

УЧРЕЖДЕНИЕ РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ НАУК  
ИНСТИТУТ АФРИКИ РАН

На правах рукописи

КЛИШИН Владимир Валериевич

**АФРИКАНСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ: НОВЫЕ ЦЕЛИ И ПРИОРИТЕТЫ  
КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ**

Специальность 08.00.14 – Мировая экономика

Автореферат  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Москва – 2009

Диссертация выполнена в Центре изучения проблем экономики  
переходного периода Учреждения Российской академии наук  
Института Африки РАН

- Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор  
Павлов Владимир Викторович
- Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор  
Хесин Ефим Самуилович (Учреждение  
Российской академии наук Институт мировой  
экономики и международных отношений)
- кандидат экономических наук, доцент  
Морозов Валерий Петрович (Российская  
экономическая академия имени Г.В.Плеханова)
- Ведущая организация: Российский государственный торгово-  
экономический университет

Защита состоится 24 июня 2009 г. в 15:00 час. на заседании  
Диссертационного совета Д 002.030.01 при Учреждении Российской академии  
наук Институте Африки РАН по адресу: 103001, г. Москва, ул. Спиридоновка,  
30/1, конференц-зал.

Автореферат разослан «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2009 г.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Учреждения Российской  
академии наук Института Африки РАН.

Ученый секретарь  
Диссертационного совета,  
кандидат экономических наук

Виноградова Н.В.

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность исследования.** Начало XXI века характеризуется возросшей степенью глобализации мировой экономики. В частности, высокими темпами растут международная торговля и сфера международных финансов, вовлекая в устойчивый оборот все большее число стран. Глобализация валютно-кредитных и финансовых рынков различных стран объективно ставит перед их участниками ряд новых проблем. Во-первых, поведенческая модель институциональных инвесторов все чаще обуславливается спекулятивными факторами и нацелена на извлечение максимально возможной прибыли в краткосрочном периоде. Во-вторых, сохраняется и в тенденции увеличивается неравномерность в распределении благ и финансовых ресурсов в мировом масштабе. В-третьих, сохраняется значительный разрыв между инвестиционным капиталом, обслуживающим реальный сектор экономики, и спекулятивным частным капиталом, зачастую вообще не имеющим какого-либо реального материально-вещественного обеспечения.

В этой связи, по мнению автора, в современном мире заметно возрастает роль международных финансовых организаций, которые теперь выступают не только как специализированные финансовые посредники в отношениях между отдельными странами и их группами, но непосредственно как полноправные субъекты мирового хозяйства, напрямую взаимодействующие с национальными государствами, транснациональными корпорациями и другими валютно-финансовыми учреждениями. Международные банки развития (МБР), будучи по своему статусу особым типом международных финансовых институтов, весьма эффективно выполняют ряд ключевых функций, направленных в конечном итоге на регулирование, надзор и перераспределение международных валютно-кредитных потоков. Во-первых, МБР выполняют функцию эффективного канала и выступают в роли катализатора притока инвестиций в экономику стран, в которых они учреждены и действуют. Участие МБР в конкретных инвестиционных проектах подтверждает и в немалой степени гарантирует экономическую состоятельность и обоснованность инвестиционного проекта, а также его соответствие общепринятым международным стандартам и нормам.

Во-вторых, МБР непосредственно сами осуществляют крупные долгосрочные инвестиции в проекты развития реального сектора экономики страны-реципиента, если в силу ряда различного рода обстоятельств подобные проекты не могут быть профинансированы местными коммерческими банками конкретной страны. В-третьих, возрастает роль МБР в сфере систематизации, анализа и обобщения текущей информации о тенденциях развития хозяйства стран-участниц и выработки для них рекомендаций по валютно-финансовым и экономическим проблемам. Помимо указанных базовых функций МБР выступают проводниками инвестиционной политики стран-акционеров в отношении развития собственного промышленного потенциала принимающих стран, поиска для них новых рынков сбыта продукции и практического применения современных промышленных и финансовых технологий.

Африканский банк развития (АфБР) является по статусу региональным МБР, он осуществляет свою деятельность в Африке с 1967 г. Актуальность комплексного изучения принципов и механизмов операционной и инвестиционной деятельности АфБР обусловлена, по мнению автора, действием ряда причинных факторов, в числе важнейших:

- растущая нехватка собственных финансовых ресурсов у африканских стран для реализации крупных проектов, направленных на обеспечение их устойчивого развития;
- объективная необходимость совершенствования системы международного контроля и надзора за использованием в этих странах привлеченных внешних финансовых ресурсов от нерегинальных государств;
- назревшая необходимость выработки в рамках долгосрочной государственной стратегии сотрудничества России со странами Африки взвешенных и обоснованных принципов активизации взаимосвязей с действующими в этом регионе коллективными международными финансовыми организациями, в том числе в целях расширения реальных позиций Российской Федерации в глобальной экономике в 21 веке;
- явно недостаточная научно-практическая проработка российской экономической наукой проблем деятельности Африканского банка развития,

равно как и ряда других банков развития, в том числе тех, в капитале которых Россия принимает заметное долевое участие.

**Целью исследования** является комплексный анализ современной деятельности Африканского банка развития, взвешенная оценка новых целей и приоритетов его кредитной политики, а также изучение круга различных дополнительных вопросов, связанных с оценкой возможных перспектив долевого участия капитала из России в данном банке.

Цель работы в свою очередь предопределила постановку и взаимоувязанное решение следующих задач:

- оценить суть и содержание базовых принципов организации и операционной деятельности АфБР и определить его реальное место в современных международных валютно-кредитных отношениях;
- выявить цели, принципы и приоритеты текущей кредитно-ссудной и инвестиционной деятельности АфБР, показать ее особенности в условиях мирового экономического и финансового кризиса 2008-2009 гг.;
- оценить суть и содержание действующих в АфБР базовых правил и требований к вступлению в банк неафриканских стран (нерегистрационных акционеров);
- обобщить, систематизировать и проанализировать основные финансово-экономические последствия возможного участия российских акционеров в капитале и инвестиционной деятельности АфБР;
- подготовить имеющие практический смысл соответствующие выводы и авторские предложения по заявленной проблематике.

