

© 2018 г.

Фируза Урунова

соискатель Филиала Российского
экономического Университета
им. Г. В. Плеханова в г. Ташкенте
(e-mail: info@rea.uz)

АКТИВИЗАЦИЯ УЧАСТИЯ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ УЗБЕКИСТАНА В ПРОЕКТНОМ ФИНАНСИРОВАНИИ

Программы реструктуризации и модернизации промышленного производства экономики Республики Узбекистан требуют адекватных методов финансирования. Одним из основных направлений расширения инвестиционных процессов автор видит в активизации участия коммерческих банков республики в проектном финансировании.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционные проекты, проектное финансирование, коммерческие банки.

Проводимая правительством Республики Узбекистан политика, направленная на углубление рыночных реформ, стимулирование развития частного сектора и модернизацию экономики, а также предпринимаемые меры по реализации инвестиционных программ, направленных на локализацию промышленного производства, глубокую переработку богатейших природных ресурсов, требует новых форм и методов привлечения инвестиционных ресурсов, одним из которых становится проектное финансирование.

Под проектным финансированием понимают целевое кредитование заемщика для реализации инвестиционного проекта, при котором обеспечением являются денежные доходы от функционирования данного проекта, а также активы, относящиеся к этому проекту [5].

Другое понятие проектного финансирования связывают с возможностью использования всей гаммы источников и методов финансирования инвестиционных проектов, банковских кредитов, эмиссии акций, паевых взносов в капитал, фирменных кредитов, облигационных займов, финансового лизинга, собственных средств промышленных компаний (амортизационных фондов и нераспределенной прибыли) и т.д., позволяющей использовать преимущества каждой из форм и методов финансирования. В определенных случаях могут использоваться также государственные средства (в виде государственных кредитов и субсидий, гарантий и налоговых льгот).

По мнению А. Суэтина, «проектное финансирование – это такая структура заимствований, возврат средств при которой базируется на

первоочередном использовании генерируемых проектом денежных потоков, а все активы, права и выгоды выступают в качестве ценных бумаг вторичного рынка и, в свою очередь, используются в качестве обеспечения. Проектное финансирование особенно привлекательно для частного сектора экономики, поскольку дает возможность забалансового финансирования крупных проектов» [6].

Проектное финансирование имеет свои определенные преимущества, которыми оно выгодно отличается от других форм финансирования. От синдицированного кредитования оно отличается тем, что имеет не обезличенный, а адресно-целевой характер. От венчурного финансирования – тем, что не сопровождается большими рисками, которые всегда сопутствуют разработке и внедрению новых технологий и новых продуктов. Проектное финансирование имеет дело с относительно известными технологиями, поэтому реализация таких проектов более предсказуема, чем инновационных проектов.

Реализация инвестиционных проектов посредством проектного финансирования в Республике Узбекистан находится в самом начале. При этом авторитетное международное издание «Project Finance International» признало строительство Устюртского ГХК в Республике Узбекистан крупнейшим инвестиционным проектом (проектным финансированием) на рынках развивающихся стран, и оно вошло в мировую «десятку» глобальных проектов. Этот проект предусматривает обустройство крупного газового месторождения Сургиль, строительство заводов по разделению природного газа, крекингу и производству конечной продукции. Комплекс обеспечит переработку 4,5 млрд куб. м природного газа с производством 400 тысяч тонн полиэтилена и 100 тысяч тонн полипропилена, величина годового экспорта составит более 750 млн долл. США. С 2016 года основными рынками сбыта продукции предприятия становятся рынки Европы, Восточной и Юго-Восточной Азии.

Совместное предприятие «Уз-Кор газ кемикал», которое осуществляет реализацию проекта строительства Устюртского ГХК, учреждено Национальной холдинговой компанией «Узбекнефтегаз» и инвестиционным консорциумом корейских компаний «Когаз», «Лотте групп» и «СТ-Экс энерджи». Общая сумма проекта составляет более 4 миллиардов долл. США с финансированием в размере 2,54 млрд долл. США за счет организации на основе проектного финансирования международного кредитного консорциума из 16 банков, страховых компаний и финансовых институтов. Остальная часть проекта финансируется за счет средств учредителей[7].

