

# РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

**Заявление Управляющего от Российской Федерации в ЕБРР  
Министра экономического развития Российской Федерации  
М.С. Орешкина**

**Ежегодное заседание Совета Управляющих ЕБРР  
Сараево (Босния и Герцеговина, 7-9 мая 2019 года)**

- Делегация Российской Федерации выражает свою признательность Боснии и Герцеговине за организацию Ежегодного собрания и благодарит принимающую сторону за гостеприимство.

- Стратегические вопросы, вынесенные на обсуждение и решение Совета Управляющих в этом году, закладывают основу для ответственного и эффективного планирования будущего ЕБРР. Принятые решения, в конечном счете, будут иметь системное значение для роли нашего банка, как в действующем регионе операций, так и в контексте глобальной архитектуры международных финансовых институтов.

- Мы уже не первый год говорим о проблемах ЕБРР с самоидентификацией и сегодня эти вопросы встают как никогда остро. В последнее время Банк зачастую делает фокус на внешнюю для собственного мандата повестку, декларирует подключение к различным трендам глобального развития, вместе с тем размывая свою уникальную бизнес-модель и теряя экспертный потенциал.

- Бизнес ЕБРР в последние годы фактически характеризуется растущей долей сделок с финансовыми институтами, причем за счет замещения инфраструктурных инвестиций - наиболее сложной и, в то же время, значимой частью деятельности ЕБРР. Не может не вызывать беспокойства систематическое наращивание портфеля Банка на крупные международные финансовые группы. Мы понимаем, чем продиктовано такое развитие – это наиболее быстрый и наименее затратный способ обеспечить бизнес-объемы, сохраняя разумную доходность. Вместе с тем, говорить о значимости таких операций в контексте уставных задач ЕБРР не приходится.

- Качество проектов ЕБРР с точки зрения их влияния на переходный процесс в целом вызывает у нас серьезные озабоченности. По-прежнему продолжает расти активность в крупных проектных инициативах, участие ЕБРР в которых в гораздо большей степени обусловлено политическим запросом, нежели соображениями мандата Банка. Работа с региональным частным бизнесом вытесняется финансированием деятельности дочерних

предприятий глобальных холдингов, которые явно не испытывают проблем с привлечением средств на рынке.

- Продолжаются проблемы ЕБРР с доходностью, которые вызваны как проседанием маржи по долговому сегменту, так и поразительно низкими результатами работы в долевым бизнесе. Стоит отметить, что фактически убыточными являются для ЕБРР даже новые долевыми активы за два последних года работы, уже после внедрения продекларированного в Банке подхода на повышение доходности этого сегмента. В итоге реализованная прибыль ЕБРР по итогам 2018 года показала свой исторический минимум за последние десять лет, а показатель отношения операционных расходов к доходам продолжил рост и превысил установленный операционный лимит. Списывать этот результат на внешнюю рыночную ситуацию, как это предлагает менеджмент Банка, на данном этапе уже вряд ли получится.

- С сожалением отмечаем, что Стратегический обзор деятельности в текущем регионе операций, подготовленный в ответ на прошлогодний запрос акционеров, оказался в большей степени формалистским «выхолощенным» мероприятием, не предложил никакого нового развития с точки зрения деятельности ЕБРР и свелся к тому, что Банк и дальше будет выполнять стандартный набор мероприятий в рамках действующих страновых стратегий. Ответа на вопрос, каким образом может быть модифицирована работа для достижения большей эффективности и увеличения объемов операционной деятельности, так и не прозвучало.

- Вместе с тем, мандат ЕБРР в действующем регионе операций далек от завершения. Во многих странах ситуация с развитием рынков такова, что приходится говорить о регрессе или существенном замедлении темпа экономических реформ уже в период после основания Банка. Уверены, что перспективы ЕБРР как эффективного и самостоятельного института развития могут и должны быть подтверждены путем демонстрации результатов и решением проблем именно в том регионе, где мы умеем работать.

- В этом контексте, во-первых, преждевременным представляется разговор о расширении существующего региона операций Южного и Восточного Средиземноморья на новые страны, которые пока еще даже не являются членами Банка. Результаты работы ЕБРР в странах СЕМЕД на сегодняшний день можно охарактеризовать в лучшем случае как «смешанные». Избыточная открытая позиция на публичный сектор, преобладание в портфеле крупных суверенных инфраструктурных

проектов, которые очевидно могут быть реализованы и без привлечения ЕБРР, низкие показатели доходности операций, вплоть до убыточности – все это говорит не в пользу дальнейшего наращивания портфеля в данном регионе.

- Если же говорить о расширении ЕБРР за пределы собственного географического мандата, то мы понимаем, что это, прежде всего, предмет политической заинтересованности отдельных акционеров. Хотели бы предостеречь Банк от опрометчивых решений, когда речь идет о стратегическом позиционировании ЕБРР и его роли в глобальной повестке развития. Следует принимать во внимание, что потенциальные получатели средств ЕБРР далеко не всегда проявляют заинтересованность в сотрудничестве по повестке ЕБРР, а у Банка отсутствует какой-либо опыт работы в новом регионе. В этих условиях решение об очередном географическом развороте представляется нам преждевременным, конъюнктурным, предлагаемым в угоду сиюминутным политическим задачам. Последствия же такого шага для финансового состояния Банка непредсказуемы.