**Объектом** диссертационного исследования является Африканский банк развития (АфБР) как коллективная региональная кредитная организация.

**Предметом исследования** является кредитная и инвестиционная деятельность АфБР с учетом возможных перспектив расширения сотрудничества с ним России в различных формах и сферах.

**Теоретическую и методологическую базу исследования** сформировали работы ведущих российских и иностранных ученых-африканистов, исследующих экономические аспекты деятельности международных финансовых организаций

и кредитно-банковских структур в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, национальную экономику и международные экономические связи африканских стран, в том числе внутрорегиональные, а также общетеоретические работы в области современных международных финансов, денежного обращения и мирового хозяйства в целом.

Главными источниками использованных в работе статистических данных и материалов послужили документы и другие официальные публикации ведущих международных финансовых организаций и фондов: Международного валютного фонда (МВФ), Группы Всемирного банка (ВБ), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), непосредственно самого Африканского банка развития (АфБР), Экономической комиссии ООН по Африке (ЭКА), а также материалы ряда специализированных учреждений ООН (ПРООН, ЮНКТАД и др.).

Существенное влияние на содержание выполненной диссертационной работы, прежде всего в части раскрытия сущности, особенностей и перспектив деятельности АфБР, а также сотрудничества РФ со странами Африки в целом и непосредственно с АфБР, оказали работы известных отечественных авторов: Васильева А.М., Виганда В.К., Дейч Т.Л., Красавиной Л.Н., Лопатова В.В., Морозенской Е.В., Морозова В.П., Осипова Ю.М., Павлова В.В., Рощина Г.Е., Халевинской Е.Д., Фитуни Л.Л., Школяра Н.А. и др.; свою роль сыграл критический анализ выводов трудов ряда известных иностранных специалистов по исследуемой проблематике: Домара Е., Кейнса Дж., Махлупа Ф., Страута А., Фишера И., Фридмена М., Харрода Р., Ченери Х., Элворта П., и др., которые подверглись необходимому в таких случаях тщательному изучению.

**Научная новизна диссертационного исследования** заключается в детальном анализе сути и раскрытии содержания базовых принципов операционной деятельности и современных форм кредитно-ссудных и инвестиционных трансакций АфБР, а также использующихся ныне в АфБР методов и форм управления кредитными и инвестиционными рисками, их мониторинга и хеджирования. В данном контексте в диссертационной работе выявлены, всесторонне изучены и оценены новые приоритеты кредитно-ссудной

политики АфБР и конечного распределения фондов его кредитных и инвестиционных ресурсов по отдельным субрегионам Африки и отраслям экономики ведущих стран-реципиентов, как его регулярных кредитов, так и его экстраординарной помощи. Наряду с этим в работе всесторонне проанализированы действующие в АфБР принципы и методы мобилизации дополнительных внешних денежных и валютных средств из различных источников, распределения его совокупных кредитных ресурсов в рамках приоритетов его селективной кредитной политики, включая обеспечение товарного наполнения выданных им кредитов, а также привлечения новых участников в группу его неафриканских акционеров. В этой связи автором особое внимание было уделено анализу опыта ряда ведущих стран (США, Китай, Германия, Франция и др.) в области прямого взаимодействия с АфБР, а затем на этой основе были определены некоторые предпосылки и базовые цели вступления и долгосрочного сотрудничества РФ с АфБР.

**Практическая значимость** диссертационной работы заключается в том, что в результате всестороннего анализа текущей кредитной политики банка были выявлены приоритеты долгосрочной инвестиционной стратегии и новые подходы АфБР к среднесрочному кредитованию и долгосрочному финансированию стран-участниц. Кроме того, анализ ряда аспектов вступления и долевого участия РФ в капитале АфБР позволил автору сделать мотивированный и взвешенный вывод о том, что участие в АфБР должно стать новой формой интенсификации международного сотрудничества Российской Федерации со странами Африки уже в ближайшей перспективе. Все указанные выводы нашли адекватное отражение в опубликованных автором статьях в ряде ведущих отечественных научных журналов по вопросам экономики и финансов.

Диссертация выполнена в соответствии с планом НИР Института Африки РАН, обсуждалась на заседании Центра изучения проблем переходной экономики Института Африки РАН и была рекомендована им к защите.

**Структура диссертации.** Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка основных источников литературы,

всесторонне изученных и критически проанализированных диссертантом в процессе написания данной работы, а также соответствующего приложения.

Во введении диссертационной работы обоснована актуальность темы диссертации, сформулированы цели и задачи исследования, обозначена методологическая основа работы, определены ее объект и предмет.

По заявленной тематике диссертационного исследования автором опубликован ряд аналитических статей (см. с. 26 автореферата).

### **ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ**

**В первой главе** «Основы деятельности АфБР и его место в системе международных валютно-кредитных отношений» определено реальное место АфБР в сформировавшейся в современном мире системе международных финансовых организаций с учетом фактической научной разработанности проблем деятельности ряда ведущих МБР. В данном контексте в главе оцениваются основные принципы организации и выявлены базовые цели, схемы и приоритеты деятельности банка, проанализированы современные механизмы его кредитно-ссудных и инвестиционных операций. Существенное место уделено анализу действующего механизма мобилизации средств банком и методов привлечения АфБР дополнительных внешних финансовых и инвестиционных ресурсов из различных источников.

В работе показано, что АфБР занимает особое место в системе МФО, являясь единственным региональным коллективным международным банком развития для всех стран африканского континента. Проведенный автором сравнительный анализ показал, что АфБР по состоянию на конец 2008 г. занимал пятое место по совокупному объему капитала и активов среди ведущих МБР в мире. АфБР ныне существенно превосходит по данному ключевому показателю многие субрегиональные банки развития. О реальных объемах операционной деятельности АфБР свидетельствует тот факт, что по данным ОЭСР в 2003-2005 гг. Африканский фонд развития (АФР), непосредственно входящий в Группу АфБР, стал третьим многосторонним институтом развития после Европейской Комиссии (ЕК) в рамках ЕС и Международной ассоциации развития (МАР) в рамках Группы Всемирного банка по такому базовому показателю, как объем

ежегодно выделяемой странам Африки официальной помощи развитию (ОПР). АФР стал четвертым институтом развития в мире по объему ОПР, уступая также Азиатскому фонду развития (АзФР). Общий объем выданных непогашенных кредитов и займов, инвестиций и гарантий АфБР, который составил в 2007 г. 9,2 млрд. долл. США, также вполне сопоставим, по оценкам автора, как с объемом прямых иностранных инвестиций (ПИИ), так и с объемом ОПР странам Африки в годовом исчислении.

