

**ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БАНКОВ РАЗВИТИЯ
СТРАН ТАМОЖЕННОГО СОЮЗА****В.В. Курьян**УО «Полесский государственный университет», v.kuryan@gmail.com

Опыт реформирования постсоветскими странами институциональной структуры сферы финансового посредничества закрепил в большинстве из них более или менее строгое разделение инвестиционной деятельности правительства и коммерческих банков. В результате в сфере финансового посредничества сформировался сегмент государственных или квазигосударственных институтов развития. И, как правило, такими институтами стали государственные корпорации или банки развития.

Национальные правительства в контексте своей деятельности по исполнению государственного бюджета выполняет функции, схожие с функциями финансовых посредников. Тем не менее, они не становятся таковыми, так как перераспределяет фактически собственные финансовые ресурсы и при этом не преследует целей непосредственно коммерческой выгоды. И, тем не менее, в своей инвестиционной деятельности правительство непосредственно взаимодействует с сектором финансовых посредников. Более того, в Беларуси до последнего времени оно напрямую использовало некоторых финансовых посредников – государственные коммерческие банки, для реализации собственных инвестиционных программ. Как показывает анализ, эффективность такой деятельности оказывается не всегда высокой. Более того, именно директивное кредитование госбанками инвестиционных программ правительства явилось основным фактором процикличности всей банковской системы Беларуси. Можно утверждать, в связи с этим, что системный риск белорусского банковского сектора в существенной степени определяется именно тем, что в нём *не разделены* инвестиционная деятельность правительства и коммерческих банков. Институциональное реформирование сферы финансового посредничества, выразившееся в создании в 2011 году ОАО «Банк развития Республики Беларусь» как раз и предполагает такое разделение. В странах-партнёрах Беларуси по Таможенному союзу – Российской Федерации и Республике Казахстан, такие институты были созданы значительно раньше. Таким образом, в настоящее время особо актуальной становится задача обобщения их опыта и налаживания должной координации в рамках национальных и международных стратегий экономического роста и повышения конкурентоспособности.

Прежде всего, необходимо отметить, что государственные инвестиционные банки (банки развития) являются банками лишь в том смысле, что они предоставляют финансовые ресурсы на условиях платности, срочности и возвратности (1). По типу финансирования банки развития делятся на так называемые банки «первого уровня» (first-tier) и банки «второго уровня» (second-tier). Банки развития «первого уровня» имеют право использовать все виды источников привлеченных средств, в том числе счета и депозиты частного сектора. Таким образом, в проведении пассивных операций эти банки де-факто могут выступать на «одном поле» с коммерческими банками. Банки развития «второго уровня» не имеют такой возможности. Их ресурсы могут формироваться только на основе бюджетных трансфертов и счетов, счетов внебюджетных фондов, счетов государственных предприятий и организаций, займов зарубежных институтов, а также эмиссии собственных долговых обязательств.

В настоящее время по данным ООН доминируют банки развития «второго уровня», причем их доля увеличивается. Сужение сферы деятельности банков развития «первого уровня» связано с попыткой монетарных властей избежать нежелательной прямой конкуренции банков развития с коммерческими банками(2).

Во многих развивающихся странах основными источниками привлеченных средств банков развития являются остатки на счетах и депозитах государственных предприятий, целевых бюджетных фондов, а также дотации и систематические взносы в уставный фонд со стороны правительств. Правда, последний источник теряет свою значимость. Кроме того, до недавнего времени в ряде стран широко применялись принудительные инвестиции части средств корпоративного сектора в обязательства банков развития. Важную роль также играют займы международных финансовых организаций. Самостоятельное привлечение банками развития средств на рынке ценных бумаг только набирает силу. При этом оно постепенно замещает сокращающееся государственное финансирование (2).

