



Евразийский Банк Развития

# Капитал в многосторонних банках развития

## Привлечение капитала и улучшение структуры капитала МБР в интересах государств- участников

Алматы 2024 г.



Eurasian Development Bank

	2023	2022	2021
<b>TOTAL ASSETS</b>	8,167,342	8,428,591	5,808,195
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>	8,167,342	8,428,591	5,808,195
LIABILITIES	7,175,238	7,398,242	5,256,594
Equity	992,104	1,030,349	551,601
Reserve fund	1,988,000	2,111,205	1,861,231
Capital	1,191,703	1,215,710	1,162,270
Other	21,137	5,288	13,887
<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>	8,167,342	8,428,591	5,808,195



## Capital in Multilateral Development Banks

### Raising Capital and Enhancing MDBs' Capital Structure for the Benefit of Member States

Report 24/7

Almaty – 2024

NEW  
NON-REGIONAL  
SHAREHOLDERS

INCREASE IN  
PAID-IN  
CAPITAL

INSTITUTIONAL  
INVESTORS

NEW REGIONAL  
SHAREHOLDERS

CHANNEL  
SDRS TO  
MDBS

LARGER  
MDBS

PERPETUAL  
SUBORDINATED  
DEBT

# Роль акционерного капитала МБР

Потребности развивающихся стран в инвестиционном финансировании ежегодно возрастают

МБР призваны содействовать развитию стран. Однако объемы их финансирования ограничены, и разрыв с потребностями стран увеличивается

МБР, особенно региональные и субрегиональные, нуждаются в увеличении объемов капитала. Капитал — «топливо» для кредитных операций МБР

Страны-акционеры МБР имеют бюджетные ограничения для регулярных пополнений капитала

Увеличить акционерный капитал МБР можно несколькими путями



Ежегодный дефицит в инвестициях развивающихся стран для достижения ЦУР к 2030 г. существенно вырос

х3–4

Финансовый рычаг МБР

# Группа двадцати (G20) предпринимает усилия, направленные на реформирование и докапитализацию системы МБР



## Дорожная карта G20

1

### Более совершенная система МБР Better MDB system

Цель — упростить доступ к ресурсам МБР

1. Оптимальные операционные политики
2. Страновые платформы
3. Скоординированная подготовка проектов
4. Мобилизация частного капитала
5. Финансирование в нац. валютах
6. Увеличение льготных ресурсов

2

### Более крупная система МБР Bigger MDB system

Цель — увеличить финансовые ресурсы МБР

7. Мониторинг выполнения CAF (Capital Adequacy Framework)
8. Регулярные обзоры потребностей в ресурсах
9. Инновационные финансовые инструменты

3

### Более эффективная система МБР More effective MDB system

Цель — максимизировать эффекты проектов на цели развития

10. Оценка воздействия
11. Региональное и гендерное представительство
12. Сотрудничество и координация МБР

# Семь опций увеличения акционерного капитала для региональных и субрегиональных МБР



# 1

## Увеличение акционерного капитала текущими государствами-участниками

### Возможности

---

#### Акционеры

Сохранение контроля над деятельностью банка

---

Поддержка долгосрочной стратегии

---

#### МБР

Укрепление финансовой позиции

---

Расширение инвестиционного портфеля

---

Быстрое влияние на повышение рейтингов

---

---

Преимущество для МБР — отсутствие требований по возмещению или выплатам дивидендов

### Вызовы и риски

---

#### Акционеры

Бюджетные ограничения

---

Размытие интересов небольших акционеров

---

Повышение влияния крупных акционеров в случае непропорционального внесения капитала

---

#### МБР

Длительный процесс согласования со всеми акционерами

---

---

Страны-акционеры обычно имеют ограниченные ресурсы для пополнения капитала своих МБР

# Арабский банк экономического развития Африки пользуется масштабной поддержкой государств-учредителей

## Факты

18 стран Лиги арабских государств являются акционерами банка

В 24 раза вырос оплаченный капитал с момента основания в 1974 г. (до \$5,6 млрд в 2023 г. с \$231 млн)

Полностью финансировался за счет акционерного капитала и не брал займов с момента основания

Миссия банка - укрепление сотрудничества арабского и африканского регионов

## Влияние на рейтинги

Высокие рейтинги (AA/Aa2) с первого года присвоения (2022 г.)