Занимая важную геополитическую позицию в Центральной Азии, Узбекистан сегодня имеет особую значимость на политической и экономической карте мира. Благоприятный климат, огромные минерально-сырьевые ресурсы, большие запасы стратегических материалов

и сельскохозяйственного сырья выводят Узбекистан в число богатейших стран региона и мира. По официальным данным, общий минерально-сырьевой потенциал оценивается более чем в 3,3 трлн долларов США. В этом плане республика занимает одну из лидирующих позиций в Центрально-Азиатском регионе. На долю республики приходится почти 75% запасов газового конденсата региона, 31% – нефти, 40% – природного газа и 55% – угля.

Вышеизложенное и мировая практика позволяют утверждать, что республика имеет все основания на привлечение значительных инвестиционных ресурсов, а в таких отраслях как горно-добывающая, нефте-газовая, энергетическая, в том числе и на принципах проектного финансирования.

Сдерживающим фактором являются как объективные, так и субъективные причины. Отсутствие надежных гарантий в виде залогового имущества, недостаточно проработанная нормативно-правовая база, неразвитость вторичного рынка ценных бумаг вынуждают коммерческие банки республики с осторожностью относиться к данному виду финансирования. Кроме того, де-факто ни один из отечественных коммерческих банков не имеет в своем составе инжиниринговых компаний, способных качественно провести комплексную экспертизу проекта. Предприятия реального сектора экономики практически не используют возможности рынка ценных бумаг в привлечении финансовых ресурсов.

Тем не менее, в Узбекистане проектным финансированием занимаются 6 крупных банков. Это Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан, государственно-коммерческий Народный банк Республики Узбекистан, акционерно-коммерческий банк «Асака», акционерно-коммерческий банк «Узпромстройбанк», акционерно-коммерческий банк «Агробанк» и акционерно-коммерческий банк «Asia Alliance bank», чьи совокупные активы составляют более 70% от активов банковского сектора республики.

Кроме того, де-факто проектным финансированием для большинства коммерческих банков стало приобретение ими предприятий, объявленных экономически несостоятельными в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан от 18.11.2008 г. № УП-4053 [1]. Этим указом для финансового оздоровления экономически несостоятельных предприятий предусмотрены:

- реализация в собственность коммерческим банкам на аукционных и конкурсных торгах производственных предприятий, объявленных банкротами;

- принятие банками инвестиционных обязательств по обеспечению финансового оздоровления и восстановления предприятий-банкротов, их технической и технологической модернизации и перевооружения,

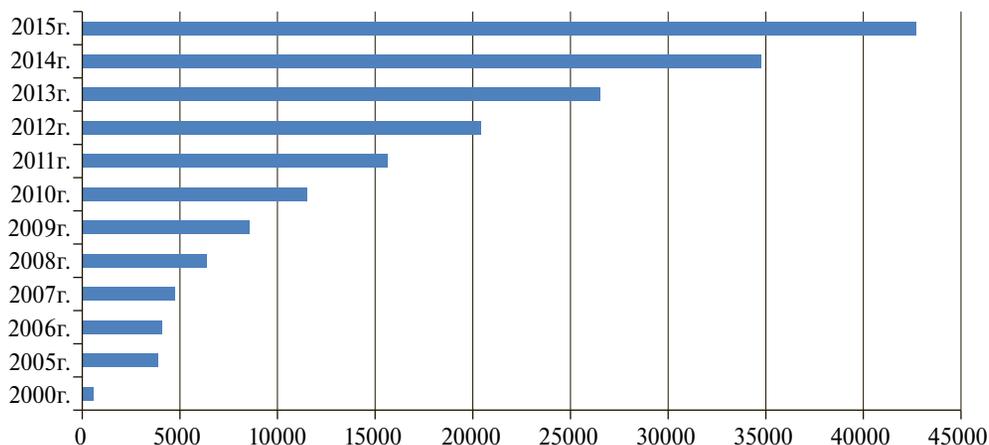


Рис. 1. Инвестиционные кредиты банков (трлн узбекских сум)

Источник: «Итоги деятельности банковской системы за 2015 год» (<http://bankir.uz/analitics/reviewer.php?re=165>).

