Лесли МААСДОРП,
вице–президент, финансовый директор,
Новый банк развития

«НБР — это зримое подтверждение смещения центра тяжести в международной системе»

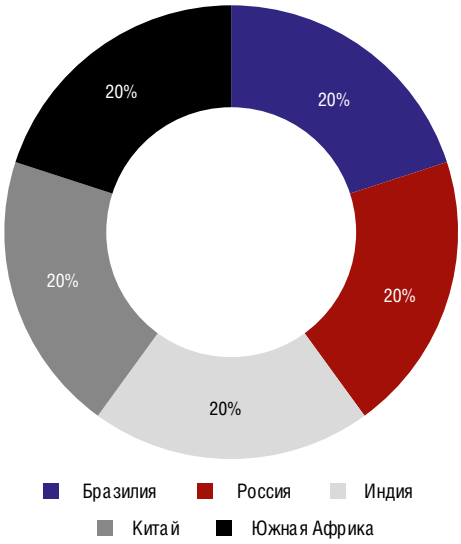
Летом 2019 года исполнилось четыре года с момента создания New Development Bank, или Нового банка развития (НБР), учрежденного пятью странами группы БРИКС. Банк призван поддерживать проекты, направленные на создание инфраструктуры для обеспечения устойчивого экономического роста. Об уникальной структуре собственности НБР, источниках финансирования проектов, возможности привлекать ресурсы дешевле большинства правительств стран-учредителей, а также о планах работы на российском рынке в интервью Cbonds Review рассказал вице-президент, финансовый директор Нового банка развития Лесли Маасдорп.

— Давайте начнем с истории. Как возник банк НБР? Какие цели преследовали его учредители?

— Идея банка стран БРИКС (а это, напомню, Бразилия, Россия, Индия, Китай и Южная Африка) впервые была озвучена в 2012 году на четвертом саммите группы в Нью-Дели. В следующем году во время саммита в южноафриканском Дурбане министры финансов пяти государств-членов представили свои практические идеи по поводу нового банка. В ходе очередного саммита, который состоялся в бразильской Форталезе в 2014 году, было подписано соглашение об учреждении банка. Он получил имя New Development Bank, или Новый банк развития. Соглашение вступило в действие в июле 2015 года, и уже 7 июля того же года, непосредственно перед уфимским саммитом БРИКС в России, состоялось инаугурационное заседание совета управляющих банка. Президентом был назначен Кундапур Ваман Камат, бывший руководитель индийского банка ICICI и глава компании Infosys.

Цель НБР — мобилизация финансовых средств для проектов в области инфраструктуры и устойчивого развития. При этом структура собственности банка уникальна, поскольку каждая страна БРИКС имеет равную долю в капитале и ни одна из них не имеет права вето. Предпосылки создания НБР коренятся в смещении центра тяжести в международной систе-

Рисунок 1
Структура собственности НБР



СТРУКТУРА СОБСТВЕННОСТИ БАНКА УНИКАЛЬНА, ПОСКОЛЬКУ КАЖДАЯ СТРАНА БРИКС ИМЕЕТ РАВНУЮ ДОЛЮ В КАПИТАЛЕ И НИ ОДНА ИЗ НИХ НЕ ИМЕЕТ ПРАВА ВЕТО

ме — от промышленно развитых стран к странам с развивающейся экономикой.

Кроме того, объем инвестиций в новую инфраструктуру для устойчивого развития значительно отстает от уровней, необходимых для поддержания необходимых темпов экономического роста. НБР был создан для того, чтобы помочь наверстать отставание в финансировании экономик БРИКС, и призван со временем расширить свой глобальный охват. Возможность войти в число акционеров НБР открыта для всех государств — членов ООН.

Распределенный капитал банка — $50 млрд, и мы готовы стать значимым источником дополнительных ресурсов для долгосрочного финансирования инфраструктуры государств-учредителей.

— Вы упомянули об уникальной структуре собственности НБР. В чем, собственно, эта уникальность?

— Смотрите сами: разрешенный к выпуску капитал банка — $100 млрд, распределенный капитал, повторюсь, — $50 млрд, включая оплачиваемый капитал в размере $10 млрд и капитал, оплачиваемый по требованию, в $40 млрд. Каждой из стран БРИКС принадлежит 20% капитала НБР, каждый учредитель вносит в капитал равную сумму — по $2 млрд. При этом ни у кого из них нет права вето, и это важнейший принцип, поддержанный всеми странами БРИКС.

Еще одна важная особенность: отношение оплачиваемого капитала к распределенному капиталу в НБР составляет 20%, и это самый высокий показатель среди многосторонних банков развития. Это означает гораздо более высокую долю собственных средств, что свидетельствует о сильной заинтересованности наших акционеров в НБР как институте.