Май 2024 г. – агентство Moody's повысило рейтинг, отметив рост капитала, активов и чрезвычайную поддержку акционеров



\$ млрд



**S&P**  
**AA**

(сентябрь  
2023)

**Moody's**  
**Aa1**

(май 2024)  
+ 1 ступень  
с 2022 г.

# 2

## Привлечение новых региональных государств-участников

### Возможности

---

#### Акционеры и МБР

Укрепление связей с регионом. Тесные связи с регулирующими органами

---

#### МБР

Расширение инвестиционного портфеля за счет новых стран

---

Повышение международного статуса за счет усиления роли в регионе

---

Укрепление финансовой позиции

---

---

Страны-акционеры и МБР получают возможность укрепить экономическое влияние в регионе

### Вызовы и риски

---

#### Акционеры

Снижение кредитования действующих членов

---

Размытие структуры акционеров (может оказаться положительным фактором)

---

#### МБР

Ограниченное влияние на диверсификацию портфеля

---

Слабый стимул для рейтинговых агентств к повышению рейтингов

---

---

Финансовые преимущества для МБР ограничены из-за одинакового и/или низкого уровня доходов стран в регионе

# Банк развития Латинской Америки и Карибского бассейна активно расширяет состав акционеров за счет стран региона

## Факты

До 21 с 6 увеличилось число стран-акционеров, включая 19 региональных стран, Испанию (2002) и Португалию (2009)

В 5 раз вырос акционерный капитал за 20 лет (с \$2,8 в 2004 до \$14,7 млрд в 2023)

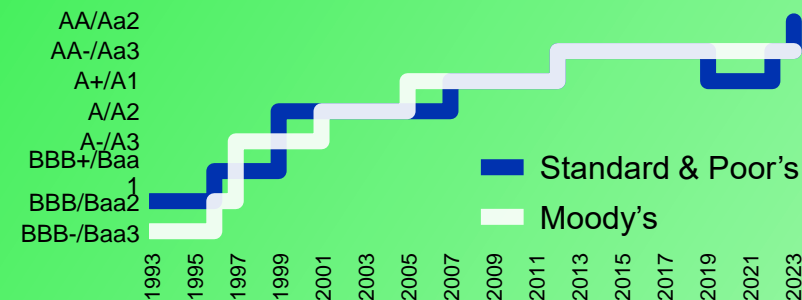
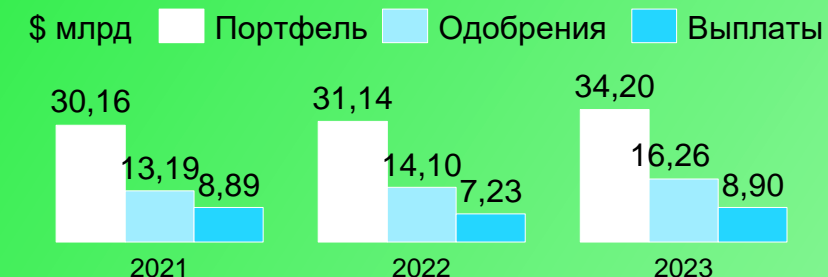
\$7 млрд — крупнейшая доп. капитализация в истории банка (одобрена акционерами в 2022)

Новые акционеры с 2023 г.: Чили (\$1,5 млрд, 6,6%), Доминиканская Республика (\$310 млн), Гондурас (\$460 млн). Мексика и Коста-Рика — в процессе

## Влияние на рейтинги

Первым среди МБР, которые управляются заемщиками, получил кредитный рейтинг и выпустил облигации в 1993 г.

S&P дважды повысил рейтинг за последние 2 года (с A+ до AA)



**S&P**

**AA**

(сентябрь 2023)  
+ 6 ступеней  
с 1993 г.

**Moody's**

**Aa3**

(август 2023)  
+ 5 ступеней  
с 1993 г.

