбекистан. Между тем, ранее, на конференции в Бразилии, сразу после Чемпионата мира появилась перспектива создания другого подобного банка – на базе полувиртуального объединения БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай, ЮАР). Что же касается глобальных финансово-кредитных учреждений, то известные примеры – это Всемирный Банк и Международный Валютный Фонд, созданные развитыми странами после Второй мировой войны. Главной задачей ВБ является борьба с бедностью, МВФ – смягчение последствий экономических кризисов. Также существуют различные региональные банки: Азиатский банк развития, Андская корпорация развития, Европейский банк реконструкции и развития, Евразийский банк развития, Межамериканский банк развития и другие. Некоторые из них оказались успешнее глобальных аналогов. Так, андская корпорация развития (CAF) по состоянию на 2012 год предоставила своим членам (это в основном страны Латинской Америки) больше кредитов, чем Всемирный банк и Межамериканский банк развития, вместе взятые [1].

Декларация о создании Банка развития БРИКС подписанная странами-участницами организации по итогам саммита в городе Форталеза, который проходил с 15 по 17 июля 2014 г. Банк будет в основном специализироваться на инфраструктурных проектах на территориях стран-участниц БРИКС. Также был создан пул валютных резервов (как конкурент МВФ). На первом этапе капитал Банка развития БРИКС составит \$ 10 миллиардов. Штаб-квартиру планируется организовать в Шанхае, а первым президентом банка станет выходец из Индии [2]. Организация в перспективе может стать конкурентом как Всемирному банку, так и похожим региональным фондам. Итак, Банк развития БРИКС (BRICS Development Bank), или Новый банк развития (НБР) (New Development Bank (NDB)), – международная финансовая организация, банк развития, который создан и будет управляться странами-членами БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай и ЮАР) и его начало работы планируется на 2015–2016 гг.

Учитывая предысторию данной финансовой организации, следует отметить, что создание банка было согласовано лидерами БРИКС на V

саммите БРИКС, состоявшемся в Дурбане 27 марта 2013 г. [3]. Одной из причин создания данной финансовой организации был тот факт, что члены БРИКС неоднократно подвергали критике Всемирный банк и МВФ за то, что при принятии важнейших решений в этих организациях страны-участницы БРИКС не имеют адекватного, по их мнению, числа голосов. В данном случае возможность влиять на решение НБР для стран БРИКС многократно выше, чем в АБР или ВБ, ведь количество голосов стран-участниц будет, по крайней мере, втрое превышать количество голосов в ВБ и АБР. Кроме этого, развитые страны не имеют представительства в банке БРИКС, что значительно снижает политические риски при принятии решения о финансировании.

Документ о создании Банка развития был подписан 15 июля 2014 г., в первый день VI саммита БРИКС в бразильском городе Форталеза. Страны БРИКС договорились, что оплаченный капитал банка составит \$ 10 млрд и, возможно, будет пропорционально распределен между участниками. Страны также договорились, что объем допустимого капитала банка составит \$ 100 млрд, а распределенного капитала – \$ 50 млрд [4]. В частности, Россия выразила свое намерение внести в капитал банка \$ 2 млрд в течение семи лет. Было решено расположить штаб-квартиру организации в г. Шанхай, в результате проведения конкурса между Нью-Дели, Йоханнесбургом и Шанхаем. Первым президентом финансовой организации будет выходец из Индии, председатель совета директоров будет из Бразилии, а первым председателем совета управляющих будет представитель России. Страной-координатором в пуле будет государство, председательствующей в БРИКС.