— НБР существует уже более четырех лет. Чего удалось достичь за это время?

— В августе 2019 года НБР получил международный кредитный рейтинг на уровне AAA от Японского кредитного рейтингового агентства (Japan Credit Rating Agency, JCR), в 2018 году банку также был присвоен международный кредитный рейтинг на уровне AA+ от S&P и Fitch, а также локальный кредитный рейтинг в Китае на уровне AAA от двух ведущих рейтинговых агентств — China Chengxin Credit Rating и China Lianhe Credit Rating.

Эти рейтинги существенно выше средних показателей по странам БРИКС. Между тем именно высокие кредитные рейтинги являются ключевым аспектом бизнес-модели многосторонних банков развития, так как доступ к внутренним и международным рынкам долгового капитала имеет важнейшее значение для их деятельности.

Облигации, выпущенные институтами развития с рейтингом AA+ или AAA, имеют самое высокое кредитное качество, или, иначе говоря, наименьший риск дефолта. Таким образом, высокий кредитный рейтинг позволяет многосторонним банкам развития относительно дешево привлекать средства с рынков долгового капитала и предоставлять кредиты по ставкам ниже тех, что могут быть получены самими суверенными заемщиками. Низкая стоимость заимствований является существенным преимуществом для институтов развития, поскольку позволяет конвертировать эту выгоду в более конкурентные ставки по кредитам.

У многосторонних банков развития обычно два типа членов — заимствующие и не заимствующие. В настоящее время НБР представляет собой уникальный в глобальном плане пример, так как имеет в качестве акционеров только заимствующих членов. Это самый настоящий прорыв:

Таблица 1
Кредитные рейтинги НБР в сравнении с рейтингами стран БРИКС

	S&P	Moody's	Fitch	JCR
Бразилия	BB–	Ba2	BB–	BBB–
Россия	BBB–	Baa3	BBB	BBB
Индия	BBB–	Baa2	BBB–	BBB+
Китай	A+	A1	A+	AA–
Южная Африка	BB	Baa3	BB+	–
НБР	AA+	–	AA+	AAA

Источник: НБР

на развивающихся рынках нет сопоставимых с НБР финансовых институтов с таким же высоким кредитным качеством, но без высокорейтинговых не заимствующих членов в качестве акционеров.

Второе достижение банка — это кредитный портфель в $12.5 млрд. На сегодняшний день советом директоров банка одобрено 43 инфраструктурных проекта в самых разных сферах — от транспорта до возобновляемых источников энергии, водоснабжения, реновации и развития городов.

Когда речь заходит об институтах, финансирующих развитие, заемщики часто жалуются на длительные сроки согласования сделок и чрезвычайно сложные процедуры. По этой причине НБР с самого начала старался оптимизировать свои процессы для повышения скорости одобрения кредитов. На практике это означало, что все наши кредиты получали одобрение в течение 6 месяцев. Важно отметить, что мы собираемся сохранить скорость принятия решений в качестве конкурентного преимущества и в будущем.

Компактность, централизованность и быстрота — ключевые отличительные признаки НБР. Если есть проект, нам не нужно ждать несколько недель, чтобы созвать инвестиционный комитет. Мы сразу организовываем встречу, оцениваем проект, одобряем его и расходимся по своим делам. Офисы всех руководителей Нового банка развития находятся на одном и том же этаже Башни БРИКС в финансовом центре Шанхая — районе Луцзяцзуй.

Собрать пять человек на одном этаже намного проще, чем 12 в разных часовых поясах. Время покажет, возможно ли оставаться «вечным стартапом» в среднесрочной перспективе, используя «новизну» как источник долговременного преимущества. Как бы там ни было, финансирование устойчивого развития — это основа мандата банка, определенного государствами-учредителями. НБР планирует увеличить долю «зеленой» инфраструктуры в портфеле, что подразумевает приоритетное направление инвестиций в возобновляемые источники энергии, энергоэффективность, управление отходами и экологически чистый транспорт.

«Зеленое» финансирование получило значительный импульс в последние годы, с быстрым ростом рынка «зеленых» облигаций. НБР уже имеет опыт привлечения капитала путем выпуска «зеленых» облигаций в Китае, наша цель — регулярный выпуск займов в области «зеленого» и

В 2021 году НБР переедет в новое здание, строящееся целиком для нужд банка в Шанхае

устойчивого финансирования на рынках долгового капитала всех стран-членов.

Третье достижение — успешное начало деятельности по привлечению капитала и финансированию проектов в национальных валютах. Банк собирается предоставлять такое финансирование всем странам-членам. На сегодняшний день кредитный портфель НБР в национальных валютах превышает $3.1 млрд, это более четверти от общего кредитного портфеля. Традиционно многосторонние банки развития предоставляют большую часть финансирования в иностранной валюте, например в долларах США или евро. Однако волатильность на валютных рынках сделала заемщиков гораздо более чувствительными к колебаниям валютных курсов. Поскольку большая часть доходов от инфраструктурных проектов в любом случае номини-

рована в национальной валюте, есть здоровый деловой расчет в том, чтобы избежать последствий негативных курсовых колебаний через размещение облигаций на внутренних рынках долгового капитала наших стран-членов.