Банки развития развитых стран в большей степени ориентированы на привлечение средств на рынках ценных бумаг. Этому способствуют высокие кредитные рейтинги данных институтов, позволяющие им привлекать средства на финансовом рынке на весьма выгодных условиях. Так, германский KfW около 90% пассивов привлекает путем эмиссии облигаций и других обращаемых долговых обязательств(3). Таким образом, деятельность банков развития имеет особый характер. По сути это специализированные государственные корпорации (компании), деятельность которых направлена на устранение дефицита компетенции частных финансовых посредников (коммерческих банков) в таких областях как;

-финансирование фундаментальной науки и инновационной деятельности; -финансирование долгосрочных инвестиционных проектов с неопределённым результатом;

- развитию экономической (энергетика, транспорт, другие коммуникации) и социальной инфраструктуры;

- элиминировании существенных региональных дисбалансов развития.

В соответствии с одним из наиболее признанных определений *банки развития* - специализированные финансовые институты, обеспечивающие долгосрочное финансирование таких проектов, которые создают значительные позитивные *внешние эффекты* (externalities) (экономические и социальные), но при этом не могут быть полностью профинансированы частным сектором (4). В подавляющем большинстве случаев основным собственником банков развития является государство. В тех случаях, когда в качестве основного собственника банка развития выступает частный сектор, государство в лице своих представителей играет стратегическую роль в управлении банками.

Сегодня в мире по данным ООН насчитывается около 750 банков развития (без учета межгосударственных), деятельность которых охватывает большинство стран (2).

Условием, от которого зависит конкретный набор задач, реализуемых банками развития в той или иной стране, является уровень развития частного финансового сектора. Принципиальное требование, лимитирующее деятельность таких банков - *избегать конкуренции с частными финансовыми институтами*, - нередко закрепляется специальным законодательством, регулирующим деятельность государственных банков развития, а также их уставными документами. Считается, что такая конкуренция подавляет развитие частного финансового сектора и может служить источником финансовых кризисов. Чтобы удержать свои позиции на рынках, частные банки будут вынуждены принимать на себя более высокие финансовые риски, чем это допустимо с точки зрения сохранения их устойчивости. Кроме того, им придется значительно снизить стоимость своих услуг, что препятствует капитализации банков. Последнее также негативно скажется на их устойчивости.

Соответственно, чем более развит, диверсифицирован и устойчив частный финансовый сектор, тем больше сужено поле деятельности банков развития. Закономерно, что в последние два десятилетия в странах (развитых и ряде развивающихся) деятельность банков развития в основном концентрируется на задачах развития инфраструктуры, поддержки малого и среднего бизнеса, осуществления международных проектов на рынках третьих стран.

Мониторинг деятельности национальных и международных банков развития осуществляет Экспертная группа по проблемам банков развития при Отделе финансирования развития Департамента экономических и социальных вопросов ООН. Она же разрабатывает соответствующие рекомендации и методики планирования. Банки развития в странах партнёрах Беларуси по Таможенному союзу - Российский Внешэкономбанк и Банк развития Казахстана, активно взаимодействуют с Экспертной группой ООН и возможно ещё и поэтому добились в своей деятельности за последние годы заметных результатов.

Так, на пример, Внешэкономбанк Российской Федерации стал одним из крупнейших институтов развития в Восточной Европе. (5)

Законодательством Российской Федерации установлено, что группа Внешэкономбанка действует для обеспечения повышения конкурентоспособности экономики России, ее диверсификации, стимулирования инвестиционной деятельности. Банк развития реализует инвестиционную, внешнеэкономическую, страховую, консультационную поддержку проектов в России и за рубежом, направленных на развитие инфраструктуры, инноваций, особых экономических зон, защиту окружающей среды, на поддержку экспорта российских товаров, работ и услуг, а также на поддержку малого и среднего предпринимательства.

К настоящему времени Внешэкономбанк стал ядром того, что можно назвать разветвленной инфраструктурой развития: сложно найти сферу экономики, в которой не были бы задействованы дочерние структуры Банка. Именно на них возложены ответственные задачи по привлечению в

российскую экономику иностранных прямых инвестиций, развитию важнейших в экономическом и геостратегическом отношении территорий России, привлечению венчурных инвестиций в российские инновационные компании, содействию продвижению российской высокотехнологичной продукции на внешние рынки.