организации выпуска конкурентоспособной на внешнем и внутреннем рынках продукции;

– последующая реализация предприятий стратегическим инвесторам по рыночной стоимости за исключением случаев, предусмотренных законодательством.

В целом по банковской системе республики объем кредитов, выданных на инвестиционные цели в 2015 году, по сравнению с 2014 годом увеличился в 1,3 раза и составил более 3,4 трлн сумов (рис. 1).

Значительный рост кредитования банковскими учреждениями программ модернизации экономики стал возможным, поскольку «благодаря указам и постановлениям главы государства по созданию благоприятного делового климата и повышению инвестиционной привлекательности страны уровень достаточности капитала банковской системы достиг 24,3%, что в 3 раза превышает действующие минимальные требования Базельского комитета по банковскому надзору (8%). Данный показатель по состоянию на 1 июля 2013 г. достиг более 6,3 трлн сумов. Вот уже в течение ряда лет уровень текущей ликвидности превышает 65%, что в 2 раза выше установленного минимального уровня» [2].

Среди вышеперечисленных банков самая большая доля инвестиции приходится на Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан, который обладает опытом работы и выступает организатором финансирования большинства республиканских проектов основанных на принципах проектного финансирования.

Для обеспечения доступа предпринимателей к валютным ресурсам Национальный банк вот уже много лет практикует проектное финансирование с использованием средств кредитных линий таких известных

международных финансовых институтов, как ЕБРР, АБР, МФК, КФВ, Фонда ОПЕК. Значительная часть кредитов, выделенных предпринимательскому сектору республики в СКВ, приходится на долю Национального банка. В рамках финансирования проектов за счет средств иностранных кредитных линий Национальным банком принято к финансированию 196 проектов стоимостью 485,6 млн долл. США, из которых сумма кредитов составила 285,6 млн долл. США [3].

Сегодня Национальный банк занимает лидирующие позиции в финансировании развития хозяйственных объектов общенационального значения. Так, НБ ВЭД РУз принимает активное участие в финансировании инвестиционных проектов, направленных на создание современного парка воздушных судов западного производства для Национальной авиакомпании «Узбекистон хаво йуллари», что стимулирует рост притока иностранных туристов в Республику Узбекистан, расширение деловых связей узбекских компаний и развитие предпринимательства.

Другим примером является акционерно-коммерческий банк «Узбекский промышленно-строительный банк» (Узпромстройбанк), который является одним из ведущих универсальных коммерческих банков Республики Узбекистан, финансирует крупные инвестиционные проекты базовых отраслей экономики, осуществляет всемерную поддержку малого бизнеса и частного предпринимательства, а также оказывает широкий спектр розничных услуг. Основным направлением деятельности банка является широкомасштабное участие в структурных преобразованиях экономики, реализации инвестиционных проектов по модернизации предприятий, техническому и технологическому перевооружению промышленности, поддержка и финансовое оздоровление производства, динамичное повышение ресурсной базы.

В течение всего 2016 года Банк демонстрировал последовательный рост финансовых показателей деятельности. Рейтинговое агентство «Standard & Poor's» подтвердило долгосрочный и краткосрочные рейтинги АКБ «Узпромстройбанк» на уровне «В/В+» с прогнозом «Стабильный». «Fitch Ratings» – повысило кредитный рейтинг в иностранной валюте на ступень выше и подтвердило рейтинг АКБ «Узпромстройбанка» на уровне «В+» с прогнозом «Стабильный».

Объем кредитных вложений Банка на 1 января 2016 года в сравнении с началом отчетного периода вырос более чем в 1,2 раза и составил 8 648,9 млрд сум (рис. 2).

В 2016 году АКБ «Узпромстройбанк» подтвердил свою высокую репутацию надежного финансового и инвестиционного партнера предприятий реального сектора экономики. За отчетный период банком было выделено инвестиционных кредитов в размере 1 539,9 млрд сум (рис. 3).