— Могли бы вы поделиться достижениями банка в области привлечения финансовых ресурсов, а также планами на будущее в этом смысле?

— Как я отметил выше, цель НБР не в том, чтобы привлекать средства в национальной валюте, а затем за счет использования производных финансовых инструментов конвертировать их в твердые валюты с целью извлечения дополнительного процентного дохода и дохода от колебаний валютных курсов, как делали некоторые другие институты развития. Мы привлекаем средства в национальных валютах, а затем выдаем кредиты в национальных валютах и таким образом снижаем влияние колебаний валютных курсов на наших заемщиков. Задача состоит в том, чтобы помимо привлечения соответствующего финансирования банк мог также содействовать развитию национальных рынков долгового капитала, на которых, как правило, доминируют краткосрочные деньги. НБР рассчитывает способствовать удлинению локальных облигационных кривых так, чтобы они соответствовали длительному сроку наших кредитов, выданных на финансирование инфраструктурных проектов.

Еще в июле 2016 года НБР успешно разместил первый облигационный заем в Китае объемом 3 млрд юаней (примерно $450 млн) и сроком обращения 5 лет. Впервые международное финансовое учреждение выпустило «зеленые» облигации на китайском межбанковском рынке облигаций, и это совпало с другим «впервые»: НБР в первый раз вышел на рынок капитала. Объем подписки на дебютный выпуск облигаций превысил 9 млрд юаней, а коэффициент покрытия достиг 3.1. В букбилдинге приняли участие более 30 инвесторов. Средства, вырученные в результате выпуска облигаций, используются для проектов в области инфраструктуры и устойчивого развития в государствах — учредителях НБР. Компания Ernst & Young Hua Ming LLP провела независимую оценку наших бондов на соответствие принципам «зеленых» облигаций, опубликованным Международной ассоциацией рынков капитала (ICMA), и правилам «зеленых» облигаций в Китае.

В январе 2019 года НБР успешно зарегистрировал облигационную программу на 10 млрд юаней и уже в феврале успешно разместил в рамках этой программы бумаги на 3 млрд юаней. Выпуск был размещен двумя траншами со сроком погашения 3 года (на 2 млрд юаней) и 5 лет (на 1 млрд юаней), а доходность соответствовала нижней части объявленного ценового диапазона; ставки купона составили 3% и 3.32% годовых соответственно.

НБР АКТИВНО РАСШИРЯЕТ СВОЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В РОССИИ. В НАСТОЯЩИЙ МОМЕНТ СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ БАНКА ОДОБРИЛ 7 ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В РОССИИ ОБЩИМ ОБЪЕМОМ БОЛЕЕ $1.7 МЛРД

Мы зафиксировали более чем трехкратную переподписку на выпуск, получили более чем 20 заявок на покупку бондов НБР от китайских государственных, частных и региональных банков, управляющих компаний и фондов, иностранных банков и суверенных фондов. Заявки от инвесторов из материкового Китая и международных инвесторов были сбалансированы. В случае первого транша (3-летние облигации) 56% инвесторов представляли материковый Китай, 21% — Европу, 8% — Сингапур, 8% — специальный административный район Макао и 7% —специальный административный район Гонконг. Доля инвесторов материкового Китая во втором транше (5-летние облигации) составила 57%, доля Европы — 20%, Гонконга — 18%, Японии — 5%.

Кроме того, в апреле 2019 года НБР успешно зарегистрировал бессрочную облигационную программу в ЮАР объемом 10 млрд южноафриканских рандов (примерно $700 млн). Программа имеет листинг на Йоханнесбургской фондовой бирже (Johannesburg Stock Exchange, JSE) и регулируется законами ЮАР.

Близка к завершению регистрация рублевой бессрочной биржевой облигационной программы в России объемом 100 млрд рублей (примерно $1.5 млрд). Программа будет иметь листинг на Московской бирже и регулироваться законами Российской Федерации.

НБР будет также привлекать средства в бразильских реалах и индийских рупиях через размещения на международных рынках долгового капитала. Банк находится на продвинутой стадии создания программы евро среднесрочных нот (Euro Medium Term Note, EMTN) объемом $50 млрд. Данная программа позволит размещать выпуски облигаций как в национальных валютах государств — учредителей НБР, так и в твердых валютах. Дебют в рамках EMTN программы в твердых валютах состоится не ранее 2020 года.