# 3

## Привлечение в капитал нерегиональных государств-участников

### Возможности

---

#### МБР

Сильное влияние на повышение кредитного рейтинга

---

Благоприятное регулирование и налоговые льготы для выпуска облигаций

---

Новые источники финансирования

---

Более выгодные условия фондирования

---

---

Нерегиональные страны-акционеры, как правило, открывают доступ к своим рынкам капитала и помогают повысить рейтинг



Кейсы: AIIB, BOAD, CABI, CAF, EADB, TDB

### Вызовы и риски

---

#### Акционеры

Появление внешнего влияния на регион

---

#### МБР

Более жесткая политика в сферах ESG, закупок и др.

---

Меньшая гибкость в принятии решений

---

---

Нерегиональные страны входят в капитал со своими интересами

# Центральноамериканский банк экономической интеграции улучшил рейтинг за счет нерегиональных стран

## Факты

7 из 15 стран-членов являются нерегиональными странами: Мексика, Тайвань, Аргентина, Колумбия, Испания, Куба, Корея

37% — доля нерегиональных стран-членов в оплаченном капитале

Более \$6 млрд привлечено на рынках капитала Тайваня (\$3,17 млрд с 1997) и Мексики (\$2,9 млрд с 2007)

## Влияние на рейтинги

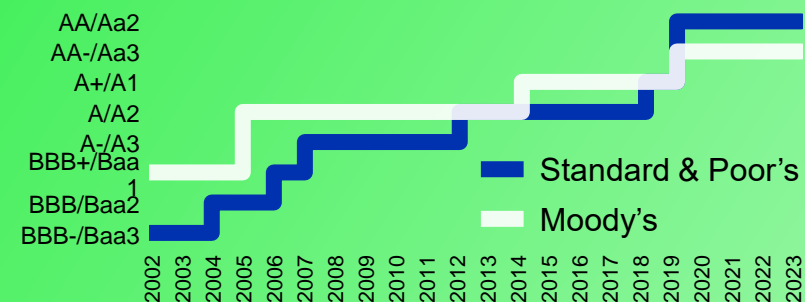
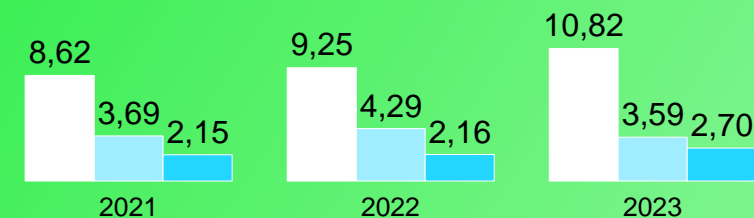
В 2004–2006 гг. кредитные агентства повысили рейтинг на фоне вхождения Испании в капитал

S&P дважды повысил рейтинг (с A+ до AA) на фоне вхождения Республики Кореи в капитал

Рейтинг Fitch (A+) отозван в 2019 г., так как некорректно по мнению CABEI учитывал включение новых нерег. членов с высоким рейтингом



\$ млрд    █ Портфель    █ Одобрения    █ Выплаты



**S&P**

**AA**

(сентябрь 2023)  
+ 7 ступеней  
с 2002 г.

**Moody's**

**Aa3**

(август 2023)  
+ 3 ступени  
с 2002 г.

# 4

## Привлечение в капитал институциональных (несуверенных) инвесторов

### Возможности

---

#### Акционеры

Снижение нагрузки на бюджеты стран-акционеров.  
Широкий потенциал привлечения капитала

---

#### МБР

Делают взносы в оплаченный капитал

---

Более простая процедура вхождения. Это обеспечивается, как правило, за счет другого класса акций

---

Улучшение качества подотчетности

---

---

Институциональные инвесторы вносят оплаченный капитал (paid-in), а не до востребования (callable)

### Вызовы и риски

---

#### Акционеры

Размытие управления для действующих акционеров

---

Риск смещения повестки в сторону бизнес-модели и максимизации прибыли

---

#### МБР

Риск снижения кредитных рейтингов

---

---

Институциональные инвесторы заинтересованы в высокой рентабельности бизнеса МБР и получении дивидендов

# Банк торговли и развития Восточной и Южной Африки привлек в капитал институциональных инвесторов (банки, фонды)

## Факты

Инновационная структура акционерного капитала:

24 региональные страны и 2 нерегиональных участника (КНР, Беларусь)

21 институциональный инвестор: МБР, пенсионные фонды, страховые компании, фонды национального благосостояния, институты развития

3 класса акций:

Класс А — для суверенных инвесторов

Класс В — для институциональных инвесторов (**только оплаченный капитал**)

Класс С — климатическое финансирование (**только оплаченный капитал**)

Низкий рейтинг стран-акционеров: Эфиопия (9.45%, рейтинг Moody's — Саа3), Кения (9%, В2), Египет (8,6%, Саа1)

## Влияние на рейтинги

За 20 лет отсутствие динамики в рейтингах: повышение на 1 степень с 2010 г. Moody's—Вaa3, Fitch —ВВ+ по состоянию на конец 2023 г.



— Коэффициент выплаты дивидендов [%]  
■ Дивиденды [\$ млн]









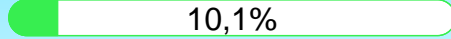
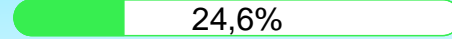
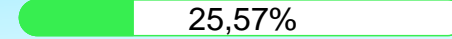
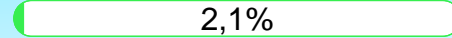
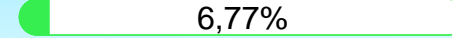
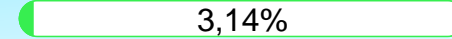


**Moody's**  
**Вaa3**

(октябрь 2023)  
+ 1 степень  
с 2010 г.

# Структуры капитала МБР отличаются в зависимости от видов инвесторов, их прав и обязательств

Примеры МБР с разными составами акционеров, на 31 дек. 2023 г.

	 <b>Ordinary</b> Карибский банк развития	 <b>A+B</b> Восточно-Африканский банк развития	 <b>A+B+C</b> Банк торговли и развития Вост. и Южной Африки	 <b>A+B+C+D</b> Африканский экспортно-импортный банк
Классы акций	<b>A</b>  100% • 23 региональные страны • 5 нерегиональных стран	 89,9% • Государства-участники	 73,4% • 23 региональные африканские страны • 2 нерегиональные страны • 1 институц. инвестор	 64,52% • Африканские правительства и подконтрольные им институты
	<b>B</b>  10,1% • Институциональные инвесторы	 24,6% • 1 нерегиональная страна • 17 институциональных инвесторов	 25,57% • Африканские финансовые институты, частные африканские инвесторы	
	<b>C</b>  2,1% • 3 институциональных инвестора (климатическое финансирование)	 6,77% • Неафриканские финансовые институты и частные инвесторы		
	<b>D</b>  3,14% • Любые инвесторы (частные лица и предприятия) — депозитарные расписки на бирже Маврикия			

# 5

## Привлечение в капитал более крупных банков развития

### Возможности

---

#### МБР

Доступ к более дешевому фондированию

---

Поддержка кредитных рейтингов

---

Положительное влияние на политику и стандарты

---

#### Акционеры

Широкое финансовое сотрудничество

---

---

Стратегическая поддержка со стороны более крупных МБР — кредитные линии, техническое содействие, совершенствование политик, стандартов и т. д.

### Вызовы и риски

---

#### Акционеры и МБР

Потенциально сильное влияние на внутреннюю политику и кредитный портфель

---

#### МБР

Ослабление стимулов акционеров в расширении поддержки и капитализации

---

---

Основные вызовы связаны со способностью крупных МБР оказывать существенное влияние после вхождения в капитал МБР



Кейсы: BOAD (AfDB, EIB, BADEA), EADB (AfDB), TDB (AfDB, OPEC Fund, BADEA)

## Восточно-Африканский банк развития получает поддержку более крупных МБР по разным каналам (капитал, кредиты)

### Факты

2 класса акций:

Класс А — 4 региональных страны-участницы

Класс В — 9 институциональных инвесторов: Африканский банк развития, национальные институты развития, коммерческие банки

Низкий кредитный рейтинг стран-акционеров:

Кения (B3), Руанда (B2), Танзания (B2), Уганда (B2)

\$16,7 млн — инвестиции Африканского банка развития в капитал с 2013 г. в целях укрепления баланса и повышения рейтинга (по состоянию на 2023 г.)

