

М. Л. Зеленкевич

Институт бизнеса БГУ, Минск, Беларусь, marina.zelenkevich@gmail.com

НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ МОНЕТАРНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЕВРАЗИЙСКОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ СОЮЗЕ

Предложена организационная структура механизма монетарного регулирования инвестиций в межгосударственном союзе, которая предусматривает реализацию согласованного регулирования инвестиций на отдельных структурных уровнях монетарной сферы. Координатором механизма монетарного регулирования инвестиций в Евразийском экономическом союзе должен стать Евразийский банк развития, которому предстоит одновременно выполнять и регулирующие, и финансовые функции. В целях повышения эффективности ЕАБР предложено усовершенствовать его организационную структуру, где в дополнение к существующим (Фонд технического содействия и Евразийский фонд стабилизации и развития) необходимо создать специализированные организации и фонды, оказывающие наряду с предоставлением кредитов широкий спектр финансовых, консультационных, информационных и иных услуг на всех этапах подготовки и реализации инвестиционных проектов. Определено содержание этапов процесса реализации межгосударственного механизма, включающее существенные и временные характеристики управленческого, организационного, институционального и финансового блоков.

Ключевые слова: монетарное регулирование, интеграция, межгосударственный союз, кредитная система, Евразийский экономический союз, инвестиции, инвестиционная политика, согласованная монетарная политика, Евразийский банк развития

M. Zelenkevich

School of Business of BSU, Minsk, Belarus, marina.zelenkevich@gmail.com

DIRECTIONS OF DEVELOPMENT MONETARY REGULATION OF INVESTMENTS IN THE EURASIAN ECONOMIC UNION

The organizational structure of the mechanism monetary regulation of investments in the interstate union is proposed, which provides for the implementation of coordinated regulation of investments at individual structural levels of the monetary sphere. The Eurasian Development Bank (EADB), which will perform both regulatory and financial functions, should become the coordinator of the monetary regulation of investments in the Eurasian Economic Union. In order to increase the efficiency of the EADB, it was proposed to improve its organizational structure, where, in addition to the existing ones (the Technical Assistance Fund and the Eurasian Fund for Stabilization and Development), it is necessary to create specialized organizations and funds that, along with the provision of loans, provide a wide range of financial, consulting, information and other services at all stages of preparation and implementation of investment projects. The content of the stages of the process of implementation of the interstate mechanism is determined, including the essential and temporal characteristics of the managerial, organizational, institutional and financial blocks.

Keywords: monetary regulation, integration, interstate union, credit system, Eurasian Economic Union, investment, investment policy, coordinated monetary policy, Eurasian Development Bank

Современный этап социально-экономического развития характеризуется неустойчивостью, высокими рисками, появлением и расширением новых угроз. Речь идет прежде всего о тех проблемах, с которыми пришлось столкнуться мировой экономике, начиная с 2020 г. – это пандемия COVID-19, а также военный конфликт между Россией и Украиной, начавшийся в феврале 2022 г. Согласно данным ООН, падение мировой экономики в 2020 г. составило 4,3 %, что явилось самым значительным сокращением мирового производства со времен Великой депрессии.

Во время мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. мировой ВВП упал всего на 1,7 %. Экономические последствия февральских событий текущего года еще предстоит оценить, однако и сегодня очевидно, что экономика и социальная сфера Республики Беларусь столкнется с серьезными проблемами, вызванными санкциями западных стран.

Беларусь является активным участником интеграционных процессов в рамках таких объединений, как Содружество независимых государств, Евразийский экономический союз и Союзное государство Беларуси и России, что является системным фактором сохранения стабильности за счет поддержания и расширения экономических и торговых связей между государствами, а также роста взаимных инвестиций. Тем не менее, следует отметить, что в ЕАЭС уже по итогам 2020 г., когда страны столкнулись с риском пандемии, экономические показатели ухудшились. Так, валовый внутренний продукт ЕАЭС снизился на 3,3 %, инвестиции в основной капитал упали на 4,2 %, оборот розничной торговли снизился на 4,1 %, а пассажирооборот – упал на 48,7 % [1].