Внешэкономбанк предоставляет кредиты, займы, гарантии и поручительства, а также осуществляет финансирование на возвратной основе в целях реализации инвестиционных проектов, соответствующих основным направлениям инвестиционной деятельности Внешэкономбанка, установленным Меморандумом, а также следующим критериям:

- а) срок окупаемости проекта - более 5 лет;
- б) общая стоимость проекта - более 2 млрд. рублей.

Минимальный размер предоставляемых Внешэкономбанком кредитов, займов, гарантий, поручительств и финансирования на возвратной основе в целях реализации инвестиционного проекта устанавливается в размере 1 млрд. рублей или в размере суммы в иностранной валюте, эквивалентной 1 млрд. рублей. *При этом Внешэкономбанк участвует в инвестиционных проектах, реализуемых в рамках федеральных целевых программ, если эти проекты соответствуют требованиям, установленным собственным Меморандумом банка.*

С момента возложения на Внешэкономбанк функций Банка развития России до настоящего времени количественные показатели его деятельности возросли многократно. Только за 2011 год кредитный портфель Внешэкономбанка как банка развития увеличился практически на 40% и превысил полтриллиона рублей.

Основной формой финансирования инвестиционных проектов по-прежнему является предоставление кредитных ресурсов. Вместе с тем в целях снижения долговой нагрузки Банк осуществляет доленое финансирование проектов, а также выдает гарантии исполнения обязательств по возврату средств, привлекаемых в целях реализации инвестиционных проектов. В 2011 году отраслевая структура кредитного

портфеля банка развития не претерпела существенных изменений и в целом соответствует приоритетам, определенным Меморандумом о финансовой политике Внешэкономбанка. При этом по отдельным отраслям/секторам экономики объемы предоставленных средств значительно увеличены. Так, объем финансирования инфраструктурных проектов преимущественно в секторах транспортной, энергетической и социальной инфраструктуры вырос на 55 млрд рублей; на сумму порядка 32 млрд рублей увеличен объем кредитных ресурсов, предоставленных предприятиям химической и нефтехимической промышленности; объем дополнительных средств, выданных предприятиям отрасли машиностроения, составил 23,7 млрд рублей. Существенно изменилась структура кредитного портфеля в разрезе срочности. Подавляющую долю составляют кредиты, предоставленные на срок свыше 5 лет. При этом значительно сократилась доля кредитов срочностью от 1 до 3 лет. В течение 2011 года некредитным организациям предоставлено кредитных ресурсов на сумму 185,6 млрд рублей, что существенно превышает значение аналогичного показателя за 2010 год (145,6 млрд рублей). Из них

почти 95%, или 175,8 млрд рублей, выданы в целях финансирования инвестиционных проектов (в 2010 году — 86%, или 125,5 млрд рублей).

На конец 2011 года Банк участвовал в реализации 112 инвестиционных проектов (на начало года — 95 проектов). Объем портфеля «инвестиционных» кредитов на 1 января 2012 г. составил 459,2 млрд рублей, что в 1,5 раза превышает соответствующий показатель на начало года (306,1 млрд рублей).

Объем вложений Внешэкономбанка в акции (доли в уставном капитале), осуществленных в рамках финансирования инвестиционных проектов, на конец отчетного года составил 25,8 млрд рублей.

Банк развития Казахстана создан Правительством Республики Казахстан в мае 2001 года для реализации индустриальной политики государства (6).

Цели и основные задачи Банка развития Казахстана определены специальным Законом Республики Казахстан «О Банке развития Казахстана». Данным законом определена роль Банка развития, как кредитора, агента Правительства Республики Казахстан, способствующая повышению эффективности государственной инвестиционной деятельности, развитию производственной инфраструктуры и обрабатывающей промышленности, содействию в привлечении внешних и внутренних инвестиций в экономику Казахстана.