«Пакетные» решения со стороны более крупных МБР:

\$40 млн — кредитная линия Африканского банка развития в 2015 г. и ТС

\$20 млн — кредитная линия BADEA в 2021 г.

### Влияние на рейтинги

Одно повышение на 1 ступень с 2013 г. после вхождения в капитал AfDB (AAA)



8%

Доля Африканского банка развития в капитале EADB (95% — в акциях класса В)

Moody's Ba1 > Moody's Baa3

(июнь 2013)

(2015–2023)  
+ 1 ступень с 2013 г.

# 6

## Гибридный капитал на основе Специальных прав заимствования (СПЗ/SDR)

### Особенности механизма

МБР получили право выпустить гибридный капитал на основе СПЗ

Временное решение по капитализации.  
Субординированный долг со сроком погашения (младший к долгу, но старший к оплаченному капиталу)

Может быть учтен как капитал на балансе МБР.  
Отвечает критериям рейтинговых агентств и стандартам бухгалтерского учета

Гибридный капитал увеличивает RAC, позволяя расширить кредитную активность МБР более чем в 3–4 раза

Рыночная стоимость. По инструменту будет выплачиваться процентная ставка СПЗ плюс потенциально возможный спрэд

Инструментом смогут воспользоваться предписанные держатели. Среди них 10 МБР: AfDB, CDB, ADB, IBRD, CAF, EBRD, EIB, IDB, IsDB, NIB

1

Новая функция СПЗ: 10 мая 2024 г. Исполнительный совет МВФ разрешил странам-членам использовать СПЗ через МБР

2

В повестке G20 IFAWG по увеличению ресурсов МБР обсуждается как инновационный финансовый инструмент

3

Ни одна страна пока не приняла решение об использовании СПЗ/SDR для покупки гибридного капитала

# 7

## Выпуск вечных субординированных долговых инструментов

### Возможности

---

#### МБР

Увеличение капитальной базы, когда другие источники исчерпаны

Потенциально неограниченный источник капитала, не связанный с бюджетными ресурсами стран

Формирование новых связей с гражданами и организациями государств-участников

---

#### Акционеры

Может помочь перераспределить структуру капитала (это может быть и недостатком)

---

---

Частные инвесторы могут быть заинтересованы в надежности МБР и уникальности их проектной деятельности (проекты развития, ESG)

### Вызовы и риски

---

#### МБР

Рыночная доходность, что выше чем стоимость привлечения стандартных инвесторов

---

Необходимость получения разрешения со стороны регуляторов на биржевую эмиссию

---

Включение в капитал 2-го уровня (при определенных условиях может быть формой капитала 1-го уровня)

---

---

МБР могут столкнуться с серьезными регуляторными барьерами ввиду специфики инструмента

# Инструменты привлечения частных инвесторов в капитал МБР

	Африканский банк развития (AfDB)	Африканский экспортно-импортный банк (Afreximbank)
Виды инвесторов	Банк выпустил бессрочные субординированные облигации в 2024 г.  Хедж-фонды (54,8%), управляющие активами (27,8%), центральные банки и официальные органы (6,7%), пенсионные фонды/страхование (6,6%), частные банки (4,1%)	Банк разместил депозитарные расписки на бирже Маврикия в 2017 г.  Любой инвестор - депозитарные расписки (акции класса D), выпущенные банком на фондовой бирже Маврикия в 2017 г.
Объем привлеченных средств	\$750 млн. до августа 2034 года, с датой первого востребования через 10,5 лет	Доля расписок в капитале банка на конец 2023 г. – 3,14%, что соответствует около \$190 млн.
Доходность инструмента	Купон 5,75%.	10,1% - дивидендная доходность в 2023 г. Цена расписок составила 2,85 долл., выплаты на расписку 0,287 долл.



Евразийский Банк Развития



## Штаб-квартира

Республика Казахстан  
050051, г. Алматы,  
пр. Достык, д. 220  
Тел.: +7 727 244 40 44  
Факс: +7 727 244 65 70  
[info@eabr.org](mailto:info@eabr.org)  
eabr.org