Причины снижения темпов экономического роста связаны не только с новыми рисками, но и с теми отрицательными тенденциями, которые сложились в инвестиционной сфере стран ЕАЭС. К ним можно отнести следующие: снижение доли иностранных инвестиций в общем их объеме, неравномерное распределение инвестиций в союзе, однонаправленность взаимных инвестиций в основном в добывающие отрасли, низкие темпы роста взаимной торговли, специализации и кооперации. Одной из причин сложившихся отрицательных тенденций в инвестиционной сфере является неразвитость национальных рынков капитала и отсутствие новых форм согласованного регулирования инвестиций.

Регулирование инвестиций предполагает использование различных финансовых инструментов. На наш взгляд в современных условиях инструменты монетарной сферы становятся наиболее востребованными в силу своей гибкости, простоты и эффективности, тем самым они становятся основой согласованного монетарного регулирования инвестиций в ЕАЭС.

В настоящее время в рамках ЕАЭС действуют две финансовые структуры, которые являются межгосударственными институтами и вовлечены в решение интеграционных вопросов – Евразийский банк развития (ЕАБР) и Межгосударственный банк СНГ (последний создан в 1993 г. и осуществляет проведение платежей и расчетов в национальных валютах). К настоящему времени возросла роль валютных бирж стран-участниц, которые входят в инфраструктуру финансового рынка и регулируются легче, чем банковский сектор.

С целью совершенствования монетарного регулирования инвестиций в ЕАЭС целесообразно обратиться к включенной в Договор о Евразийском экономическом союзе ст. 92, определяющей содержание промышленной политики и сотрудничество в рамках ЕАЭС, а также цели, задачи, принципы и механизмы координации национальных промышленных политик и инструменты промышленного сотрудничества. Считаем, что ст. 70 и 92 Договора являются юридической основой для выбора вектора сотрудничества стран-участниц по финансированию инвестиций в ЕАЭС с целью повышения их эффективности. Реализация одного из важнейших направлений промышленной политики – привлечение финансовых ресурсов и повышение их доступности для промышленных организаций [2] – связана с формированием единого финансового механизма регулирования инвестиций, включающего монетарный механизм, специфика которого состоит в применении монетарных методов и инструментов для стимулирования этого процесса в межгосударственном объединении.

В настоящее время финансирование инвестиционных проектов и программ развития пока не носит комплексного характера, а ориентировано в основном на точечную поддержку отдельных государств-членов либо отдельных проектов.

Для развития инвестиционного процесса в Евразийском экономическом союзе, задействования его интеграционного потенциала в направлении увеличения инвестиций в реальный сектор

экономики, мобилизации дополнительных их источников, применения новых форм и инструментов финансирования нами определены организационные уровни реализации монетарного регулирования инвестиций в ЕАЭС.

1. Уровень центральных банков стран-участниц. Согласование деятельности центральных банков по стимулированию инвестиций считаем целесообразным осуществлять по следующим направлениям:

- снижение уровня долларизации путем применения к валютным займам более жестких правил расчета нормативов достаточности капитала, ликвидности и качества кредитного портфеля;
- совершенствование работы трансмиссионного механизма монетарной политики на основе перехода к стратегии инфляционного таргетирования;
- ужесточение надзорной и макропруденциальной политики с целью снижения валютных и иных рисков;
- разработка и реализация системы государственных финансовых гарантий при кредитовании инвестиционных проектов и государственных программ с использованием межгосударственных инвестиционных платформ;
- определение перечня согласованных мероприятий для создания унифицированных экономических, организационных и институциональных условий осуществления инвестиционного процесса;
- выработка общих направлений стимулирования кредитной и депозитной политики банков второго уровня в странах-участницах с целью создания благоприятных условий для внутренних инвестиций;
- формирование совместно с министерством финансов единых организационных условий (координация монетарной и фискальной политики) по гармонизации банковского и бюджетного законодательства в рамках Союза;
- расширение инвестиционного сотрудничества с международными и субрегиональными финансовыми институтами при координирующей роли ЕАБР.