МБР, как известно, являются особым звеном мировой кредитно-банковской структуры в силу ряда их функциональных особенностей. Например, МБР (за редким исключением) не привлекают вкладов и депозитов населения и юридических лиц, они не осуществляют текущее расчетно-кассовое обслуживание клиентов-заемщиков (дебиторов), в частности физических лиц, предприятий и компаний. Кроме того, целью деятельности МБР обычно не является получение коммерческой прибыли. Указанные особенности МБР характерны в полной мере и для АфБР.

Процесс учреждения региональных и субрегиональных банков развития был в немалой степени обусловлен реальной необходимостью развития и диверсификации форм и методов внутрирегионального сотрудничества и экономической интеграции развивающихся государств. Перемещение значительных потоков иностранного частного инвестиционного капитала в развитые страны вызвало его растущий дефицит во многих развивающихся странах-реципиентах. Поиск методов решения подобного рода задач во многом обусловил учреждение АфБР в 1964 г. главами африканских государств. АфБР выступает в роли полномочного агента учредивших его стран-акционеров при проведении политики финансирования инвестиционных вложений в региональные страны-участницы. В этот период неокейнсианская доктрина стала одним из составляющих элементов при разработке критериев, форм и методов внешней помощи развитию государств Африки, Азии и Латинской Америки со стороны индустриальных стран с рыночной экономикой, и обосновала, что прямой экспорт капитала в развивающиеся страны стимулирует деловую

активность не только в странах-импортерах (реципиентах капитала), но и в развитых странах-экспортерах.

Важной особенностью институциональной структуры АфБР является то обстоятельство, что по его уставу не менее 60% акций банка должно принадлежать 53 африканским странам-членам банка, в то время как 24 неафриканские страны-члены банка имеют право владеть не более 40% общего числа акций. Среди крупнейших акционеров банка, обладающих ныне не менее 4% общего числа голосов при принятии в нем решений, выделяются следующие страны: Нигерия (8,7%), США (6,4%), Япония (5,4%), Египет (5,1%), ЮАР (4,5%), Германия (4,1%). При этом ни одна из этих стран не обладает достаточным количеством голосов для реальной блокировки тех или иных решений, принимаемых в рамках АфБР. В диссертационной работе делается обоснованный вывод о том, что операционная деятельность банка в целом объективно в большей степени отвечает интересам африканских стран, чем нерегиональных стран-акционеров и доноров АфБР.

Между тем, в современной иностранной академической научной литературе сохраняется полемика по поводу четкой оценки конечных результатов инвестиционной деятельности МБР, в том числе Африканского банка развития. Так, одни исследователи не без оснований ставят под сомнение довод о том, что МБР способствуют лучшему функционированию международного рынка частного ссудного капитала, выступая своего рода ориентиром для последующего притока инвестиций от частных иностранных инвесторов, а также увеличивая способность стран-реципиентов со средним доходом к привлечению и эффективному поглощению внешних инвестиций. В тех случаях, когда это происходит, страны-реципиенты зачастую стремятся привлечь как можно больше по объему внешних валютных заимствований, неизбежно формируя значительный и обременительный для их экономики внешний долг. В конечном итоге, в таких случаях подрываются кредитно-банковские и финансовые механизмы устойчивого функционирования экономики стран-реципиентов

кредитов от МБР<sup>1</sup>. Качественно иной взгляд на роль МБР заключается в том, что она реализуется в ускорении реального развития региональных стран-участниц через банковские институциональные механизмы отбора, мониторинга и финансирования приоритетных инвестиционных проектов, а также через получение дополнительных субсидий от стран-доноров и из некоторых других источников. В соответствии с этим подходом, приоритетным направлением развития и реформирования МБР должно стать повышение эффективности прямого взаимодействия частного и государственного капиталов через механизмы инвестиционного финансирования, применяемые коллективными региональными банками развития<sup>2</sup>. Последний подход, по оценкам автора, представляется относительно более приемлемым на практике, поскольку позволяет региональным странам-реципиентам несравненно более эффективно использовать совокупные ссудные возможности МБР, в том числе за счет привлечения дополнительных внешних частных инвестиций, а также внедрения современных мировых стандартов и принципов ведения частного предпринимательства. Однако, в рамках этого подхода, как считает автор, в любом случае объективно необходимо дальнейшее совершенствование системы внутреннего и внешнего контроля качества и эффективности кредитной и инвестиционной деятельности МБР в странах-реципиентах.

Системный анализ и сопоставление современных форм кредитно-ссудных и инвестиционных трансакций АфБР, осуществленные в диссертации, позволили автору сделать вывод о том, что АфБР ныне обладает достаточно обширным набором диверсифицированных финансовых инструментов, позволяющих ему выполнять в соответствии с уставом свои первоочередные функции и задачи. Проектное финансирование (ПФ) является основным инструментом долгосрочного инвестиционного кредитования, применяемым АфБР. В 2007 г. более 87% от общего объема одобренных банком финансовых вложений прошло непосредственно по каналу ПФ. Во многом новым моментом в деятельности

---

<sup>1</sup> См. подробно: Bulow J., Rogoff K. Grants versus Loans for Development Banks. // The American Economic Review. 2005. Vol. 95, No. 2, PP. 393-397.

<sup>2</sup> См. подробно: Bruiter W., Fries S. What should the multilateral development banks do? EBRD Working paper №74. – L.: EBRD, 2002.

банка, как показано автором, стало предоставление своим заемщикам специфических продуктов хеджирования и минимизации рисков, что приобретает особую ценность в силу того, что в большинстве стран региона внутренняя финансовая и кредитная структура развита крайне слабо и не диверсифицирована, а возможность привлечения местным заемщиком подобных финансовых услуг из каких-либо других источников представляется крайне проблематичной.

