

На правах рукописи



ЕВДОКИМОВА ЕКАТЕРИНА МИХАЙЛОВНА

**РОЛЬ ЕВРОПЕЙСКОГО БАНКА РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ
(ЕБРР) В МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ
ВОСТОЧНОЕВРОПЕЙСКИХ СТРАН-ЧЛЕНОВ ЕВРОПЕЙСКОГО
СОЮЗА**

Специальность: 08.00.14 – Мировая экономика

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2016

Работа выполнена на кафедре интеграционных процессов ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор,
заместитель директора по научной работе
ФГБУН Институт Европы РАН
Буторина Ольга Витальевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук,
врио первого заместителя директора
ФГБУН Институт экономики РАН
Головнин Михаил Юрьевич
кандидат экономических наук,
старший советник Межгосударственного банка
Хомякова Любовь Игоревна

Ведущая организация: **ФГБУН Институт мировой экономики и
международных отношений
имени Е.М. Примакова РАН**

Защита состоится «18» мая 2016 г. в 15.00 на заседании диссертационного совета Д.002.031.01 в ФГБУН Институт Европы РАН по адресу: 125993, г. Москва, ул. Моховая, д.11, стр. 3.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте (www.instituteofeurope.ru) ФГБУН Институт Европы РАН.

Автореферат разослан «___» _____ 2016 г.

Ученый секретарь диссертационного
совета



к.э.н., доцент
Н.Б. Кондратьева

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДИССЕРТАЦИИ

Актуальность темы диссертационного исследования. Начавшийся на рубеже 1980-1990-х гг. переход стран Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) от планового хозяйства к открытой рыночной экономике стал принципиально новым историческим явлением и оказал влияние на всю мировую экономику, систему международных экономических отношений и экономическую науку. На смену соревнованию социалистической и капиталистической систем пришло ускоренное, административно направляемое движение постсоциалистических государств к рыночным институтам и практикам. Кроме того, началось их форсированное включение в новую модель глобализирующейся мировой экономики.

Завершение периода биполярного мироустройства, с одной стороны, открыло новые возможности для ускоренной модернизации относительно менее развитых стран и регионов. С другой стороны, оно же стимулировало процессы глобализации, то есть повышение степени открытости и взаимозависимости экономик, которое априори не ведет к выравниванию уровней социально-экономического развития, а также к долгосрочной стабилизации мировой экономической и финансовой системы. Напротив, страны с формирующимися рынками зачастую больше подвержены кризисным явлениям, чем развитые рыночные экономики, и несут более тяжелые социально-экономические потери.

Проведение трансформационных преобразований в странах ЦВЕ требовало значительных денежных средств и создавало постоянную потребность во внешнем финансировании. На этом фоне возникла идея учреждения международного института, специализирующегося на оказании помощи постсоциалистическим государствам. Таким институтом стал созданный в 1991 г. Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР).

С начала перехода стран ЦВЕ к рыночной экономике прошло более 20 лет, и данный процесс в целом считают завершенным. Накопленный за прошедшее время опыт позволяет поставить научную задачу, состоящую в

проведении качественной и количественной оценки деятельности ЕБРР в регионе и его роли в процессе модернизации экономики рассматриваемых государств. Актуальность данной задачи определяется четырьмя основными факторами. Во-первых, потребностью в теоретическом осмыслении всего комплекса и различных аспектов перехода от плановой экономики к рыночной, в том числе под углом зрения деятельности международных финансовых институтов. Во-вторых, необходимостью формирования независимой точки зрения на деятельность ЕБРР, которая до сих пор оценивалась преимущественно самими экспертами банка. При этом, помимо исследования операций банка с точки зрения его основных задач по предоставлению консультационного и финансового содействия, представляется интересным выявление взаимосвязей с интеграционными процессами в Европе и вступлением государств ЦВЕ в Европейский союз (ЕС). В-третьих, активным участием России в процессах развития многополярной международной экономической и финансовой системы, где значительная роль принадлежит региональным банкам развития. В-четвертых, географической близостью России и стран ЦВЕ, наличием между ними тесных экономических связей.

Изучение деятельности ЕБРР в странах ЦВЕ актуально ввиду того, что Российская Федерация с момента основания банка выступает одним из его акционеров. Научная оценка проводимой банком политики и реализованных им проектов представляет практический интерес для формирования позиции России сразу по нескольким направлениям – в отношениях с ЕБРР, в отношениях с другими международными финансовыми институтами (включая региональные банки развития), а также в плане продвижения евразийской интеграции, где России объективно принадлежит роль регионального лидера.

