

Секция «Государственное управление и политический процесс в современной России»

**Деятельность многосторонних институтов развития в условиях  
неопределенности и риска**

**Научный руководитель – Ильина Ирина Николаевна**

***Кузенкова Виктория Михайловна***

*Аспирант*

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Факультет  
социальных наук, Москва, Россия  
*E-mail: victoria\_kuzenkova@mail.ru*

Институты развития являются важнейшим инструментом стимулирования инновационных процессов и развития инфраструктуры путем финансирования долгосрочных инвестиционных проектов, способствующих социально-экономическому развитию отрасли, региона, страны, объединения [1]. Многосторонние институты развития, в свою очередь, основаны на бюджетные средства сразу нескольких государств и обладают существенным капиталом, что позволяет им предоставлять «длинные» и сравнительно недорогие инвестиционные ресурсы, которые «традиционные» финансовые институты предоставить не могут.

Усиление тенденций глобализации и регионализации привело к тому, что в настоящее время практически любое государство является участником многосторонних отношений и членом различных экономических и политических союзов. Каждая из 20 стран-лидеров по размеру ВВП является участником как минимум двух многосторонних институтов развития. При этом совокупные активы только представленных в настоящем исследовании организаций составляют 375 520 \$ млн (МБРР - 52 864 \$ млн, МФК - 99 257 \$ млн, АфБР - 7 000 \$ млн, ЧБТР - 81 985 \$ млн, ИБР - 33 239 \$ млн, МБР - 74 635 \$ млн, АзБР - 26 540 \$ млн) [2].

Таким образом, многосторонние институты развития имеют важнейшее значение для экономического развития государств и обладают колоссальными ресурсами. В данном случае актуальными становятся вопросы «Насколько эффективно расходуются имеющиеся ресурсы?» и «Насколько эффективна система риск-менеджмента?».

Исследователем проведен анализ деятельности и систем риск-менеджмента 7 указанных институтов развития. Выявлены следующие ограничения в деятельности данных организаций в условиях неопределенности и риска.

Одной из особенностей многосторонних институтов развития является ограниченная географическая диверсификация. Например, в 2019 году агентство Standard & Poor's установило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги по обязательствам в иностранной валюте Евразийского банка развития на уровне «ВВВ/А-2» с прогнозом по рейтингам — «Негативный» [4]. Профиль бизнес-рисков ЕАБР оценивается как «слабый», поскольку Россия и Казахстан по-прежнему занимают доминирующее положение в ЕАБР и оказывают сильное влияние на процесс принятия решений в банке. ЕАБР осуществляет деятельность главным образом в странах-акционерах, преимущественно в России и Казахстане, поэтому подвержен экономическим, финансовым и геополитическим рискам этих стран [2]. Исходя из этого, диверсификация портфеля проектов необходима для снижения рисков многосторонних институтов развития и повышения их устойчивости.

Другая особенность деятельности многосторонних институтов развития - финансирование крупных, зачастую долгосрочных проектов. В условиях неопределенности и риска, учащающихся кризисов и экономических шоков долгосрочное планирование становится

практически невозможным. Планы реализации поддерживаемых институтами развития проектов регулярно пересматриваются, а объемы финансирования меняются. Кроме того, резкие колебания процентных ставок по облигациям ограничивают возможность привлечения дополнительных денежных средств. При снижении ключевой ставки все свежие выпуски облигаций будут менее выгодны для инвесторов, чем ранее выпущенные [3].

Таким образом, в условиях неопределенности и риска деятельность многосторонних институтов развития отличается рядом особенностей. В подобных условиях каждому институту необходимо разрабатывать эффективную систему риск-менеджмента.

### Источники и литература

- 1) Кузенкова В.М. Современные подходы к оценке эффективности институтов развития // Экономическая наука современной России. 2020. № 3. С. 19-33.
- 2) В странах-членах ЕАБР к концу года выросли риски торможения процесса экономического восстановления [электронный ресурс]. URL: <https://eabr.org/press/news/v-stranakh-chlenakh-eabr-k-kontsu-goda-vyrosli-riski-tormozheniya-protssessa-ekonomicheskogo-vosstano/>.
- 3) Влияние ставки ЦБ на доходность облигаций [электронный ресурс]. URL: <https://www.finam.ru/education/likbez/vliyanie-stavki-cb-na-doxodnost-obligaciiy-20200709-18270/>.
- 4) S&P подтвердило рейтинги ЕАБР на уровне «BBB/A-2» с «негативным» прогнозом [электронный ресурс]. URL: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=6936737>.