Комплексный анализ механизмов и методов привлечения АфБР дополнительных внешних финансовых ресурсов позволил диссертанту сделать обоснованный вывод о том, что АфБР обладает широкими и относительно диверсифицированными возможностями по привлечению дополнительных внешних заемных ресурсов. На основании систематизации и обобщения опубликованных банком официальных данных в работе сделан вывод, что основными покупателями размещаемых на внешних рынках долговых обязательств АфБР являются частные инвесторы из Японии, центральные банки всех стран-участниц банка (в первую очередь нерегиональных), национальные пенсионные фонды и управляющие компании, зарегистрированные в странах ЕС и США. Немаловажным является также тот факт, что реализация АфБР своих программ внешних заимствований позволяет не только привлекать ресурсы для финансирования деятельности банка по достаточно льготным ставкам, но и существенно способствует формированию и стабилизации внутренней финансовой структуры некоторых стран-участниц, укреплению позиций местных банков и курсов национальных валют африканских участников.

**Во второй главе** «Кредитно-ссудная и инвестиционная деятельность АфБР: механизмы, приоритеты, конкретные проекты» автором осуществлен обстоятельный анализ конкретных направлений инвестиционных и кредитных программ банка как за весь период операционной деятельности банка в целом, так и отдельно за 2005-2007 гг. В работе представлена развернутая характеристика действующей среднесрочной финансовой стратегии банка, дана взвешенная оценка отдельным региональным инициативам, поддерживаемым банком. Анализ статистических материалов АфБР выявил фактическое

распределение кредитов и грантов АфБР по отдельным странам и субрегионам Африки, а также по секторам экономики стран-реципиентов. Автором проведена оценка эффективности ключевых форм кредитно-ссудных и инвестиционных трансакций банка. В работе осуществлен комплексный анализ действующих в АфБР правил осуществления закупок товаров и выдачи подрядов на проведение работ с оплатой в счет выданных им кредитов, политики банка в области управления рисками, а также охарактеризованы экстренные меры банка по преодолению последствий мирового экономического кризиса 2008-2009 гг. в странах Африки.

В работе выявлено, что кредитно-ссудная и инвестиционная деятельность АфБР в немалой степени отличается от ряда других региональных банков развития, прежде всего в силу того, что банк осуществляет все свои трансакции в наименее развитом регионе современного мира. Между тем, вплоть до середины 1980-х годов, когда в число акционеров банка вступили индустриально развитые страны, масштабы его операционной деятельности были жестко ограничены более чем скромной собственной ресурсной базой. В ходе своей деятельности банк зачастую реализовывал недостаточно обоснованную и взвешенную кредитно-инвестиционную стратегию, что в итоге, поставило его на грань ликвидации и полного исчезновения с международного кредитного рынка к середине 1990-х годов. В значительной степени это было связано с тем, что АфБР начал испытывать серьезные финансовые трудности, связанные, во-первых, с внутренней коррупцией в банке и, во-вторых, с постоянным глубоким конфликтом интересов среди его высшего менеджмента, что могло привести к прекращению его функционирования в качестве кредитного института.<sup>1</sup>

В связи с пересмотром критериев своей деятельности в 2005-2008 гг. АфБР ныне полностью прекратил выдачу льготных концессионных займов по субсидируемым процентным ставкам. Еще одним шагом в направлении усиления чисто рыночных принципов в своей деятельности, внедрения принципов селективного кредитования, проведения реструктуризации кредитного процесса

---

<sup>1</sup> D. de Tray. Building Africa's Development Bank: 6 Recommendations for the AfDB and Its Shareholders. / D. de Tray, T. Moss, et al. – Wash.: Center for global development, 2006

стало разделение региональных стран-участниц банка в отношении их реального доступа к регулярным заемным ресурсам банка на три категории: А, В и С. В категорию А вошли 38 наименее развитых стран, которым фактически был сначала прекращен, а затем и полностью закрыт доступ к получению ресурсов регулярного финансирования АфБР. Все эти страны могут ныне практически претендовать только на получение целевого льготного концессионного финансирования и только за счет средств АФР. В группу В вошли 2 страны – Нигерия и Зимбабве. Эти страны сохраняют доступ одновременно как к ресурсам АфБР, так и к льготному преференциальному финансированию АФР. И, наконец, группу С сформировали 13 наиболее экономически развитых и платежеспособных стран континента, которые обеспечили себе свободный доступ к финансированию АфБР, но которые, однако, не имеют доступа к льготным ресурсам АФР. В их число входят: Алжир, Ботсвана, Египет, Экваториальная Гвинея, Габон, Ливия<sup>1</sup>, Маврикий, Марокко, Намибия, Сейшельские острова, ЮАР, Свазиленд, Тунис.

В данном контексте диссертантом выявлено, что основополагающим документом, характеризующим цели, принципы и приоритеты кредитно-ссудных и инвестиционных трансакций АфБР в настоящее время, стала Среднесрочная стратегия развития АфБР на период 2008-2012 гг.<sup>2</sup> АфБР выделил следующие ключевые приоритеты финансовой стратегии и своей чрезвычайной деятельности на период 2009-2012 гг. с целью противодействовать серьезным последствиям негативного воздействия мирового экономического и финансового кризиса на страны Африки. В числе важнейших:

- целенаправленно поддерживать трансграничные проекты, способствующие внутрорегиональной экономической и производственной интеграции отдельных стран Африки;
- уделить первостепенное внимание поддержке проектов по снижению уровня бедности широких масс населения;

---

<sup>1</sup> Ливия не осуществляет заимствований ресурсов от АфБР (по состоянию на конец 2008 г.).

<sup>2</sup> Medium-Term Strategy 2008-20012. African Development Bank. – Tunis: AfDB, 2008.

- отдавать предпочтение финансированию инвестиционных проектов в области инфраструктуры, реформ системы государственного управления, поддержке частного сектора экономики, высшего образования и подготовки квалифицированных национальных кадров;
- регулярно увеличивать объемы чрезвычайной помощи странам, пережившим военные конфликты;
- вносить более существенный вклад в развитие человеческого потенциала и обеспечить достижение базовых целей Декларации тысячелетия, в том числе за счет реализации инфраструктурных проектов в секторе водоснабжения и очистки воды;
- увеличить степень децентрализации в выделении финансовых средств и обеспечить взаимоувязку и корреспонденцию кредитов, выделяемых банком региональным странам-реципиентам, с реализацией национальных программ развития этих стран.