Степень разработанности темы исследования. Теоретическую базу исследования составили работы отечественных и зарубежных авторов в области:

– экономики переходного периода: Л. Бальцеровича, Б.Е. Бродского, Е.Т. Гайдара, М.Ю. Головнина, П. Грегори, Р.С. Гринберга, Г. Колодко, Я. Корнаи, А. Куры, Г.П. Лузина, Д. Лейна, А.А. Логинова, В.А. Мау, Ю.Я. Ольсевича, А. Ослунда, В.М. Полтеровича, В.В. Радаева, С.Г. Синельникова-Мурылева, Р.М. Энтова;

– социально-экономического, политического и институционального развития стран ЦВЕ: А.И. Бажана, М. Бонк, К. Ботош, С.В. Быховского, С.П. Глинкиной, Д. Гроса, Н.В. Куликовой, Н.А. Макашевой, Т. Мицкевича, М. Мянты, К.Д. Прунскене, И.С. Сеницына, О. Фабеля, Б. Шаванса, Л.Н. Шишелиной, А. Штайнхера, И.С. Яжборовской;

– европейской интеграции: Ю.А. Борко, О.В. Буториной, И.И. Гейвандова, Н.Ю. Кавешникова, Ю.П. Кожаева, М.В. Кольцова, А.В. Кузнецова, И.Ф. Максимычева, Ф.Р. Миришли, О.Ю. Потемкиной, И.Л. Прохоренко, М.В. Стрежневой, Е.С. Хесина, В.С. Циренщикова.

Кроме того, в работе использована учебная литература в области мировой экономики, международных экономических отношений, международных валютно-кредитных отношений, международных финансов, в том числе таких авторов, как А.С. Булатов, И.П. Гурова, В.М. Кудров, Л.Н. Красавина, В.К. Ломакин, Р.И. Хасбулатов.

Непосредственно деятельности ЕБРР, в том числе в странах ЦВЕ, посвящены диссертационные работы по специальности «Мировая экономика» Е.Е. Дьяковой (2002 г.) и И.В. Мигун (2005 г.).

Целью исследования является анализ деятельности ЕБРР в новых странах-членах ЕС и оценка ее воздействия на процессы трансформации и модернизации их экономики.

Исходя из цели исследования были поставлены следующие **задачи**.

1. Систематизировать имеющиеся научные и практические подходы к переходу от плановой экономики к рыночной, определить положение в этой системе подхода, который на практике реализуется ЕБРР в отношении постсоциалистических стран.

2. Выявить основные концептуальные элементы декларируемой и реализуемой политики ЕБРР в отношении стран ЦВЕ, провести их качественный анализ в контексте структурных отличий переходной экономики от развитой рыночной экономики.

3. Исследовать основные направления и динамику практической деятельности ЕБРР в новых странах-членах ЕС, охарактеризовать отраслевую структуру операций, в том числе в географическом разрезе по субрегионам и отдельным странам.

4. Сформировать комплекс показателей и разработать методы количественной оценки деятельности ЕБРР в странах операций; произвести расчеты избранных показателей и дать научную интерпретацию полученных результатов.

5. На основе количественных оценок провести сравнение деятельности ЕБРР в России и в других участниках Содружества Независимых Государств (СНГ), с одной стороны, с его операциями в новых странах-членах ЕС и в других регионах мира, с другой стороны. Интегрировать полученные результаты в характеристику общей системы взаимодействия России с международными и региональными банками развития.

Объектом исследования является деятельность ЕБРР в качестве регионального финансового института развития.

Предметом исследования являются новые страны-члены ЕС из региона ЦВЕ, а именно: Болгария, Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Румыния, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия, Эстония. Данная группа государств выбрана в качестве объекта исследования по следующим причинам. Во-первых, бывшие социалистические страны Европы явились изначальным объектом деятельности ЕБРР, который создавался именно для содействия их переходу от планового хозяйства к открытой рыночной экономике. Во-вторых, данные государства представляют собой очерченный географический регион – от Эстонии на севере до Болгарии на юге, от Чехии на западе до Румынии на востоке. Данные государства не только связаны общими границами, они

имеют много общих черт в своем социально-экономическом развитии, как в прошлом, так и в настоящем. В-третьих, начиная с 1990-х гг. все они прошли через схожие этапы экономических преобразований, структура их экономики заметно отличается от аналогичной структуры западноевропейских стран – партнеров по ЕС. Видимые различия сохраняются между восточной и западной частями Европы по показателям душевого дохода, производительности труда, технологической оснащенности производства и некоторым другим основным макроэкономическим параметрам.

В отдельных частях работы предмет исследования расширяется на страны СНГ и другие регионы операций ЕБРР – в соответствии с поставленными задачами диссертации.

Хронологические рамки исследования определяются его целью и задачами и в целом совпадают с периодом деятельности ЕБРР с начала 1990-х гг. до 2015 г.

Теоретической и методологической базой диссертационного исследования являются фундаментальные работы российских и зарубежных авторов, упомянутых в пункте «Степень разработанности темы исследования», в области:

- экономики переходного периода;
- социально-экономического, политического и институционального развития стран ЦВЕ;
- европейской интеграции и места в ней новых государств-членов;
- практики деятельности международных финансовых институтов.