2. Уровень Евразийского банка развития. Направления совершенствования инвестиционных возможностей данного института состоят в следующем:

- формирование инвестиционных платформ в рамках межгосударственного объединения. В настоящее время инвестиционные проекты в ЕАЭС реализуются через механизм межгосударственных программ и проектов, которые ориентированы на решение конкретных задач по производству инновационной продукции и внедрению передовых технологий в приоритетные отрасли (прежде всего, промышленность, энергетика, транспорт) и в отношении которых странами осуществляется софинансирование. По количеству реализованных совместных программ лидирует СГ Беларуси и России: с 2000 г. – 44 программы по 38 направлениям. В рамках Союзного государства выполняются 12 и запланированы 19 программ [5]. В Евразийском экономическом союзе в целом темпы данного процесса недостаточно высоки: реализуется одна совместная программа в космической сфере и запланирована программа по развитию электроэнергетики. С целью снижения рисков, увеличения объема инвестиций, повышения их эффективности в реальном секторе экономики и социальной сфере Союза предлагаем инвестиционные платформы как новую организационную форму софинансирования инвестиционных проектов, представляющую собой площадку, созданную на паевой основе за счет объединения финансовых ресурсов и инструментов кредитных институтов ЕАЭС и МФО при координирующей роли ЕАБР;
- реформирование организационной структуры Евразийского банка развития путем создания отдельных специализированных единиц – фондов развития и корпораций – с целью увеличения количества источников и способов привлечения и целевого использования финансовых ресурсов ЕАЭС. Данные фонды целесообразно организовать при ЕАБР (управляющая компания) в каче-

стве государственных или государственно-частных специализированных учреждений для стимулирования экономического роста и финансирования инвестиционных проектов по модернизации приоритетных отраслей экономики и инфраструктуры стран-участниц. Долевое участие Банка в фондах зависит от целей их создания и возможности привлечения соинвесторов. Некоторые фонды могут предоставлять финансовые ресурсы под инвестиционные проекты на льготной или безвозмездной основе. Использование фондов как элементов организационной структуры ЕАБР для финансирования инвестиционных проектов с привлечением частных партнеров, в т. ч. и населения, позволяет: увеличить объем финансовых ресурсов; обеспечить более полное наполнение портфеля проектов по сравнению с возможностями отдельно взятого института развития; диверсифицировать инвестиционные риски; повысить эффективность сбора и обработки информации о местных рынках и опыте реализации проектов в отдельных странах-участницах.

В этой связи предлагаем создание пяти специализированных институтов в структуре ЕАБР.

1. Евразийская корпорация по страхованию инвестиций и экспортных кредитов, цель которой – обеспечение широкого набора инструментов контроля предпринимательских рисков, относящихся к категории страхования и перестрахования.

2. Евразийская корпорация по развитию малого и среднего бизнеса, основными акционерами которой должны стать ЕАБР и три национальных банка развития России, Казахстана и Беларуси. Цель корпорации – реализация собственных программ поддержки МСБ в странах-участницах путем непрямого финансирования через местные банки, а также финансирование проектов экологического и социального развития за счет прямого участия в капитале компаний.

3. Инфраструктурный фонд, цель которого – развитие транспортной, логистической, промышленной и энергетической инфраструктур в странах-участницах. Планируется также финансировать проекты в социальной сфере – здравоохранение, образование и др. В качестве учредителей возможно участие ЕАБР, а также одного из международных либо субрегиональных финансовых институтов с целью привлечения частных инвесторов в реализацию инфраструктурных проектов.