Основные инвестиционные приоритеты, количественные ограничения на привлечение заемных средств, лимиты, направления, возможные условия, порядок и сроки кредитования, размещения

собственного капитала, софинансирования, предоставления гарантий, выполнения функций поверенного (агента) как и в случае с российским Внешэкономбанком, установлены в собственном Меморандуме о кредитной политике Банка, утвержденном национальным управляющим холдингом - Фондом «Самрук-Қазына».

Для эффективной реализации задач Банк развития Казахстана не подлежит пруденциальному регулированию со стороны национального регулятора и имеет особый режим формирования состава Совета директоров и Правления.

Характерной особенностью деятельности Банка развития Казахстана является то обстоятельство, что его собственный Меморандум о кредитной политике формируется управляющей компанией в контексте Государственной программы форсированного индустриально-инновационного развития (ГПФИИР), утвержденной указом Президента Республики Казахстан Н.А.Назарбаевым в марте 2010 года в качестве *пятилетнего плана развития* приоритетных секторов экономики, обеспечивающих ее диверсификацию и рост конкурентоспособности. ГПФИИР устанавливает для Банка развития Казахстана общие ориентиры деятельности.

Экономическими результатами, на достижение которых ориентирована Программа, должны стать рост валового внутреннего продукта (ВВП) минимум на 7 трлн. тенге, или примерно на 50% от ВВП 2008 года (в реальном выражении прирост ВВП должен составить 15%), и увеличение доли обрабатывающей промышленности в структуре ВВП минимум до 12,5%. Доля несырьевого экспорта должна вырасти минимум до 40% в общем объеме экспорта; объем несырьевого экспорта должен увеличиться до уровня не менее 43% от объема совокупного производства обрабатывающей промышленности. Ожидается, что производительность труда в обрабатывающей промышленности возрастет не менее чем в 1,5 раза, а в агропромышленном комплексе не менее чем в 2 раза с 3000 долларов США на одного занятого в сельском хозяйстве. Программой предусматривается, что увеличение доли казахстанского содержания в закупках государственных учреждений и организаций, национального управляющего холдинга, национальных холдингов и компаний составит 60% для закупок товаров и 90% в закупках работ и услуг. Доля инновационно активных предприятий должна достичь 10% от числа действующих предприятий. Также в рамках ГПФИИР поставлена задача снижения энергоемкости ВВП не менее чем на 10% от уровня 2008 года и снижение доли транспортных расходов в структуре себестоимости несырьевого сектора не менее чем на 8%.

В рамках реализации ГПФИИР принят ряд отраслевых и функциональных программ, охватывающих ключевые для целей экономической диверсификации отрасли промышленного производства и сопутствующие функциональные направления. Одобрены Республиканская и региональные карты индустриализации, включающие 609 проектов стоимостью 9,6 трлн. тенге, с созданием более 205 тыс. рабочих мест на период строительства и 179 тыс. рабочих мест на период эксплуатации. Из них за 2010-2011 годы запущено 389 проектов на сумму 1,8 трлн. тенге и создано более 90 тыс. рабочих мест.

Разработанные для ГПФИИР четыре программы поддержки («Производительность-2020», «Инвестор-2020», «Экспорт-2020», «Дорожная карта бизнеса-2020») предусматривают более ста различных инструментов поддержки предприятий. В рамках программы «Дорожная карта бизнеса-2020», участником которой Банк развития стал во второй половине 2011 года, к субсидированию одобрено 820 проектов на общую сумму 251,4 млрд. тенге, будет оказана поддержка более 800 предприятиям с общей численностью работников 95 тыс., ожидается создание более 27 тысяч рабочих мест.

Приоритетным направлением деятельности Банка развития Казахстана остается финансирование крупных индустриальных и инфраструктурных проектов, в первую очередь, в таких отраслях, как энергетика, транспортная, коммуникационная и туристическая инфраструктура, металлургия, химия, нефтехимия.