Информационная база исследования основывается на следующих основных группах источников:

- официальных документах Европейского союза;
- официальных документах и материалах международных организаций (в том числе Организации объединенных наций (ООН), Организации экономического сотрудничества и развития);

- нормативно-правовых документах ЕБРР;
- отчетных материалах, страновых стратегиях, брошюрах, докладах и других информационно-аналитических материалах ЕБРР;
- статистических данных ООН, Международного валютного фонда (МВФ), статистической службы Европейского союза Евростат (*Eurostat*), Европейской комиссии;
- документах, отчетных и информационно-аналитических материалах Группы Всемирного банка (ГВБ), Евразийского банка развития, Европейского инвестиционного банка (ЕИБ);
- тематических публикациях специализированных периодических изданий.

В диссертационной работе использованы следующие **методы исследования**: историко-логический, метод научной абстракции, анализ и синтез, сравнение и аналогия, статистический, графический и корреляционный анализ, эконометрическое моделирование.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

1. На основе систематизации научных и практических подходов к процессу перехода от плановой экономики к рыночной выявлено наличие широкой и узкой трактовок трансформационного процесса. Определено место в этой системе практической деятельности ЕБРР.
2. Установлены основные точки пересечения задач и принципов работы ЕБРР с концептуальными аспектами деятельности и развития ЕС.
3. Рассмотрены особенности операций банка в условиях мирового финансового кризиса.
4. Проведен детальный анализ деятельности ЕБРР в рамках основных отраслевых направлений.
5. Впервые дана развернутая количественная оценка работы банка в рассматриваемом регионе с использованием методов корреляционного

анализа, а также проведен сравнительный анализ со странами СНГ и Российской Федерацией.

С точки зрения **теоретической и практической значимости** исследования предполагается, что полученные результаты, выводы и фактологический материал могут быть использованы финансовыми организациями (в том числе региональными банками развития, например, работающими в рамках пространства Евразийского экономического союза) и федеральными органами исполнительной власти в качестве информационно-аналитических материалов в сфере инвестиционной деятельности и кредитных отношений, а также в области научно-педагогических исследований и в учебном процессе при разработке программ учебных курсов по ряду экономических дисциплин («Мировая экономика», «Международные экономические отношения», «Международные валютно-кредитные отношения», «Региональная интеграция»).

В представленной диссертации **на защиту выносятся следующие положения:**

1. Установлено, что ЕБРР, в большей степени, ориентируется на узкую трактовку процесса трансформации, предполагающую, главным образом, заимствование западноевропейской институциональной системы.

2. Показано, что концептуальные основы реализуемой политики ЕБРР в отношении стран ЦВЕ, помимо институциональных заимствований, включают также элементы концепции устойчивого развития Европейского союза (изложенной в программе «Европа 2020. Стратегия умного, устойчивого и инклюзивного роста»). К ним относятся: промышленная политика эпохи глобализации и Европа эффективного использования ресурсов. При этом такие требования копенгагенских критериев Евросоюза (по которым проверяется готовность к членству в нем стран-кандидатов), как способность выдерживать конкуренцию внутри единого внутреннего рынка и готовность взять на себя обязательства членства в Экономическом и валютном союзе (ЭВС), фактически не включены в задачи ЕБРР, поскольку они предполагают

структурную модернизацию, относимую к целям трансформации в ее широкой трактовке.

3. Обнаружено, что узость концептуального подхода ЕБРР привела к сокращению объемов предоставляемого финансирования в годы, предшествовавшие начавшемуся в 2008 г. мировому экономическому кризису, и к реактивной политике наращивания инвестиций в последующем в целях смягчения тяжелых последствий кризиса. В своей политике банк не учитывал характерные особенности и узкие места переходных экономик (отличающих их от развитой рыночной экономики), по причине которых практически все страны ЦВЕ оказались на рубеже 2000-х – 2010-х гг. в более тяжелом положении, чем западноевропейские государства.

4. Установлено, что несмотря на широкий заявляемый список отраслевых направлений деятельности, фактические приоритеты ЕБРР сосредоточены на работе с финансовыми институтами, а также в промышленности, транспорте, торговле и агропромышленном комплексе (АПК).

Портфель банка в финансовом секторе до начала мирового экономического кризиса характеризовался достаточно стабильной динамикой, но был сокращен в 2008 г., а затем резко увеличен. В связи с высокой степенью интегрированности региона ЦВЕ в западноевропейскую финансовую систему и, как следствие, его уязвимостью банку в условиях нестабильности пришлось уделить особое внимание поддержке финансовых институтов новых стран-членов ЕС. Выявлено, что в целом приоритеты работы с финансовыми институтами постепенно смещались в сторону поддержки реального сектора через посреднические организации. Наибольшую долю в портфеле операций финансовый сектор занимает в Латвии, Хорватии и Литве.