4. Евразийская торгово-финансовая корпорация, организуемая с целью стимулирования внешней торговли и внешнеэкономических связей стран ЕАЭС с третьими странами либо их объединениями. Предусматривается привлечение к инвестиционной деятельности корпорации правительств стран – участниц Союза, торгово-промышленных палат, ассоциаций бизнесменов и предпринимателей, экспортно-импортных банков и других юридических лиц.

5. Фонд финансирования науки, технологий и инноваций, целью создания которого является обеспечение доступа к инвестиционным ресурсам ученых, исследователей, организаций малого бизнеса для реализации инновационных проектов, коммерциализации идей и развития человеческого капитала.

Преимущества предложенной организационной структуры ЕАБР позволяет, на наш взгляд, увеличить объемы инвестиций в приоритетные направления экономики и социальной сферы, расширить перечень источников инвестиций, усилить координацию взаимосвязанных, но в то же время специализированных направлений инвестиционного процесса, таких как поиск и подготовка инвестиционных проектов, кредитование социальных и инновационных направлений, страхование рисков, гарантирование кредитов и ряд других.

3. Уровень национальных банков развития. Для государственной кредитной поддержки приоритетных отраслей экономики и социальной сферы стран ЕАЭС считаем целесообразным включение НБР Беларуси, Казахстана и России как перспективных национальных финансово-кредитных институтов развития в механизм монетарного регулирования инвестиционного процесса на основе их совместного участия в финансировании крупных инвестиционных проектов и государственных программ в форме синдицированного кредитования.

Исходя из структуры межгосударственного механизма монетарного регулирования инвестиций разработан системный процесс его реализации, который включает ряд этапов. Первым этапом, охватывающим несколько лет, следует считать разработку стратегии и тактики формирования и реализации монетарного регулирования инвестиций, осуществляемую в рамках межгосударственной финансовой и промышленной политики. На втором этапе предусмотрено формирование межгосударственного законодательства – нормативно-правовое оформление и корректировка механизма регулирования. Он возобновляется каждый раз, когда имеет место его совершенствование в условиях меняющейся экономической и политической конъюнктуры. Третий этап – разработка методов, инструментов и модели механизма монетарного регулирования – требует согласования параметров монетарной политики центральных банков. Четвертый этап предполагает контроль за принятыми решениями, который возлагается на ЕАБР и ЦБ стран-участниц. Два последних этапа реализуются постоянно и непрерывно. Необходимое условие повышения уровня координации и взаимодействия действий центральных банков в ходе осуществления предложенных мероприятий – это формирование объединенного информационного пространства.

Основная цель реализации механизма монетарного регулирования инвестиций – извлечение экономических и социальных выгод от применения монетарных методов и инструментов для стимулирования инвестиций, снижения издержек и рисков бизнеса в обслуживании инвестиционных кредитов, упрощения процедуры получения инвестиционных ресурсов организациями Республики Беларусь и других стран ЕАЭС, в т. ч. и на его кредитном рынке, что приведет к росту благосостояния населения и интеграционному эффекту на основе устойчивого развития объединения.

Список использованных источников

1. *Сыздыков, Б. А.* Развитие инвестиционного сотрудничества в рамках ЕАЭС / Б. А. Сыздыков // Экон. бюлл. НИЭИ М-ва эконом. Республики Беларусь. – № 1. – 2022. – С. 10–15.
2. Об основных направлениях промышленного сотрудничества в рамках Евразийского экономического союза [Электронный ресурс] : решение Евразийского межправительственного совета, 8 сент. 2015 г., № 9 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2015.
3. Аналитическая справка «О результатах анализа межгосударственных программ в сфере промышленности, реализуемых/планируемых к реализации в рамках Союзного государства Беларуси и России и Евразийского экономического сообщества» [Электронный ресурс] // Евразийская экономическая комиссия. – Режим доступа: <https://tinyurl.com/y3uwuxhw>. – Дата доступа: 13.03.2022.