Финансовые параметры и преимущества НБР

Итак, Новый банк развития (НБР) – аналог Всемирного банка. Его начальный капитал составит \$ 50 млрд и постепенно увеличится до \$ 100 млрд. НБР будет финансировать инфраструктурные проекты и проекты «устойчивого развития». При таких параметрах банк сможет ежегодно выдавать кредиты на сумму \$ 3 млрд и содержать кредитный портфель на сумму \$ 16 млрд (оценка российского ЦМАКП). Это в разы меньше, чем у Всемирного банка или Азиатского банка развития. Капитал банка будет сформирован до 2020 года (см. табл. 1). Объем кредита, который сможет ежегодно предоставлять НБР, примерно втрое меньше, чем для АБР. В частности, предельный объем финансирования НБР в расчете «поровну на всех» в несколько раз меньше объема средств Всемирного Банка для всех стран БРИКС, кроме Китая (31,9 млрд долл.) и Индии (51,7 млрд долл.). Кроме того, ключевую роль играет срочность предоставляемых средств – приоритетная возможность НБР осуществлять фондирование на сроки от 10 лет, которая, в свою очередь, будет сильно зависеть от доступа к международным финансовым рынкам (и средствам инвесторов развитых стран).

Таблица 1

НБР по сравнению с другими банками развития, \$ млрд [1]

	Всемирный Банк	Азиатский банк развития	Новый банк развития (оценка)
Активы	328,8	115,9	35,6
Объем кредитования, в год	10,5	10,2	3,1
Кредитный портфель	151,3	53,1	16,3
Капитал по балансу	40,2	17,1	5,3
Капитал оплаченный	13,8	8,2	2,5
Капитал подписанный	228,5	162,8	50,0
Капитал заявленный	278,4	163,8	100,0

Что же касается пула условных валютных резервов, то это так называемый «мини-МВФ», с фондом в объеме \$ 100 млрд, из которого страны БРИКС смогут получать помощь в случае необходимости. В периоды кризиса участники смогут претендовать на определенную часть фонда, но пока их кредитные лимиты в нем ниже, чем те, которые готов предоставить МВФ (см. табл. 2).

Таблица 2

Кредитные лимиты и акционерный капитал стран БРИКС в МВФ и НБР, \$ млрд [1]

	Пул УВР	МВФ	Акционер Пул УВР	Акционер МВФ
Китай	20,5	71,9	41,0	12,0
Индия	18	44,2	18,0	7,4
Россия	18	45,1	18,0	7,5
Бразилия	18	32,4	18,0	5,4
ЮАР	10	14,6	5,0	2,4

То есть, создание пула условных валютных обязательств можно назвать соглашением о взаимном кредитовании Центробанков стран БРИКС. В этом случае при возникновении угрозы стабильности платежного баланса страны ее Центробанк сможет получить доступ к валютному финансированию других ЦБ БРИКС. Кроме того, пул условных обязательств увеличивает

стабильность платежного баланса страны. То есть, условные обязательства пула будут учитываться в составе золотовалютных резервов всех стран-участниц, а также вырастет краткосрочная устойчивость платежного баланса и валютного рынка стран БРИКС (критерий устойчивости «Редди» – на 0,1–0,2). Основным же преимуществом будет значительное смягчение условий финансирования по сравнению с программой stand-by от МВФ. Ведь решение о выделении средств будет принимать постоянный комитет пула, в который войдут представители всех пяти стран; никаких условий по реформе экономики для такого типа кредита не ожидается (похожий механизм для МВФ – гибкая кредитная линия (FCL)); доступ к финансированию получит не правительство, а Центробанк непосредственно; страны, не входящие в пул, не имеют влияния на решения о кредитовании.

Странам-участницам будет проще получать помощь и кредиты от НБР, чем от МВФ и ВБ, где большим правом голоса обладают развитые страны. От участия в пуле валютных резервов наибольшую выгоду получит ЮАР, в которой наименее устойчивый платежный баланс. Хотя Бразилии, Индии и ЮАР сейчас особенно сложно привлечь долгосрочные инвестиции в инфраструктуру, Китай, напротив, готов предоставить деньги для этого, а китайские строительные компании заинтересованы относительно участия в этих проектах. В целом приоритетом кредитования НБР будет инфраструктура. Данный вектор является весьма перспективным, ведь, по мнению Всемирного банка, потенциал таких инвестиций высок. Так: 1) объем недоинвестирования в инфраструктуру для стран с низкими и средними доходами, по оценке Всемирного банка, составляет 1 трлн долл.; 2) рост инфраструктурных инвестиций на 10 проц. п. соответствует дополнительному приросту ВВП на 1 проц. п.; 3) каждый доллар инфраструктурных инвестиций развивающихся стран увеличивает экспорт из развитых стран на 35 центов; 4) это возможность для строительных компаний (в частности, китайских) получить больше международных заказов; 5) в перспективе будет создан инфраструктурный инвестфонд БРИКС для упрощения доступа к частному и суверенному капиталу при инфраструктурном инвестировании.