5. На транспорт, промышленность и услуги, а также АПК приходится порядка трети совокупного объема сделок банка. С точки зрения объемов финансирования наибольшие доли (в портфелях операций по странам) на

транспорте приходится на Венгрию и Хорватию, в промышленности и услугах – на Словакию и Польшу, в АПК – на Хорватию. Согласно оценке самого банка, странам операций удалось достичь существенных успехов в развитии указанных отраслей. Однако при рассмотрении публикуемых ЕБРР информационно-аналитических данных и расчетов можно сделать вывод о достаточно субъективном характере выставляемых оценок и одновременно ограниченном уровне влияния операций банка на переходный процесс в реальном секторе.

6. Значительно место в операциях ЕБРР занимает помощь в целях смягчения последствий изменения климата путем повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии. При этом отсутствие прямой зависимости между уровнем энергоемкости стран операций и объемами предоставляемого банком финансирования позволяет предположить, что ЕБРР не ставит перед собой цели способствовать понижению энергоемкости национальных хозяйств отдельных стран и формально реализует политику промышленно развитых западноевропейских государств.

7. В рамках проведения количественной оценки деятельности банка в рассматриваемом регионе для преодоления трудностей анализа, вызванных высокой волатильностью годовых объемов инвестиций ЕБРР, предложен и использован метод агрегирования данных по пятилетним интервалам. Доказано, что наибольшей устойчивостью обладают объемы финансирования в наиболее крупные экономики региона. Выявлено наличие зависимости между долей предоставляемых банком средств в ВВП новых стран-членов ЕС и их душевым доходом, которая на протяжении 1993-2012 гг. менялась от положительной к отрицательной с нарастанием последней (что в целом соответствует концепции догоняющего развития). При тестировании влияния членства в ЕС на объемы получаемого страной финансирования от ЕБРР получен отрицательный результат.

8. Сравнение деятельности ЕБРР в России и других странах СНГ показало, что в расчете на душу населения банк инвестирует намного меньше средств, чем в регионе ЦВЕ. Обнаружена отличная отраслевая разбивка операций. Установлена прямая зависимость между ВВП на душу населения по ППС в странах СНГ и долей инвестиций ЕБРР в их национальной экономике, характерная для операций ЕБРР в регионе ЦВЕ в первой половине 1990-х гг. и отсутствующая там в настоящее время.

Апробация результатов исследования. Основные положения и результаты исследования были изложены в форме докладов в рамках следующих конференций и семинаров:

– конференция «Россия в меняющемся глобальном мире: новые вызовы и возможности» (РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, 22 мая 2013 г.);

– аспирантский семинар «Актуальные проблемы международных отношений и внешней политики России» (МГИМО (У) МИД России, 8 октября 2013 г.);

– конференция «Евроинтеграция: влияние на экономическое развитие Центральной и Восточной Европы» (Институт Европы РАН, 16 декабря 2013 г.);

– конференции «Настоящее и будущее мировой валютной системы» (Институт Европы РАН, 14 декабря 2015 г.).

Автор диссертационного исследования работала в должности преподавателя кафедры европейской интеграции МГИМО (У) МИД России в 2012-2013 учебном году; вела занятия, проводила текущий и итоговый контроль знаний по курсам «Европейская интеграция» и «Отношения России и ЕС».

Структура диссертации отражает логику и методологию исследования. Работа состоит из введения, трех глав (девяти параграфов), заключения, списка использованных источников и литературы и приложений.

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении отражены актуальность темы диссертационного исследования и степень ее разработанности, цель, задачи, объект, предмет и хронологические рамки исследования, теоретическая, методологическая и информационная база, методы исследования, изложены основные положения научной новизны, теоретическая и практическая значимость работы, апробация результатов исследования.

В первой главе проведен анализ ключевых особенностей и итогов процесса экономической трансформации в новых странах-членах ЕС, рассмотрены основные задачи и принципы деятельности ЕБРР в регионе.

Первый параграф посвящен рассмотрению концептуальных основ трансформации. На момент начала переходного процесса в мировой экономической науке отсутствовала сформировавшаяся, целостная и непротиворечивая по своей природе теория трансформации. Концептуальные подходы складывались на основе практики и, соответственно, закладывались с опозданием. Научное течение, исследующее переходную экономику, стало развиваться на базе классических экономических школ, в основу легли преимущественно западные наработки. Сам переход осуществлялся под воздействием политики международных финансовых институтов, международных и региональных организаций и объединений, в первую, очередь Европейского союза.

В научных кругах трансформация рассматривается с разных ракурсов – это и ее основные черты и характеристики, и факторы, влияющие на скорость и успешность процесса перехода, и роль институционального аспекта, и выделение основных моделей развития переходных стран. В настоящем исследовании на основе систематизации научных и практических подходов к процессу перехода от плановой экономики к рыночной выявлено наличие широкой и узкой трактовок трансформационного процесса. Трансформация в широком плане означает преобразование планового хозяйства в развитую рыночную экономику западного типа с полным набором количественных, качественных и функциональных характеристик. В узком плане

трансформация подразумевает либерализацию и заимствование институциональной системы рыночной экономики. Таким образом, узкое понятие не включает в себя решение задач устойчивого развития.