По состоянию на 1 января 2012 года в Банке:

- полностью профинансировано 40 инвестиционных проектов стоимостью \$4,6 млрд. с объемом кредитования Банка \$1,3 млрд.;
- на стадии финансирования находятся 20 инвестиционных проектов стоимостью \$2,8 млрд. с объемом кредитования Банка \$2,1 млрд.;
- на стадии экспертизы находятся 9 инвестиционных проектов с объемом инвестиций Банка \$2,2 млрд.

Всего заемщиками в полном объеме выполнены обязательства по 28 инвестиционным проектам на \$1,1 млрд. с общей суммой кредитов в \$579,1 млн.

Среди введенных в 2011 году инвестиционных проектов выделяется своей значимостью проект строительства Уральской газотурбинной электростанции. Данный проект - один из самых крупных и социально значимых инфраструктурных проектов Карты индустриализации Республики Казахстан был профинансирован Банком развития в рамках ГПФИИР. Его осуществление позволило существенно снизить энергодефицит в регионе и заместить импортируемую в Западно-Казахстанскую область российскую электроэнергию. Производственные мощности УГТЭС будут вырабатывать пятую часть потребляемой областью электроэнергии и обеспечивать теплом жилые районы города. При этом используемое на предприятии топливо полностью сгорает в процессе производства и не дает вредных выбросов в атмосферу.

Таким образом, анализ показывает, что трансформация банковской системы в направлении создания и обеспечения деятельности национальных банков развития является наиболее адекватным трендом с точки зрения обеспечения экономического роста. В этом процессе существуют определённые риски и возможности проявления негативных тенденций, на которые мы обратили внимание выше. И, тем не менее, опыт развития наших ближайших партнёров по Таможенному свидетельствует о продуктивности и высоком экономическом потенциале банковской системы, в которой сегмент коммерческих банков дополняется государственными инвестиционными банками-банками развития. К тому же формирование сегмента государственных инвестиционных банков снижает системные риски банковского сектора в целом. Эти обстоятельства необходимо учитывать в процессе реформирования белорусской национальной банковской системы и организации деятельности ОАО «Банк развития Республики Беларусь».

Основной целью ОАО "Банк развития Республики Беларусь" является развитие системы финансирования государственных программ и социально значимых инвестиционных проектов.

При этом законодательно определены главные задачи ОАО "Банк развития Республики Беларусь" каковыми являются:

- финансирование проектов, включенных в программы, утверждаемые Президентом Республики Беларусь и (или) Правительством Республики Беларусь, путем предоставления кредитов на их реализацию от своего имени и за свой счет на условиях срочности, платности и возвратности в порядке, установленном Советом Министров Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь;

- приобретение активов банков в соответствии с перечнем таких активов и порядком, утверждаемыми Советом Министров Республики Беларусь.(7)

ОАО "Банк развития Республики Беларусь" принимает на свой баланс кредиты ОАО «АСБ Беларусбанк» и ОАО «Белагропромбанк», которые в свое время были выданы в рамках финансирования государственных программ до 1 января 2011 года, а также с 1 января 2012 года осуществляет финансирование госпрограмм.

ОАО «Банк развития Республики Беларусь» является новым для нашей страны, финансовым институтом развития, потенциал которого ещё только формируется. Причём следует заметить, что это формирование идёт достаточно быстро. Так в соответствии с распоряжением Президента Республики Беларусь в 2012 году уставный фонд Банка развития увеличился сразу на 3 трлн. рублей за счет денежных средств госбюджета.