Банк также запустил собственную программу еврокоммерческих бумаг (Euro Commercial Paper, ECP) объемом $2 млрд для целей управления ликвидностью и является активным эмитентом на этом рынке.

— Чем сейчас занимается НБР на российском рынке?

— НБР активно расширяет свою деятельность в России. В настоящий момент совет директоров банка одобрил 7 инвестиционных проектов в РФ общим объемом более $1.7 млрд.

Так, один из проектов предусматривает строительство малых гидроэлектростанций в Карелии суммарной проектной мощностью 50 МВт. Реализация проекта позволит поставлять чистую электроэнергию в удаленные районы Карелии, а также сократит выбросы CO_2 на 48 тыс. тонн в год. Объем финансирования составит $100 млн. Срок — 12 лет.

Другой проект предусматривает комплексное развитие территории и инфраструктуры 9 малых исторических поселений (Торжок, Выборг, Гороховец, Чистополь, Ростов Великий, Суздаль, Старая Русса, Арзамас, Тутаев). На эти цели НБР предоставил

Рисунок 2
Распределение одобренных кредитов по отраслям

Российской Федерации суверенный займ в размере $220 млн. Срок кредита — 19 лет с шестилетним льготным периодом.

Еще один суверенный займ на $320 млн предоставлен на модернизацию систем водоснабжения и водоотведения в пяти городах бассейна реки Волга (Чебоксары, Дзержинск, Иваново, Рыбинск, Волжский). Срок кредита — 20 лет с шестилетним льготным периодом.

Отмечу также проект «Содействие развитию судебной системы Российской Федерации». Среди мероприятий этого проекта — автоматизация наиболее важных процессов в деятельности судов, совершенствование функционирования системы принудительного исполнения судебных актов, а также строительство и реконструкция зданий органов судебно-исполнительной системы. На эти цели НБР предоставил Российской Федерации кредит на сумму $460 млн.

— Каковы ваши ближайшие планы по развитию в России?

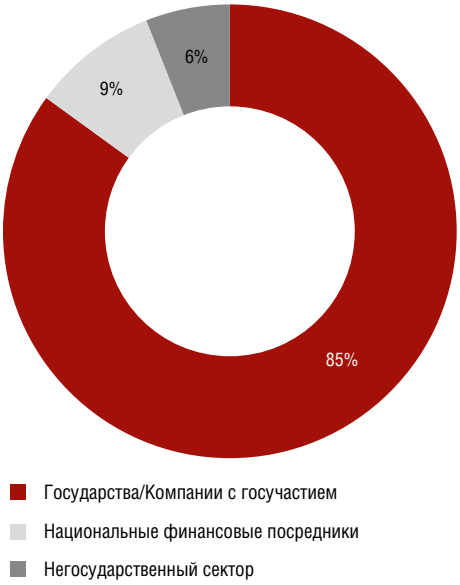
— Как я уже отметил ранее, мы завершаем регистрацию рублевой облигационной программы и планируем выйти на российский рынок долгового капитала в первой половине 2020 года. Программа даст возможность выпускать облигации как на общие корпоративные цели, так и в «зеленом» формате. Банк также планирует получить локальные кредитные рейтинги от АКРА с целью максимального охвата локальных инвесторов. Основная задача НБР на российском рынке — стать регулярным эмитентом.

— Как бы вы охарактеризовали глобальные приоритеты банка в ближайшем будущем?

— В целом, у НБР три глобальных приоритета. В первые годы наша кредитная деятельность была направлена на финансирование государств — учредителей банка и компаний с государственным участием. В настоящее время банк все больше направляет внимание на кредитование частного сектора. Это во-первых. Во-вторых, мы намереваемся расширять линейку продуктов, выходящих за рамки кредитов, в частности в будущем банк будет предоставлять клиентам гарантии, участвовать в акционерном капитале проектов, оказывать техническую помощь в подготовке проектов. В-третьих, технологии и инновации меняют подходы к проектированию и строительству дорог, портов, энергетической и другой инфраструктуры. Самые большие возможности связаны с использованием потенциала этих новых технологий. Будучи молодым институтом развития, НБР стремится как можно глубже изучать и по максимуму использовать этот потенциал.

НБР как проект уже состоялся. Но в то же время, учитывая масштабы финансирования, необходимого странам БРИКС, процесс создания удовлетворяющего этим потребностям многостороннего банка развития в условиях быстро меняющегося глобального ландшафта только начался.

Рисунок 3
Распределение одобренных кредитов по типу заемщиков



МЫ ЗАВЕРШАЕМ РЕГИСТРАЦИЮ РУБЛЕВОЙ ОБЛИГАЦИОННОЙ ПРОГРАММЫ И ПЛАНИРУЕМ ВЫЙТИ НА РОССИЙСКИЙ РЫНОК ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА В ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЕ 2020 ГОДА