Установлено, что выбранный в странах ЦВЕ узкий подход и воспроизведение западного опыта в рамках модели догоняющей модернизации без учета социальных, культурных, исторических особенностей проигрывают по сравнению с попыткой найти свой путь развития рыночных отношений.

Во втором параграфе проанализированы содержание и основные результаты переходного процесса. С учетом различных стартовых условий, выбранных форм и скорости проведения реформ различались и достигнутые успехи. Существенную проблему для проведения трансформации представляло собой ее финансовое обеспечение. Недостаток внутренних финансовых ресурсов для модернизации компенсировался нарастающим притоком иностранных инвестиций. Трансформация сопровождалась возникновением ряда серьезных социально-экономических проблем: резкая деиндустриализация, потеря конкурентоспособности и вытеснение с местных рынков национальных производителей, рост безработицы, обострение социальных проблем. Кроме того, отмечалось недостаточная способность плановой экономики генерировать и использовать новые технологии.

К началу 2000-х гг. страны ЦВЕ в целом преодолели трансформационный спад и стали одним из наиболее динамично развивающихся регионов мира. Однако результаты реформ в государствах ЦВЕ не имеют однозначной оценки. Множественность взглядов на предмет обусловлена разными системами научных подходов и методиками анализа. Согласно распространенной оценке, относительно быстро и успешно трансформация прошла в самой крупной стране региона – Польше. С заметным опозданием к преобразованиям приступили менее экономически развитые Болгария и Румыния.

История подготовки к вступлению в ЕС важна для понимания процесса трансформации и оценки современного положения новых стран-членов. Так

называемое «возвращение в Европу» государств ЦВЕ было связано с подготовкой к членству в Евросоюзе: с одной стороны – это выполнение критериев членства, с другой – получение помощи, в первую очередь финансовой, со стороны ЕС. Таким образом, потенциальная возможность вступления в ЕС решительным образом повлияла на концепцию трансформации. Одна из ее моделей, а именно модель перехода путем заимствования, получила мощное политическое подкрепление и была формализована.

Однако хозяйственные системы стран ЦВЕ по своим качествам не стали идентичны таким же системам в Западной Европе. По многим количественным и качественным характеристикам экономики новых стран ЕС заметно отстают от западноевропейских экономик: сохраняется разрыв по уровню душевого ВВП, по доле НИОКР в ВВП.

Для стран с переходной экономикой характерны несколько специфических групп проблем. Это, прежде всего, слабая финансовая система, когда неразвитость фондового рынка сочетается с непрозрачностью и недостаточностью информации, низким качеством ценных бумаг и повышенной инфляцией. Кроме того, подверженность внешним и внутренним шокам в совокупности с зависимостью от зарубежного финансирования свидетельствуют о высокой степени их уязвимости. Так, после начала мирового финансового кризиса объемы частного зарубежного инвестирования резко сократились, что усугубило кризис в странах ЦВЕ. При этом весь прирост поступления прямых иностранных инвестиций, полученный благодаря участию в европейской интеграции, был поглощен последствиями кризиса.

Рассматриваемые страны ЦВЕ уже более десяти лет имеют законодательство, аналогичное европейскому. Однако это не снимает проблемы структурной уязвимости их хозяйственных систем и не защищает их от сильных макроэкономических колебаний.

В третьем параграфе рассматриваются основные задачи и принципы деятельности ЕБРР в регионе, который был создан в качестве специализированного учреждения для оказания финансового и технического содействия государствам ЦВЕ. Согласно официальной миссии, банк восполняет недостаток коммерческого финансирования, способствуя становлению в странах операций открытой рыночной экономики. Основными инструментами являются: кредиты, вложения в акционерный капитал и гарантии. К своей инвестиционной деятельности банк добавляет техническое содействие и взаимодействие с государственными органами.

Отраслевые приоритеты ЕБРР включают: финансовый сектор; изменение климата и энергоэффективность; транспорт, промышленность и услуги; АПК; энергетику; инфраструктуру; природные ресурсы; информационно-коммуникационные технологии (ИКТ); недвижимость и туризм. Фактически первые четыре направления поглощают более 70% всего объема финансирования.

На практике деятельность ЕБРР в целях модернизации экономики новых стран-членов ЕС базируется на узком понимании задач трансформации (либерализация и заимствование институтов). С точки зрения стратегических целей развития ЕС следует отметить, что приоритеты банка пересекаются с отдельными элементами стратегии устойчивого развития «Европа 2020», а именно эффективное использование ресурсов и промышленная политика.

Географически крупнейшей страной получателем средств ЕБРР исторически являлась Российская Федерация, на ее долю приходится более четверти совокупных инвестиций. ЦВЕ остается важнейшим направлением операций, доля новых стран-членов ЕС, являющихся объектом диссертационного исследования, превышает 30 % всех операций банка. Ключевые страны операций в регионе: Румыния, Польша, Хорватия, Венгрия и Болгария.