За период своей регулярной кредитно-ссудной и инвестиционной деятельности с 1967 по 2007 гг. АфБР одобрил и выделил 988 займов и грантов на общую сумму 23,78 млрд. учетн. ед.<sup>1</sup> Основным получателем кредитов и грантов АфБР остается субрегион Северной Африки, на который приходится более 50% всего объема выделенных финансовых средств. В этом регионе выделяются 4 крупнейших получателя кредитов от АфБР – Марокко (17,9%), Тунис (15,2%), Египет (10,6%), Алжир (7,9%). Данная тенденция кредитной политики АфБР, по оценке автора, является фактором, объективно сдерживающим кредитную деятельность банка и необходимую ее страновую диверсификацию. Реальное изменение кредитной стратегии банка возможно лишь при возникновении стимулов для некоторых стран региона к повышению их статуса как регулярного заемщика АфБР и их кредитного рейтинга. Следом за регионом Северной Африки находятся страны Западной, Южной и Центральной Африки, получившие соответственно 16%, 14% и 10% от общего объема кредитов и грантов, выделенных АфБР региональным странам-участницам.

---

<sup>1</sup> Учетные единицы АфБР, приравненные к курсу СДР.

Наименьшая доля средств АфБР была выделена странам Восточной Африки, она составила порядка 5% общего объема кредитов и грантов, предоставленных АфБР. Анализ, осуществленный непосредственно автором в диссертационной работе, выявил, что на реализацию коллективных многосторонних проектов в регионе было реально выделено всего не более 3% общего объема кредитов и грантов АфБР. Данный показатель, по оценкам автора, свидетельствует о явно недостаточном финансировании коллективных многосторонних проектов, хотя в уставных документах АфБР четко декларируется первостепенное внимание банка к финансированию инвестиционных проектов, способствующих реальной субрегиональной интеграции и кооперации африканских государств на базе многосторонних трансграничных внутриафриканских проектов, включая инфраструктурные.

За период с 1967 г. по 2007 г. основная доля инвестиций была направлена банком в сектор инфраструктуры (37%), причем до 50% совокупного объема этих средств были вложены в проекты в сфере энергоснабжения и до 40% - на инфраструктурные проекты в сфере транспорта. Этот сектор, безусловно, остается приоритетным в кредитно-ссудной и инвестиционной политике банка. По мнению автора, подобная углубленная специализация АфБР по кредитованию сектора инфраструктуры, безусловно, является положительным моментом, поскольку позволяет банку накапливать экспертные знания и опыт реализации подобных проектов, в том числе многосторонних, избегать конкуренции с другими международными и национальными инвестиционными агентствами и банками развития при реализации масштабных проектов в этой и других сферах.

Второе место по объему привлеченных кредитно-ссудных и инвестиционных ресурсов от банка занимает финансовый сектор, его доля составила за отчетный период порядка 20% общего объема выделенных АфБР средств. Транзакции в этом секторе также являются приоритетными для АфБР, поскольку позволяют оздоровить внутреннюю финансовую и банковскую структуру стран-заемщиков, что, несомненно, становится одной из необходимых предпосылок для активизации в них внутренних финансово-кредитных механизмов развития. Третье место по объему полученных кредитно-ссудных

ресурсов занимают так называемые мультисекторские инвестиции, кредиты и займы (12%). Обычно под такими инвестициями понимается реализация проектов в рамках различных приоритетных национальных программ развития отдельных стран-участниц, которые осуществляются в первую очередь на государственном уровне. Относительно небольшую долю средств, выделяемых АфБР непосредственно на цели развития промышленности и добычи минерального сырья в странах-заемщиках (8%), на взгляд автора, можно объяснить тем, что подобного типа проекты зачастую получают заметное дополнительное финансирование из внешних источников, в том числе от международных компаний и агентств помощи и развития, в связи с чем необходимость долевого участия АфБР в их финансировании и реализации отпадает.

Конечное распределение общего объема кредитно-ссудных и инвестиционных ресурсов АфБР по секторам хозяйства стран-заемщиков в 2008-2009 гг., в целом несущественно отличается от общих трендов и тенденций в 2005-2007 гг., выявленных в диссертационной работе. В этой связи, однако, можно отметить лишь тенденцию к увеличению общей доли финансирования АфБР инфраструктурного и финансового секторов по отношению ко всем остальным секторам хозяйства стран-заемщиков. Кроме того, в 2008-2009 гг. становится очевидным существенное снижение участия АфБР в финансировании проектов развития сельского хозяйства, поселков и деревенских районов и снижение мультисекторских кредитов. Так, средний показатель по сектору сельского хозяйства за весь период деятельности АфБР составил 10%, а в последние 3 года он обычно не превышал 3,1%. Доля мультисекторских кредитов и займов также снизилась с 13% в 2005 г. до 7,8% в 2006 г. и, наконец, до лишь 1,4% в 2007 г.

Существенной новой тенденцией изменения используемых в АфБР механизмов и инструментов финансирования, достаточно четко проявившейся в период 2004-2008 гг., является четырехкратное увеличение объема проектного финансирования проектов непосредственно в частном секторе (без государственных гарантий). Данная тенденция связана с реализацией банком долгосрочной стратегии по целенаправленному увеличению доли

финансирования заемщиков частного сектора, которая была впервые сформулирована АфБР в 2004 г. Одновременно с этим в 2007 г. было отмечено весьма существенное снижение доли средств, выделяемых банком в рамках предоставления кредитов и ссуд государственному сектору, на цели реализации национальных программ экономических реформ, до менее чем 2% от общего объема одобренных АфБР кредитов. Между тем, по мнению автора, отказ банка от выдачи кредитов, по сути, по политическим мотивациям в пользу кредитования компаний и предприятий местного частного сектора является положительным фактом, как для финансовой устойчивости самого банка, так и для относительной стабилизации экономики африканских стран-членов банка в условиях обострения мирового экономического кризиса 2008-2009 гг.