Параллельно со штаб-квартирой в Южной Африке будет создан Африканский региональный центр Нового банка развития. Также подписан Меморандум о взаимопонимании по вопросу о сотрудничестве между учреждениями по кредитованию экспорта и страхованию экспортных кредитов стран БРИКС, что будет способствовать созданию более благоприятных условий для расширения торговли между странами БРИКС. В рамках Форталезской декларации заключены Соглашения о сотрудничестве в области инноваций в рамках Механизма межбанковского сотрудничества стран БРИКС, а также проведены первые переговоры о возможном объединении потенциалов рынков страхования и перестраховании стран БРИКС [5]. В Форталезе также были подписаны документы о сотрудничестве между экспортно-кредитными агентствами стран БРИКС и соглашения о сотрудничестве в инновационной сфере.

Цели функционирования и слабые стороны НБР

Что же касается основных целей функционирования, то банк будет специализироваться на инфраструктурных проектах на территориях стран-участниц БРИКС. При этом, как заявил министр финансов России А. Силуанов, банк открыт для принятия новых членов из числа стран, которые состоят в ООН. Но между странами есть договоренность, что доля стран участников БРИКС в капитале не будет снижаться ниже 55 % [3]. Также среди целей создания банка является мобилизация ресурсов для финансирования инфраструктурных проектов, направленных на поддержку устойчивого развития в странах БРИКС и в других развивающихся экономиках. Созданный пул условных валютных резервов, первоначальный объем которого составит \$ 100 млрд (Китай внесет \$ 41 млрд, Бразилия, Россия и Индия – по \$ 18 млрд каждая, Южная Африка внесет \$ 5 млрд [6]), формируется с целью защиты национальных валют от волатильности финансовых рынков [1]. Банк также будет оказывать помощь другим странам, страдающим от экономической нестабильности в результате экспансионистской денежно-кредитной политики США [7].

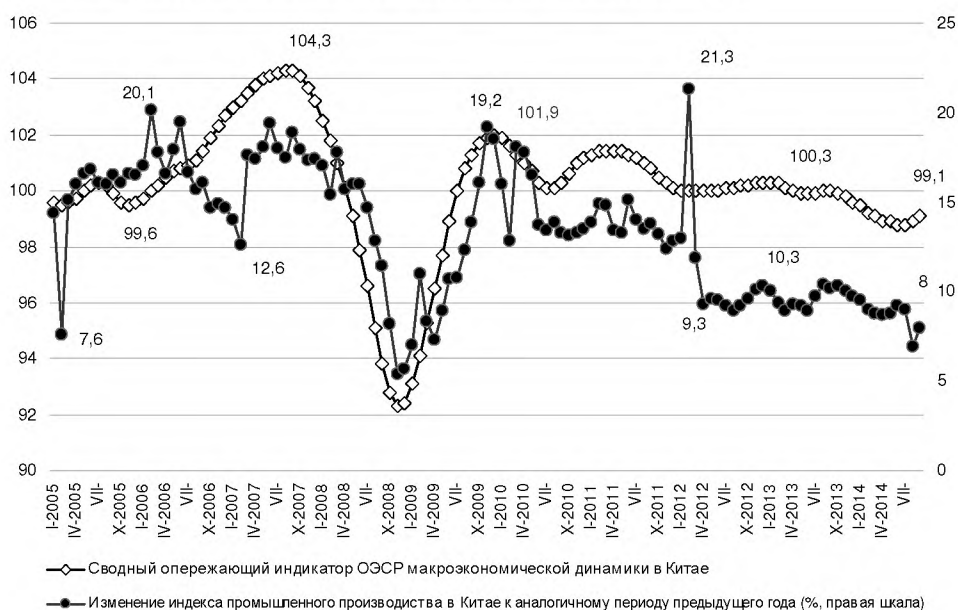
Однако существуют определенные слабые стороны. Так, по мнению Л. Кэрролл [1], в БРИКС нет глобальной идеи, кроме недовольства существующими правилами игры. ВБ и МВФ создавались с целью предотвращения мировой войны и Великой депрессии. Кроме того, страны БРИКС сильно отличаются по показателям ВВП на душу населения, темпам роста экономики, детской смертности от развитых стран, основавших МВФ и ВБ. Впрочем, сторонники банка БРИКС на это апеллируют тем, что учреждение создается с целью неповторения «ужасов», подобных Великой рецессии и кризису в Аргентине, вызванных имплементацией рекомендаций МВФ. Функции банка БРИКС во многом дублируют функции МВФ и ВБ, а также функции частных транснациональных компаний. Конкурировать со Всемирным банком и МВФ Новый банк не сможет, ведь он будет иметь меньший доступ к «долгим деньгам», чем институты, которые существуют достаточно длительное время и имеют сложившуюся репутацию (например, Азиатский банк развития создан полвека назад). По той же причине в банке БРИКС будет меньшим финансовый рычаг, а также доступ к экспертизе. Поэтому более реалистичный сценарий – сотрудничество с другими подобными организациями.