В конце 2011 года ОАО "Банк развития Республики Беларусь" зарегистрировал три выпуска долгосрочных облигаций со сроком обращения 40 лет. Первый выпуск на сумму 1 353 186 000 000 белорусских рублей, второй - 3 674 020 000 000 белорусских рублей и третий - 7 548 502 000 000 белорусских рублей. Доходность по данным облигациям установлена в размере ставки рефинансирования Национального банка Беларуси и на момент размещения составляла 45% годовых. Облигации размещались по закрытой подписке среди юридических лиц, но в основном инвестором выступила Правительство Беларуси. Таким образом, ОАО «Банк развития Республики Беларусь» уже к концу 2011 года мобилизовал более 12,5 трлн. белорусских рублей бюджетных средств. Данные средства стали использоваться для обслуживания, прежде всего, тех кредитных линий, которые были переведены в Банк развития из ОАО «АСБ Беларусбанк» и ОАО «Белагропромбанк». Вместе с тем в 2012 году белорусский Банк развития стал реализовывать и собственные кредитные проекты. Некоторые из них весьма примечательны. Так, в соответствии с Государственной программы сохранения и использования мелиорированных земель на 2011 – 2015 годы, государственное производственное объединение по строительству и эксплуатации мелиоративных и водохозяйственных систем «Белмелиоводхоз» осуществило в 2012 году централизованную закупку мелиоративной техники для дальнейшей ее передачи по договорам финансовой аренды (лизинга) с правом выкупа организациями согласно перечню, утверждаемому Департаментом по мелиорации и

водному хозяйству Министерства сельского хозяйства и продовольствия. ОАО «Банк развития Республики Беларусь» предоставил Белмелиоводхозу кредит на эти цели на срок до 1 января 2020 г. в сумме до 300 млрд. рублей с погашением их ежемесячно равными долями, начиная с января 2013 г., и уплатой процентов за пользование ими в размере 7,5 процента годовых.

Таким образом, банк предоставил средства заёмщику по ставке в шесть раз меньшей, чем привлёк их с рынка.

Выше мы отмечали, что банки развития, как правило, предоставляют средства заёмщикам по ставкам ниже рыночных. Но тут вопрос в том насколько ниже. Мировой опыт свидетельствует, что дисконт по кредитным ставкам государственных инвестиционных банков может быть весьма значительным - до 50 и более процентов. Это становится возможным потому, что банки развития имеют возможность в свою очередь и привлекать средства в свои депозиты по ставкам ниже рыночных. Поэтому они в состоянии делать скидки по кредитным ставкам. Но эти скидки никогда не могут опустить кредитные ставки ниже ставок привлечения.

ОАО «Банк развития Республики Беларусь» может позволить себе ставки по выдаваемым кредитам в шесть раз ниже ставок, которые он сам платит по своим облигациям только потому, что в начале 2012 года у него образовался краткосрочный источник покрытия убытков. Мобилизованные им в конце 2011 года 12,5 трлн. белорусских рублей были использованы для финансирования Государственных программ развития лишь в незначительной мере. Значительная часть этих средств была размещена на рынке межбанковских кредитов. Ставка размещения на этом рынке ввиду жёсткой монетарной политики, которую реализует Национальный банк Беларуси в 2012 году, была заметно выше ставки рефинансирования по которой Банк развития разместил свои облигации. В результате чистая прибыль Банка развития по итогам I полугодия 2012 года составила 1 751 млрд. белорусских рублей. Для сравнения чистая прибыль крупнейшего коммерческого банка – "Беларусбанка" – за аналогичный период составила 646 млрд. белорусских рублей, прибыль "Белагропромбанка" – 556 млрд. белорусских рублей, "БПС-Сбербанка" – 379 млрд. белорусских рублей. То есть Банк развития получил чистой прибыли больше чем три крупнейших коммерческих банка страны. Это позволяет ему держать относительно низкие ставки по своим кредитам. Но необходимо помнить, что источник прибыли имеет конъюнктурный характер. А это значит, что стратегически Банку развития необходимо привести в соответствие стоимость своих долговых инструментов со стоимостью заимствований на доступных рынках. В противном случае правительству придётся покрывать убытки за счёт бюджета. Такое развитие событий чрезвычайно нежелательно. И дело тут не только в том, что таких средств в бюджете может и не оказаться. Проблема гораздо сложнее.