Согласно Соглашению об учреждении АфБР предоставление кредитов и займов должно осуществляться банком при соблюдении внутренних принципов экономичности и эффективности. В силу этих причин в рамках реализуемой банком кредитной стратегии в большинстве случаев требуется соблюдение принципов и требований международного конкурентного тендерного ценообразования на поставляемые товары и выполняемые работы для инвестиционных проектов, финансируемых банком. Проведенный в работе анализ выявил, что АфБР в своей практике применяет унифицированный набор механизмов и процедур проведения тендеров по аналогии с некоторыми другими МБР, например, АзБР. Анализ конечных результатов тендеров за период 2005-2007 гг., по мнению автора, свидетельствует о том, что:

1. Наиболее используемым методом проведения тендеров АфБР стал унифицированный метод Международного конкурентного тендера (свободный тендер).
2. Коммерческие организации, предприятия и компании из региональных и нерегиональных стран-участниц ныне получают в целом приблизительно одинаковые объемы финансовых ресурсов в рамках выигранных ими тендеров. Однако крупнейшие по суммам контракты, безусловно, достаются мощным компаниям из нерегиональных стран-участниц, в то время как

африканские предприятия и компании довольствуются, в основном, более мелкими контрактами на поставки товаров и услуг.

3. Основными поставщиками товаров и прямыми подрядчиками по договорам и контрактам АфБР выступают коммерческие организации и компании Китая, Туниса, Франции, Марокко, Мали и Германии. Как выявлено в работе, в течение 2005-2008 гг. китайские компании и подрядчики существенно увеличили реальную долю фактически выигранных по тендеру и полученных от банка контрактов по совокупному объему выделяемых АфБР на эти цели средств, которая уже в 2007 г. составила чуть менее 19% от общей суммы подобного целевого финансирования АфБР.

АфБР проводит весьма взвешенную и более чем сбалансированную политику мониторинга и управления рисками, что подтверждается реализованными в диссертации аналитическими расчетами и некоторыми сопоставлениями. Средневзвешенный кредитный риск по размещенным АфБР активам составляет 2%-3% и, очевидно, сохранит динамику к дальнейшему уменьшению в ближайшие годы. Кроме того, АфБР по-прежнему применяет весьма консервативные методы и подходы к расчету достаточности своего капитала и выбору конкретных финансовых инструментов для размещения своих временно свободных средств, что также положительно сказывается на финансовой устойчивости банка в среднесрочной перспективе.

По мнению автора, неоднозначным и, как представляется, негативным для банка является то обстоятельство, что на долю пяти стран – крупнейших заемщиков банка – устойчиво приходится около 70% от общего объема текущего кредитного портфеля АфБР. Явно недостаточная диверсификация кредитного портфеля банка по странам-заемщикам представляется отрицательным фактором при оценке его долгосрочной финансовой устойчивости. Более того, общее число допущенных к свободному получению кредитов и ссуд от банка стран еще больше сократилось. В этой связи, по мнению автора, изменение данной тенденции представляется маловероятным в ближайшей перспективе.

В завершающей части второй главы анализируются новейшие фактологические и аналитические материалы о деятельности АфБР в условиях

обострения мирового экономического и финансового кризиса 2008-2009 гг. На этой основе в работе сделан вывод о том, что банк достаточно успешно реализует контрциклическую селективную кредитную и стабилизационную политику, он сохранил объем своих операций на стабильном неизменном уровне, и, более того, планируется их существенное увеличение в ближайшей перспективе. В данном контексте нельзя не отметить, что роль АфБР в сфере оперативной оценки состояния экономики африканских стран и выработки внутренних стратегий их развития в условиях кризиса заметно возросла.

**В третьей главе** «Анализ вопросов вступления и участия РФ в деятельности АфБР» обстоятельно проанализированы действующие критерии и требования к вступлению в АфБР новых нерегиональных стран-членов, дана оценка механизмам взаимодействия нерегиональных акционеров с банком на примере КНР, проведено исследование финансово-экономических последствий возможного участия РФ в подписном капитале АфБР.

Юридически-правовое оформление вступления и последующего постоянного участия неафриканской страны в подписном акционерном капитале АфБР оформляется подпиской на акции банка в форме унифицированного договора размещения обыкновенных акций АфБР. Покупка акций АфБР включает в себя три возможных стандартных варианта перехода прав собственности на обыкновенные акции АфБР к вступающей в банк нерегиональной стране. В их числе: первоначальное приобретение установленного числа акций с немедленной оплатой, добровольное приобретение акций с немедленной оплатой сверх минимально установленного лимита, обязательное добавочное приобретение акций при очередном пополнении капитала банка по решению Совета управляющих банка.

После очередного регулярного пятого пополнения подписного капитала АфБР по состоянию на 31 декабря 2007 г. фактически совокупный подписной акционерный капитал АфБР составляет 21,9 млрд. учетн. ед. и сформирован за счет:

- акций, размещенных и полностью оплаченных странами-участницами банка (10,84% совокупного объема капитала);

- акций, подлежащих оплате в дальнейшем в будущие периоды при принятии решения о реализации нового очередного пополнения капитала банка (89.16%).

Подобная пропорция между фактически оплаченной и подлежащей оплате в дальнейшем частью акций АфБР достаточно четко прослеживается в реальном расчетном балансе по оплате своих долей в капитале банка большинством нерегиональных индустриально развитых стран-участниц АфБР. Это в полной мере касается всех нерегиональных стран, чьи права на участие в голосовании для принятия решений в рамках АфБР превышают достаточно высокую планку в размере 2% от общего числа голосов всех стран-участниц АфБР. На практике решение об очередном пополнении капитала банка реализуется в течение достаточно длительных сроков, как правило, не менее 5-7 лет.

Исходя из проведенных автором собственных подсчетов, при немедленной оплате акций на сумму от 40 до 180 млн. долл. США Россия сможет автоматически получить от 1,0% до 4,5% общего числа голосов всех стран-участниц, что соответствует совокупной общей доле в капитале банка 350 млн. - 1,63 млрд. долл. США. Это, в свою очередь, позволит России обладать необходимыми голосами и, соответственно, значительными правами на участие в принятии решений в АфБР.