Вторая глава посвящена анализу основных отраслевых направлений деятельности банка. В первом параграфе рассматривается работа с

финансовыми институтами. На финансовый сектор приходится треть совокупного объема сделок. Среди основных инструментов поддержки: кредиты и займы в целях проектного финансирования; кредитные линии с целью поддержки той или иной отрасли; программы в области финансирования микро-, малого и среднего предпринимательства (ММСП); участие в капитале. Приоритеты деятельности ЕБРР в финансовом секторе менялись по мере реализации целей трансформационного периода. Если в 1991 г. к основным задачам относились децентрализация финансового сектора и создание эффективной системы регулирования и контроля, в последующие годы акценты постепенно сместились в пользу необходимости укрепления финансовых институтов и финансирования реального сектора.

В период с начала 2000-х гг. до мирового экономического кризиса портфель в финансовом секторе вырос более чем в два раза. За десятилетие по сравнению с 1999 г. значительно выросли объемы операций в Юго-Восточной Европе (почти в шесть раз), Восточной Европе и Кавказе (более чем в пять с половиной раз) и России (более чем в два с половиной раз). В странах Центральной Европы наибольший уровень портфеля операций наблюдался в 2004 г., что можно объяснить активизацией деятельности в регионе после расширения Евросоюза.

Серьезным испытанием для новых стран-членов ЕС стал начавшийся в 2008 г. мировой экономический кризис. В 2008 г. в связи кризисом произошло резкое сокращение портфеля операций ЕБРР в финансовом секторе, что является свидетельством существенной уязвимости стран операций. Деятельность банка была достаточно быстро восстановлена. Основной задачей для банка в условиях кризиса являлось восстановление доверия между субъектами финансового сектора. Велись переговоры с национальными и международными финансовыми институтами, а также органами власти в целях поиска решений и разработки специализированных программ помощи, прежде всего, для стратегически важных банковских структур. ЕБРР увеличил поддержку МСП и нарастил объемы выданных

субординированных кредитов. Банк участвовал в запуске международных программ помощи совместно с МВФ, ЕИБ и ГВБ.

На современном этапе страны-лидеры с точки зрения доли финансовых институтов в портфеле операций – Латвия, Хорватия и Литва, минимум операций в секторе приходится на Венгрию и Эстонию. Согласно страновым стратегиям, среди общих основных задач – поддержка финансовых институтов в посткризисный период с расчетом соответственно и на помощь реальному сектору (ММСП).

Во втором параграфе рассматривается деятельность банка в реальном секторе, которая включает более десяти направлений. На долю транспортного сектора, промышленности и услуг, а также АПК приходится суммарно порядка 30% от совокупного объема сделок ЕБРР.

В АПК наибольшая доля приходится на Хорватию – 17% от чистого объема сделок в стране и Словению – 8%. В промышленности и услугах – на Словакию, Польшу – по 13%, Словению – 12%, Эстонию – 10%. В транспорте: Венгрия – 23%, Хорватия – 19%, Словакия – 14%, Литва – 13%.

В стратегии в области сельского хозяйства упор сделан на обеспечение продовольственной безопасности, прежде всего, за счет развития и повышения эффективности местных производственных цепочек. К нерешенным задачам на транспорте банк относит: либерализацию рынка перевозок, повышение качества услуг, развитие проектов ГЧП, усиление конкуренции. Задачи в промышленности и услугах: улучшение делового климата, реструктуризация и приватизация госпредприятий, привлечение инвестиций в инновационные отрасли, поддержка ММСП, совершенствование корпоративного управления и финансовой прозрачности.

По мнению самого ЕБРР, странам ЦВЕ удалось достичь значительных успехов с точки зрения проведения преобразований в данных отраслях, поэтому оценка масштаба нерешенных задач варьируется от «незначительного» и «небольшого» до «среднего» уровня. Однако, по мнению автора, оценка показателей переходного процесса по странам в разбивке по

секторам на основании обзора хода реформ и макроэкономических изменений, хотя и свидетельствует о высоком уровне достигнутых успехов, является достаточно условной и субъективной, так как базируется на некой образцовой модели без учета индивидуальных особенностей стран и отраслей.

Кроме того, представленные ЕБРР статистические данные и аналитические материалы о кредитовании реального сектора не всегда позволяют сформировать ясное представление о конечных получателях кредитов (отрасли, компании, проекты) и оценить эффект для бизнеса предоставляемой через институты-посредники помощи.

Третий параграф посвящен тематике устойчивого развития. «Содействие во всей своей деятельности экологически здоровому и устойчивому развитию» является, согласно Соглашению об учреждении ЕБРР, одной из ключевых функций банка. Мандат ЕБРР по переходу стран к открытой рыночной экономике предусматривает оказание прямой поддержки мерам по смягчению последствий изменения климата путем повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии.