В 2016 году были введены в эксплуатацию такие стратегические объекты базовых отраслей промышленности как «Электрификация

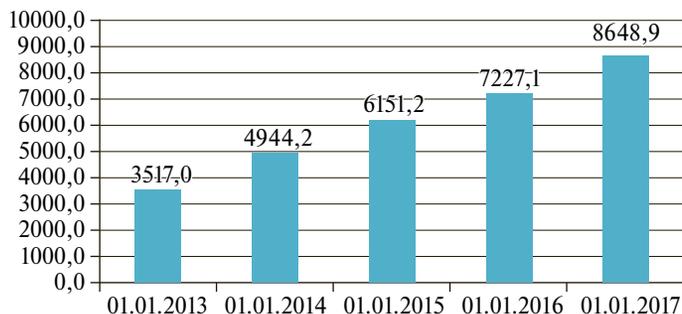


Рис. 2. Динамика кредитного портфеля АКБ «Узпромстройбанк» (млрд узбекских сум)

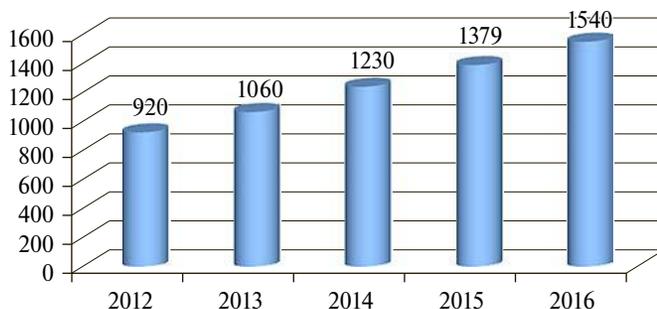


Рис. 3. Выделение инвестиционных кредитов за 2012–2016 годы (млрд узбекских сум)

железнодорожной линии Самарканд–Бухара с организацией высокоскоростного движения пассажирских поездов», «Строительство на Ангренской ТЭС энергоблока мощностью 130–150 МВт с теплофикационным отбором для сжигания высокосольного угля». По итогам 2016 года в общем кредитном портфеле остатки инвестиционных кредитов составили 7 224,2 млрд сум или 83,5%.

Однако вышеизложенное не отражает всех возможностей коммерческих банков республики в расширении такого востребованного источника привлечения инвестиционных ресурсов каким является проектное финансирование. Исследование механизма проектного финансирования в Республике Узбекистан выявило следующие направления его совершенствования:

1) узбекским банкам необходимо выбрать государственно-частное партнерство как основной механизм реализации проектов, обеспечивающий выход на мировые рынки капиталов и стимулирующий привлечение иностранных инвестиций в реальный сектор экономики;

2) в целях снижения рисков необходимо обеспечить возможность проведения независимой экспертизы и аудита проектов силами национальных и международных специалистов, а также подготовить национальные кадры для текущего консультирования по вопросам проектного финансирования. Это в первую очередь относится к созданию при банках

специализированных инжиниринговых компаний, имеющих специалистов в основных областях инвестиционного проектирования;

3) необходимо использовать различные комбинации источников финансирования и стратегических решений, касающихся различных проектов развития предприятия, формирующих структуру финансово-инвестиционной стратегии предприятия.

Литература

1. Указ Президента Республики Узбекистан от 18.11.2008 г. № УП-4053 «О мерах по дальнейшему повышению финансовой устойчивости предприятий реального сектора экономики».
2. *Каримов И. А.* Создание в 2015 году широких возможностей для развития частной собственности и частного предпринимательства путем осуществления коренных структурных преобразований в экономике страны, последовательного продолжения процессов модернизации и диверсификации – наша приоритетная задача. / Правда Востока № 11 от 17.01.2015.
3. Годовой отчет Национального банка внеэкономической деятельности Республики Узбекистан за 2016 год. С. 20.
4. Итоги деятельности банковской системы за 2015 год (<http://bankir.uz/analitics/reviewer.php?re=165>).
5. Регресс-требование к заложенному имуществу получателя кредитных ресурсов. Большой энциклопедический словарь. М.: ЭКСМО, 2008.
6. *Суэтин А. А.* Проектное финансирование //М., Бизнес и Банки. 11.10.2006. № 10.
7. *Хамидулин М. Б., Абдуллаева Ш. Р.* и др. Повышение эффективности финансовых инструментов в обеспечении стабильного роста национальной экономики / Т.: Ташкентский филиал РЭУ им. Г. В. Плеханова, 2016. С. 113–114.