По мнению автора, нынешняя долгосрочная инвестиционная, внешнеторговая и ценовая стратегия Китая на рынках стран Африки, в том числе ее инновационные аспекты, непосредственно связанные с участием в АфБР, представляет немалый практический интерес для Российской Федерации, поскольку эта стратегия, апробированная КНР на практике в течение уже более 10 лет, может быть без каких-либо серьезных препятствий объективного свойства принята ею во внимание. Пример Китая, по оценкам автора, свидетельствует, что такая стратегия достаточно эффективно может быть реализована на практике Россией. Увеличивая объемы товарных поставок на базе связанных кредитов АфБР, в первую очередь его многосторонних проектных займов, в наиболее экономически развитые страны Африки, Россия получит реальные дополнительные возможности для обеспечения устойчивого доступа к источникам дефицитного промышленного сырья, в частности, к некоторым

видам металлического сырья, добываемого преимущественно в африканских странах. При этом пример Китая показывает, что даже при сохранении относительно невысокой доли участия в подписном капитале АфБР, нерегionalная страна-участница банка может обеспечить себе устойчивый доступ к экспортным поставкам товаров для национальных компаний и предприятий за счет участия в тендерах, регулярно проводимых для товарного обеспечения и наполнения кредитов и грантов Группы АфБР, выделенных региональным странам-участницам.

После распада СССР товарооборот России со странами Африки существенно сократился с 2,7 млрд. долл. США в конце 1980-х годов до менее 1 млрд. долл. США в 1990-х годах. Правда, в последнее время наметилась тенденция некоторого увеличения товарооборота РФ со странами Африки. Однако, это увеличение нельзя признать существенным по объему. По данным таможенной статистики в 2007 г. товарооборот РФ со странами Африки составил чуть менее 4,5 млрд. долл. США, что составляет менее 1% общего товарооборота РФ со странами дальнего зарубежья (без учета СНГ)<sup>1</sup>. При этом в общей структуре товарооборота экспорт товаров в 6 раз превышает импорт. В то же самое время другие страны наращивают свой товарооборот со странами Африки на более паритетных началах достаточно высокими темпами. Например, известно, что товарооборот Китая с Африкой в 1990-2000 гг. вырос по объему более чем в 7 раз и превысил по стоимости 32 млрд. долл. США в 2006 г.

Африка для России остается, по мнению автора, важным стратегическим партнером по внешнеэкономической деятельности. Россия, выступая в отношениях с Западом, в основном, как нетто-поставщик энергетических и сырьевых ресурсов, в Африке, напротив, может стать поставщиком технологичной продукции. В работе делается аргументированный вывод о том, что целенаправленная интенсификация российско-африканских торгово-экономических отношений и возвращения Россией своих утраченных позиций в Африке в настоящее время становятся для РФ более чем актуальной задачей.

---

<sup>1</sup> Подсчитано автором по данным Федеральной службы государственной статистики РФ. URL: <http://www.gks.ru>.

В данном контексте, одной из реальных возможностей для реализации указанных задач представляется долевое участие РФ в капитале АфБР, что может стать новой сферой для расширения и формой диверсификации долгосрочного экономического сотрудничества РФ со странами Африки. Несмотря на то, что деятельность региональных МБР, к числу которых относится АфБР, объективно направлена, в первую очередь, на финансирование развития региональных стран-заемщиков, участие компаний и инвесторов стран-доноров в реализации проектов, финансируемых за счет банков подобного типа, широко используется для диверсификации их экспорта товаров и услуг в региональные страны-участницы. Прикладное значение участия России в АфБР, по оценкам автора, связано с возможностью расширения несырьевого экспорта в регион путем получения законного свободного доступа к тендерам на поставку товаров и услуг по проектам, кредитуемым АфБР. Кроме того, открывается немаловажная возможность для участия представителей России в совещаниях, круглых столах и семинарах в рамках АфБР, в том числе на высшем межгосударственном уровне, с участием представителей стран Африки, которые на регулярной основе проводятся банком. Помимо всего прочего, это объективно открывает возможности для укрепления дипломатических связей неформального характера со многими странами Африки, что, безусловно, отвечает нынешним долгосрочным стратегическим приоритетам внешней политики РФ.

Отношения РФ с международными банками развития, в частности с АфБР, уже нельзя рассматривать, исходя лишь из прагматической возможности получения реальной экономической выгоды. Тем более, что эти выгоды объективно ограничены для любых нерегиональных стран-акционеров, которые не могут по статусу выступать заемщиками средств от банка. Прямой экономический эффект в этом любом случае возникает от реализации государственными и частными компаниями нерегиональной страны торговых контрактов на поставку товаров, реализацию инвестиций, предоставление услуг и выполнение подрядных работ по проектам, кредитуемым банком. Немаловажный дополнительный, хотя и косвенный эффект от установления отношений с региональным банком развития заключается в том, что эти отношения могут

послужить важной предпосылкой достижения внешнеполитических целей нерегиональной страны-акционера и могут оказывать влияние на международную обстановку в регионе.

**В заключении** сформулированы имеющие практический смысл выводы и подведены некоторые основные итоги диссертационной работы.

Проведенный в диссертации анализ ряда новых целей и приоритетов кредитной и инвестиционной политики Африканского банка развития, выявление его роли в экономическом развитии стран Африки, оценка эффективности механизмов его кредитно-ссудной и инвестиционной стратегии, а также определение перспективных направлений сотрудничества Российской Федерации с этим банком развития позволили автору сформулировать следующие обоснованные выводы, выносимые на защиту:

- действующие принципы формирования, распределения и конечной оплаты акционерного капитала АфБР, равно как фактические данные о распределении контрактов по тендерам на поставки товаров и выполнение подрядов на проведение работ, выданных банком в 2003-2008 гг., позволяют сделать вывод о том, что кредитная деятельность АфБР в целом реально отвечает интересам стран Африки, причем в намного большей степени, нежели интересам какой-либо одной или нескольких нерегиональных стран-участниц банка;
- приоритетной из выявленных в работе тенденций кредитно-ссудной и инвестиционной стратегии АфБР в течение 2005-2007 гг. является целенаправленное увеличение общей доли средств, направляемых банком на развитие инфраструктуры в регионе, в особенности, в сфере энергетики и транспорта. Автором показано, что данная тенденция отражает целевые ориентиры банка, зафиксированные в его среднесрочной Стратегии Развития на период до 2012 г. Вторым по объему получателем ресурсов от банка стал финансовый сектор. Не менее важной тенденцией последних лет является переориентация АфБР с кредитования государственного сектора по политическим мотивам на кредитование частного сектора без государственных гарантий;