В 2006 г. ЕБРР была запущена специализированная Инициатива в области устойчивой энергетики (ИУЭ). Поскольку в публикуемых банком по данной тематике статистических данных трудно выделить регионы/страны, результаты ИУЭ рассматриваются в общем.

Среди используемых инструментов: прямое и синдицированное финансирование, софинансирование (за счет частных и государственных средств), субсидирование и др. Важную роль в оказании технической поддержки (к средствам которой относятся энергоаудит, рыночная оценка, обучение, структурирование сделок и др.) играют доноры в лице как отдельных государств (Австрия, Великобритания, Германия, Канада, США и др.), так и многосторонних институтов (ЕС, Глобальный экологический фонд, международное партнерство «Северное измерение» и др.).

Основные направления деятельности включают: экологическое производство энергии, энергоэффективность в промышленном секторе, возобновляемую энергетику, механизмы финансирования устойчивой

энергетики через местных финансовых посредников, энергоэффективность муниципальной инфраструктуры.

Большинство рассматриваемых стран ЦВЕ обладают менее энергоемкими экономиками, чем в среднем по миру, однако превосходят средний показатель по ОЭСР. Практически у всех указанных стран индикатор энергоемкости выше, чем в среднем по ЕС. Однако прямой корреляции между уровнем энергоемкости рассматриваемых государств и объемами ассигнований ЕБРР выявить не удалось. Данный факт позволяет предположить, что ЕБРР не ставит перед собой цели способствовать понижению энергоемкости национальных хозяйств отдельных стран и руководствуется лишь приоритетами устойчивой энергетики (такими как энергосбережение и расширение использования новых источников энергии). Косвенно это утверждение подтверждают заявленные цели ЕБРР в области энергоэффективности стран ЦВЕ, а именно: содействие в области диверсификации источников энергоснабжения, развитие энергоэффективности и возобновляемой энергетики. То есть, высока вероятность того, что в отношении стран ЦВЕ банк реализует политику, востребованную промышленно развитыми западноевропейскими странами, и не уделяет достаточного внимания преодолению структурного разрыва в уровнях энергоемкости.

В апреле 2013 г. ЕБРР запустил новую расширенную Инициативу в области устойчивого управления ресурсами (ИУУР), составной частью которой стала, в том числе ИУЭ. В целом с 2006 г. в рамках ИУУР было подписано более 900 проектов, совокупный объем инвестиций превысил 16 млрд евро.

В третьей главе проведена количественная оценка операций ЕБРР в регионе ЦВЕ, а также сравнение со странами СНГ и отдельно Российской Федерацией.

Первый параграф посвящен новым странам-членам ЕС. Исторически крупнейшими получателями средств ЕБРР по абсолютным показателям являлись Польша, Румыния и Венгрия. В последние годы заметно выросли

объемы финансирования Болгарии, Хорватии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македонии, Албании, Сербии. В несколько раз, по сравнению с первыми годами деятельности, снизились ассигнования Чехии и Словении, что отражает оценочное суждение ЕБРР об успехах данных стран на пути реформ.

Для измерения волатильности инвестиций использован коэффициент вариации в процентах, свидетельствующий о значительном разбросе объемов ассигнований по странам за все годы операций. По сравнению с другими государствами ЦВЕ достаточно стабильны значения для Польши и Румынии. Кроме того, выявлена обратная линейная зависимость между волатильностью и средним размером инвестиций в ту или иную страну. Крупные страны могут в большей степени полагаться на приток средств ЕБРР, нежели страны с малыми размерами ВВП.

По ассигнованиям ЕБРР на душу населения на первое место выходят такие страны ЕС, как Хорватия и Болгария. Польша с населением свыше 38 млн человек получает одну из самых небольших сумм в расчете на душу населения и находится в нижней группе вместе с Литвой, Эстонией и Словенией. Существенное отличие по данному показателю по сравнению со странами СНГ может свидетельствовать о разной степени важности государств в рамках страновых приоритетов ЕБРР и о взаимосвязи с геополитическими интересами ЕС. Хотя при этом в целом результаты корреляционного анализа свидетельствуют об отсутствии влияния членства ЕС на объем предоставляемых ЕБРР средств.

С точки зрения доли ассигнований банка в ВВП стран операций она значительна для таких новых стран операций, как Черногория и Сербия. Высокие показатели в последние годы наблюдаются у БЮР Македонии и Боснии и Герцеговины. Для многих стран-членов ЕС уровень финансовой поддержки ЕБРР по отношению к их ВВП постепенно снижался. Это характерно для Литвы, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

Анализ соотношения доли инвестиций ЕБРР в ВВП и душевого ВВП стран ЦВЕ в 1990-2000-е гг. свидетельствует о постепенном усилении обратной зависимости между указанными показателями. В первые годы

зависимость была положительной, то есть на страны с большим ВВП на душу населения в среднем приходился больший процент финансирования. Можно предположить, что на начальном этапе банк занимал осторожную позицию и ориентировался, прежде всего, на страны с наименьшим риском и наибольшим потенциалом софинансирования. С начала 2000-х гг. наметилась тенденция к предоставлению больших объемов ассигнований странам с меньшим душевым ВВП, и к середине 2000-х гг. степень данной корреляции заметно возросла.