- Говоря о запуске процесса формирования новой стратегии Банка, хотели бы обратить внимание, что документ будет неполным и, в определенной степени, содержательно несостоятельным, если он не будет включать полноценную проработку сценария возобновления работы ЕБРР в Российской Федерации. Напомним, что Россия на протяжении многих лет являлась крупнейшим бенефициаром средств Банка, российский бизнес стал определяющим для выстраивания бизнес-модели ЕБРР и формирования имеющегося на сегодняшний день экспертного потенциала.

- Считаем, что несмотря на репутационные потери на российском рынке после введения «политического руководства» 2014 года и на возможные сложности с восстановлением доверия российских клиентов к ЕБРР, у Банка по-прежнему есть потенциал для нахождения своей ниши в стране. При этом российские инвестиционные возможности в России могли бы дать ответ на текущие проблемы с финансовым состоянием Банка, прежде всего с доходностью операций, с качеством проектов, а также имели бы ключевое значение с точки зрения позиционирования Банка в своем традиционном регионе. Возможности, которые получит ЕБРР в случае возвращения к работе в крупнейшей экономике региона, должны быть максимально тщательно проанализированы при формировании стратегических подходов на следующую пятилетку.

- Говоря о последних тенденциях в российской экономике, стоит отметить, что рост ВВП в 2018 г. ускорился до 2,3 % с 1,6 % годом ранее. Основной вклад в этот рост внес потребительский спрос, а в отраслевом разрезе ускорение роста ВВП было обеспечено такими секторами, как добывающая промышленность, транспортировка и хранение, строительство, финансовая и страховая деятельность.

Объем инфраструктурных инвестиций в Российской Федерации в 2018 г. составил 3,1% ВВП. В последние годы наблюдается восстановление инвестиционной активности в инфраструктурном секторе после достижения минимума в 2015 г. (2,9% ВВП), вместе с тем относительные объемы инфраструктурных инвестиций остаются ниже, чем в период 2010–2013 гг. (3,6% ВВП в среднем за период).

Оставались благоприятными фундаментальные факторы, определяющие курс рубля к иностранным валютам (состояние платежного баланса, показатели государственных финансов, экономическая динамика). Так, положительное сальдо счета текущих операций в 2018 г. достигло максимального значения за весь период наблюдений (113,8 млрд. долл. США) с учетом за счет роста физических объемов экспорта, в том числе и ненефтегазового. Федеральный бюджет 2018 года был сведен с профицитом 2,6 % ВВП.

В целом, можно отметить, что действующая конструкция макроэкономической политики Российской Федерации ограничивает чувствительность основных макроэкономических показателей к изменениям внешней конъюнктуры. В итоге, в январе—апреле 2019 г. российский рубль стал одним из лидеров укрепления среди валют стран с формирующимися рынками.

- Считаю интересной идею отдельных акционеров о том, что Банку следует внимательно проанализировать собственный антикризисный потенциал для целей реагирования на внешние шоки. При этом по моему мнению, было бы предпочтительнее рассматривать этот вопрос с точки зрения совершенствования уже действующих политик и подходов по управлению уставным и экономическим капиталом, риск-менеджменту и пруденциальным лимитам без создания дополнительных нормативных регламентов.

- Мы уже не раз и на различных уровнях предлагали акционерам всерьез озаботиться вопросом отставания операционной деятельности Банка от

капитальных возможностей, которые предоставлены акционерами. Так, на протяжении всего срока действия текущей стратегии (Стратегической капитальной программы), одобренной в 2015 году, ЕБРР так и не вышел на заявленный в ходе формирования этого документа операционный уровень. Расчеты, заложенные в основу решения акционеров о сохранении прежнего размера капитала по требованию, оказались завышенными, и Банк по-прежнему функционирует с капитальным излишком.

Повторение этой ситуации в последующем стратегическом периоде мы считаем недопустимым и необоснованным. Проблемой избыточного капитала в Банке необходимо заняться самым серьезным образом и, по нашему мнению, анализ возможности возврата избытка акционерам заслуживает самого пристального внимания. Помимо очевидных финансовых доводов данного решения следует говорить также и о пользе для репутации Банка. Выплата дивидендов подтвердила бы приверженность ЕБРР здоровым банковским практикам, которые заложены в его устав, доказала бы устойчивость мандатных принципов и бизнес-модели Банка, наконец, подтвердила бы приверженность ЕБРР коммерческим принципам, которые он продвигает в собственной операционной деятельности.

- Как и ранее, хотели бы повторить нашу позицию о неприемлемости отхода Банка от принципов градуирования. Считаем, что дальнейшее уклонение от содержательной дискуссии по сокращению присутствия ЕБРР в странах, где наш мандат по факту выполнен, в дальнейшем недопустимо. Это негативно сказывается на репутации Банка и в целом ставит под вопрос идейный смысл существования ЕБРР. Отсутствие стратегической позиции по градуированию – еще одно свидетельство кризиса идентичности ЕБРР, который преодолеть пока не удается.

- В завершении хотелось бы выразить надежду, что в ходе нынешнего заседания Совета управляющих Банку с помощью представителей акционеров удастся трезво и объективно взглянуть на пройденный путь – как на свои достижения, так и на накопившиеся проблемы, – наметить перспективу дальнейшего развития ЕБРР в интересах всех его участников, заложить устойчивую и результативную основу для принятия в следующем году очередной капитальной программы на 2021-2025 гг.