- проведенное в диссертации комплексное исследование механизмов привлечения АфБР внешних валютных заемных ресурсов выявило, что банк получил диверсифицированные возможности по реализации программ привлечения заимствований из различных источников по весьма льготным ставкам, которые выступают не только методом мобилизации ресурсов для финансирования деятельности банка, но и фактически способствуют развитию финансовой структуры целого ряда региональных стран-участниц, прежде всего путем укрепления позиций их национальных кредитно-банковских учреждений – регулярных получателей кредитов от АфБР;
- анализ политики АфБР по мониторингу, управлению и хеджированию кредитных и инвестиционных рисков выявил устойчивую негативную, по мнению автора, тенденцию, которая заключается в том, что на долю пяти стран – крупнейших заемщиков АфБР – устойчиво приходится порядка 70% совокупного объема выделенных банком кредитов и займов. В работе отмечается, что существенных изменений данной тенденции в ближайшие годы ожидать не приходится в связи с ужесточением условий доступа к кредитам для отдельных групп региональных стран. Автором сформулированы взвешенные рекомендации по формированию стимулов для стран из низшей категории заемщиков, способствующих улучшению экономического состояния этих стран и переходу их в группу стран, допущенных к свободному получению кредитов АфБР. Реализация таких мероприятий позволит снизить кредитные риски банка и одновременно увеличит его реальную роль в финансировании развития стран континента;
- по мнению автора, весьма важной в настоящее время представляется задача внедрения новых путей и методов интенсификации сотрудничества Российской Федерации со странами Африки. Одним из ключевых подходов к подобному процессу может стать возможное вступление и участие России в АфБР в качестве полноправной нерегиональной страны-акционера. В работе выявлено, что отсутствуют какие-либо барьеры или объективные препятствия для возможного участия РФ в акционерном капитале АфБР. В этой связи, намерения руководства банка реализовать очередное увеличение подписного

акционерного капитала банка в ближайшие годы создают сейчас удобную возможность для относительно более легкого и не обремененного излишними бюрократическими проволочками вступления в АфБР новых нерегистрационных стран-акционеров;

- в диссертации сделан вывод о том, что прикладное значение возможного участия России в АфБР связано не только с реализацией политических и гуманитарных целей, но и с реальной возможностью расширения несырьевого экспорта из РФ в страны Африки в результате получения относительно свободного доступа к тендерам на поставку товаров и услуг по инвестиционным проектам, кредитуемым АфБР. Помимо этого, возможное в этом случае внедрение российского рубля во внутренние операции и расчеты АфБР, постоянная котировка плавающего курса рубля к его учетной единице (на базе СДР) и, соответственно, к доллару США могут стать реальным шагом на пути к достижению внешней обратимости российского рубля в данной специфической форме и укреплению внешних позиций российской валюты в целом.

#### **ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМАТИКЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ**

1. **Клишин В.В.** Кредитная политика Африканского банка развития: стратегия и новые подходы к кредитованию региональных стран-участниц. // *Банковские услуги*. – 2008. - № 5. – 0,5 п.л.
2. **Клишин В.В.** Участие в АфБР как новая форма интенсификации международного экономического сотрудничества Российской Федерации с развивающимися странами. // *Аудит и финансовый анализ*. – 2008. - № 3. – 0,7 п.л.
3. **Клишин В.В., Павлов В.В.** Центральные банки в банковских структурах ведущих индустриальных государств: подходы к сравнительному анализу. Федеральная резервная система США (ФРС США). // *Вестник*

Академии. Научный журнал Московской академии предпринимательства при Правительстве Москвы. – 2007. - № 3. – 0,6 п.л., авт. – 0,3 п.л.

4. *Клишин В.В., Павлов В.В.* Центральные банки в банковских структурах ведущих индустриальных государств: подходы к сравнительному анализу. Банк Англии. // Вестник Академии. Научный журнал Московской академии предпринимательства при Правительстве Москвы. – 2007. - № 3. – 0,5 п.л., авт. – 0,25 п.л.
5. *Клишин В.В., Павлов В.В.* Базовые модели операционной деятельности и роль центральных банков в экономическом механизме развития индустриально развитых стран. // Вестник Академии. Научный журнал Московской академии предпринимательства при Правительстве Москвы. – 2007. - № 4. – 1,2 п.л., авт. – 0,6 п.л.
6. *Клишин В.В., Павлов В.В.* Центральные банки в банковских структурах ведущих индустриальных государств: подходы к сравнительному анализу. Европейский центральный банк. // Вестник Академии. Научный журнал Московской академии предпринимательства при Правительстве Москвы. – 2007. - № 4. – 0,6 п.л., авт. – 0,3 п.л.
7. *Клишин В.В., Павлов В.В.* Банк России: его функции и роль в рыночной экономике РФ. // Вестник Академии. Научный журнал Московской академии предпринимательства при Правительстве Москвы. – 2007. - № 4. – 0,6 п.л., авт. – 0,3 п.л.
8. *Клишин В.В., Павлов В.В.* Пути и перспективы совершенствования и рационализации банковского регулирования, контроля и надзора в РФ. // Вестник Академии. Научный журнал Московской академии предпринимательства при Правительстве Москвы. – 2007. - № 4. – 1,0 п.л., авт. – 0,5 п.л.
9. *Клишин В.В., Павлов В.В.* Проблемы и приоритеты денежно-кредитной, валютной и курсовой политики центральных банков индустриальных государств (на примере США, Великобритании, стран ЕС). // Вестник Академии. Научный журнал Московской академии предпринимательства при Правительстве Москвы. – 2007. - № 4. – 0,5 п.л., авт. – 0,25 п.л.