Во втором параграфе проведен анализ деятельности ЕБРР в России. Страна является одной из ключевых стран операций ЕБРР, на нее приходится около трети инвестированных за всю историю деятельности средств. Однако выраженная повышательная динамика инвестиций отсутствовала вплоть до середины 2000-х гг., их активный рост произошел только в предкризисные 2006-2007 гг. Основными статьями финансирования являлись: корпоративный сектор (промышленность, АПК, ИКТ, недвижимость и туризм) – 33%, финансовый сектор – 20% и проекты в области инфраструктуры – 18%. По состоянию на март 2014 г. наибольшие доли осуществляемых проектов в России приходились на корпоративный и энергетический секторы.

С июля 2014 г. в условиях обострившейся международной политической обстановки и санкционного давления на Российскую Федерацию со стороны ряда государств ЕБРР приостановлено предоставление финансирования по новым проектам в стране. По итогам 2014 г. ЕБРР сократил финансирование в России в три раза – с 1,8 млрд евро в 2013 г. до 600 млн, что составило порядка 7% от общего объема инвестиций. Одновременно за счет освободившихся средств была расширена работа в других государствах постсоветского региона.

Приведенная в третьем параграфе количественная оценка деятельности в странах СНГ свидетельствует о том, что, хотя на Россию и другие страны СНГ приходятся значительные объемы инвестиций ЕБРР (в абсолютном выражении и по их доле в совокупном объеме ассигнований банка), показатели в расчете на душу населения значительно отстают от европейских

государств. В СНГ, в отличие от новых государств-членов ЕС, отмечается постепенное нарастание положительной корреляции между ВВП по ППС на душу населения и объемом инвестиций ЕБРР на душу населения. То есть, наиболее богатые страны получали больше инвестиций, чем относительно более бедные.

Отраслевая разбивка в странах СНГ (без учета Российской Федерации) выглядит следующим образом: инфраструктура – 32%, энергетика – 25%, корпоративный сектор – 23%, финансовые институты – 20%. При включении России акцент смещается в сторону промышленности, торговли и АПК (корпоративный сектор). Таким образом, меньше операций в отличие от региона ЦВЕ приходится на работу с финансовыми институтами, но при этом больше ассигнований приходится, например, на реальный сектор и инфраструктурные проекты.

На государственном уровне Российская Федерация участвует в работе и взаимодействует с целым рядом международных и региональных финансовых организаций. И хотя сейчас масштабы их деятельности ниже, чем у ЕБРР, приостановка операций банка в России ослабляет его роль в системе международного финансирования страны, создает возможности для диверсификации географии внешних источников. Сложившаяся международная ситуация и введение экономических санкций повышает стимулы других финансовых институтов (прежде всего, региональных, в том числе в рамках евразийского пространства) к освоению новых инвестиционных направлений.

В заключении диссертационного исследования обобщаются выводы по главам. Приложения А – Л содержат графический и статистический материал, основывающийся, в том числе, на расчетах автора и включающий результаты проведенного количественного анализа деятельности банка. В приложениях М и Н приведена справочная информация о деятельности Группы Всемирного банка и Европейского инвестиционного банка в России.

III. СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

По теме диссертационного исследования опубликованы три статьи общим объемом 1,7 п.л. (весь объем авторский) в изданиях, входящих в перечень российских рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук:

– Евдокимова Е.М. Деятельность ЕБРР в области устойчивой энергетики /Е.М. Евдокимова // Вестник МГИМО-Университета. – 2013. – № 5. – С.131-138 (0,7 п.л.);

– Евдокимова Е.М. Деятельность ЕБРР в России /Е.М. Евдокимова // Проблемы теории и практики управления. – 2014. – № 3. – С.44-49 (0,5 п.л.);

– Евдокимова Е.М. Основные направления деятельности ЕБРР в новых странах-членах ЕС /Е.М. Евдокимова // Вестник Ярославского государственного университета им. П.Г. Демидова. Серия Гуманитарные науки. – 2014. – № 3. – С.128-133 (0,5 п.л.);

в других научных изданиях:

– Евдокимова Е.М. Деятельность ЕБРР в новых странах-членах ЕС /Евдокимова Е.М. // Евроинтеграция: влияние на экономическое развитие Центральной и Восточной Европы. Доклады Института Европы / Под ред. А.И.Бажана (отв. ред.) и др. – М.: Институт Европы РАН, 2014. – С. 140-145 (0,3 п.л.).

Опубликована глава в учебном пособии:

– Евдокимова Е.М. Россия и Европейский банк реконструкции и развития // Россия и Европейский Союз /Под ред. С.М. Юна. – Томск: Издательство Томского государственного университета, 2014. – С. 164-184 (1,0 п.л.).