Экономический дисбаланс стран БРИКС

Обозреватели указывают на то, что внутри БРИКС сейчас существует определенный экономический дисбаланс. Так, на Китай приходится более половины всего ВВП БРИКС, то есть больше, чем суммарное ВВП четырех других стран-членов организации. Однако результаты первого полугодия 2014 г. усиливают предостережения относительно тенденции замедления экономики Китая в текущем году. Так, МВФ объявил о снижении прогноза роста экономики Китая в 2014 г. до 7,4 % против 7,5 % (согласно прогнозу от апреля 2014 г.). В частности, прирост ВВП во II кв. 2014 г. составил 7,5 %. Такие темпы роста ВВП (7,4–7,5 %) являются рекордно низкими для китайской экономики с кризисного I кв. 2009 г. При этом в первом полугодии 2014 г. наиболее низкие темпы прироста были отмечены в секторах добывающей промышленности (3,9 %) и недвижимости (2,5 %).

Рисунок 1

Основные индикаторы экономического роста Китая [8]



Также продолжается снижение потребительской активности. Темп прироста оборота розничной торговли в первом полугодии 2014 г. оказался на 0,5 % ниже, чем в первом полугодии 2013 г. (12,1 % против 12,6 %), темп прироста продаж автомобилей – на 3,9 % (8,4 % против 12,3 %). Кроме того, закрепляется тенденция к снижению активности на рынке жилья. Цены на жилье переходят к снижению – в июне 2014 г. Падение цен на жилую недвижимость по отношению к маю было отмечено в 56 из 70 крупнейших городов Китая (в мае к апрелю – в 35 из 70). Активность в сегменте строительства также снижается – темпы прироста производства цемента в первом полугодии 2014 г. снизились до 4,5 % против 9,1 % в первом полугодии 2013 г. А также опережающий индикатор макроэкономической динамики Китая, рассчитываемый ОЭСР, снижается с марта 2013 г.

Россия в объеме ВВП незначительно отстает от Бразилии, но несколько опережает Индию. Пять стран БРИКС также решили активизировать сотрудничество в энергетике, в том числе создав в будущем специальный энергетический банк. Россия предложила создать энергетическую ассоциацию стран БРИКС, а под ее крышей – резервный банк топлива и институт энергетической политики. По мнению российских экспертов, эти шаги позволят укрепить энергобезопасность стран-членов. Российское руководство настаивает, что одним из лейтмотивов существования БРИКС является стремление не допустить однополярности мира, под которой подразумевается геополитическое и экономическое доминирование Соединенных Штатов. Однако в мире и так уже существует несколько полюсов – тот же Европейский союз, БРИКС. Но, как отмечают обозреватели, глобализированный современный мир – это уже не столько мир соперничества и противостояния, сколько мир сотрудничества и взаимного учета интересов. Вместе с тем, санкции против России в 2014 г. кардинальным образом ухудшили ее финансовое состояние. Девальвация рубля в течение года составила 30 %, что для страны, имеющей в резервах 500 млрд долларов, очень существенно. Более того, для России практически перекрыт доступ к международному капиталу в то время, когда банковской системе нужно потратить 150 млн долл. исключительно на поддержание баланса ее крупнейших государственных банков.