Основное преимущество финансирования государственных программ не напрямую, а с помощью национальных банков развития состоит не столько в том, что это позволяет эффективнее использовать бюджетные средства, а в том, что в этом случае можно обойтись вообще без использования государственных финансов. Национальные банки развития могут привлекать их с мирового финансового рынка. Для того чтобы это стало возможным необходимы не только гарантии правительства по международным обязательствам национального банка развития, но и наличие у банка соответствующего рейтинга. Получить его при наличии убытков и низком уровне финансового менеджмента практически невозможно.

Опыт банков развития в странах-партнёрах Беларуси по Таможенному союзу свидетельствует о том, что подготовка к заимствованиям на внешних рынках является главной задачей на начальном этапе становления национальных институтов развития.

Кроме того, следует обратить внимание на разнообразие используемых финансовых инструментов. Банку следует активно использовать как долговые, так и долевыми инструментами финансирования инвестиционных проектов включённых в Государственные программы развития. Анализ показывает, что иностранные инвестиционные банки, в том числе и государственные банки развития, широко используют в своей деятельности участие в акционерном капитале корпораций. Отсутствие такой практики в нашей стране некоторые эксперты объясняют институциональной слабостью национального фондового рынка и низким уровнем долгосрочных сбережений. Но это верно лишь отчасти. Действительно у белорусских небанковских профессиональных участников рынка ценных бумаг низкий уровень капитализации, а коммерческие банки в операциях с акциями корпораций ограничены жесткими нормативами пруденциального надзора. Однако с появлением ОАО «Банк развития Республики Беларусь» ситуация может коренным образом измениться. Статус банка развития позволяет сформулировать специальные нормативы безопасного ведения инвестиционной деятельности таким образом, что для него станут возможными андеррайтинг и

вообще дилерские операции с акциями белорусских эмитентов участвующих в Государственных программах развития. Если при этом банк возьмет на себя функции маркет-мейкера и будет поддерживать двухсторонние котировки по этим бумагам на Белорусской валютно-фондовой бирже, то со временем они станут полноценным инвестиционным инструментом пригодным для использования на международных рынках капитала.

Ресурсное обеспечение, которое ОАО «Банк развития Республики Беларусь» может привлекать с международных рынков для финансирования Государственных программ развития через участие нерезидентов в акционерном капитале белорусских корпораций, возможно, имеет смысл дополнить созданием в его структуре национального Фонда прямых инвестиций. При этом средства бюджета, предназначенные для финансирования Государственных программ развития, могут быть не единственным источником для такого Фонда. Значительные ресурсы можно сконцентрировать, если ОАО «Банк развития Республики Беларусь» получит в доверительное управление с правом залога и продажи госпакеты акции белорусских эмитентов.

Список литературы:

1. Таранкова Л.Г. Банки развития: роль в экономике страны и региона / Информационно-аналитические материалы. Вып. 1 . 2001 г. стр. 3.
2. «Банки развития», ЮНКТАД XIII, [Электронный ресурс] –Режим доступа - http://unctad.org/meetings/en/SessionalDocuments/td490_ru.pdf
3. «Основные показатели. Банк развития KfW». [Электронный ресурс]-Режим доступа- http://www.kfw-entwicklungsbank.de/ebank/EN_Home/About_Us/Our_bank/index.jsp
4. Morales J. A. La banca del desarrollo. La Revista de Analisis, Bogota. 2006, 34-36.
5. «Годовой отчёт 2011 ». Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)». [Электронный ресурс]- Режим доступа- http://veb.ru/common/upload/files/veb/reports/annual/VEB_Annual_2011f_r.pdf
6. «Годовой отчёт 2011». Банк развития Казахстана. [Электронный ресурс]- Режим доступа- http://www.kdb.kz/about/Annual_Report_Kz_Ru_2011.pdf
7. Указ Президента Республики Беларусь 21 июня 2011 г. № 261 О создании открытого акционерного общества «Банк развития Республики Беларусь».[Электронный ресурс]-Режим доступа- <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=3871&p0=p31100261&p2={NRPA>