Выводы

Таким образом, существование Нового банка развития во многом будет зависеть от того, какие проекты он станет финансировать. Успех того же САФ в основном объясняется тем, что он дает деньги не только на дороги и дамбы, но и на более краткосрочные и прибыльные проекты. То есть, банку БРИКС для постепенного развития нужно будет привлечь новых чле-

нов для увеличения капитала, вероятными кандидатами являются Аргентина и Индонезия. Что же касается конкуренции между НБР и другими институтами развития, то она маловероятна, ведь действующие институты развития обладают процедурами и опытом оценки проектов и технической помощи. Кроме того, потребность в долгосрочных инвестициях настолько высока, что конкуренция кредиторов на этом рынке практически невозможна, а распределение риска в совместных проектах является выгодным делом для всех институтов развития. Вместе с тем, пул условных обязательств позволит несколько повысить краткосрочную устойчивость платежного баланса. Средства фонда, скорее всего, станут альтернативой кредитам МВФ для стран-членов (средства фонда участникам пула получить дешевле и проще, чем средства МВФ), хотя кооперация возможна и в этом случае, ведь наибольшим бенефициаром пула стала ЮАР, платежный баланс которой из всех стран БРИКС наименее устойчив, и, в меньшей степени, таким бенефициаром будет Индия.

Литература

1. Неяскин Г. FAQ: зачем нужен банк БРИКС [Электронный ресурс] / Г. Неяскин // Сайт Slon.ru. – 01.08.2014. – Режим доступа : http://slon.ru/economics/chego_smozhet_dobitsya_bank_briks-1136796.xhtml.
2. Русская служба BBC. БРИКС создает банк развития как альтернативу МВФ [Электронный ресурс] // Сайт Би-би-си. – 15.07.2014. – Режим доступа : http://www.bbc.co.uk/russian/business/2014/07/140716_brics_development_bank.shtml.
3. Powell A. BRICS Leaders Optimistic About New Development Bank [Электронный ресурс] / A. Powell // Voice of America. – 27.03.2013. – Режим доступа : <http://www.voanews.com/content/brics-summit-leaders-optimistic-about-new-development-bank/1629583.html>.
4. Климентьев М. Страны БРИКС создадут банк развития и пул валютных резервов [Электронный ресурс] / М. Климентьев // Сайт «Лента.ру». – 15.07.2014. – Режим доступа : <http://lenta.ru/news/2014/07/15/bank>.
5. Sixth BRICS Summit – Fortaleza Declaration [Электронный ресурс] // VI BRICS Summit Site. – 14.07.2014. – Режим доступа : <http://brics6.itamaraty.gov.br/media2/press-releases/214-sixth-brics-summit-fortaleza-declaration>.
6. BRICS Development bank top on Agenda of 6th BRICS Summit [Электронный ресурс] // Biharprabha Site. – 15.07.2014. – Режим доступа :

- <http://news.biharprabha.com/2014/07/brics-development-bank-top-on-agenda-of-6th-brics-summit>.
7. BRICS bank to benefit developing countries: Brazilian president [Электронный ресурс] // Biharprabha Site. – 16.07.2014. – Режим доступа : <http://news.biharprabha.com/2014/07/brics-bank-to-benefit-developing-countries-brazilian-president>.
 8. OECD, National Bureau of Statistics of China. Country statistical profile: China 2014 [Электронный ресурс] // OECD-ilibrary Site. – 09.09.2014. – Режим доступа : http://www.oecd-ilibrary.org/economics/country-statistical-profile-china_csp-chn-table-en.

Статья поступила в редакцию 20 октября 2014 г.