

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕ-СПЕЦИАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

ГУЛИСТАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

**КАФЕДРА
«ЭКОНОМИКА»**

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА СТУДЕНТА IV КУРСА
ГРУППЫ 42-12 ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО НАПРАВЛЕНИЯ 5230100-
ЭКОНОМИКА**

Толипова Музаффара

**НА ТЕМУ
“ВОПРОСЫ АКТИВИЗАЦИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В
ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИЙ (НА ПРИМЕРЕ КОММЕРЧЕСКИХ
БАНКОВ РЕСПУБЛИКИ)”**

Научный руководитель: ст.преподаватель кафедры «Экономика»

Б.Бекмухамедова “ ____ ” _____ 2015

год

Гулистан – 2016

Выпускная квалификационная работа утверждена приказом Гулистанского Государственного Университета от “___” _____ 2016 года за номером 137-S . Рассмотрена на _____ собрании Государственной атестационной комиссии и оценена “_____” баллом _____.

(отлично,хорошо,удовлетворительно)

Выпускная квалификационная работа рекомендуется к защите Государственной атестационной комиссии решением научно-методологического совета “Социально-экономического” факультета от “_____” _____ 2016 года за номером _____.

Декан факультета

Маматов А.А

Выпускная квалификационная работа рассмотрена на собрании кафедры “Экономика” за номером _____ от “_____” _____ 2016 года и допускается к защите.

Заведующий кафедры

О.Т.Сатторкулов

ВКР выполнила студентка группы 42-12 образовательного направления 5230100- экономика _____ Толипов Музаффар.

Научный руководитель: _____ ст. преподаватель кафедры «Экономика» _____ Б.У.Бекмухамедова

Содержание

Введение	4
ГЛАВА I. Место банков в осуществлении механизма проектного финансирования	
1.1. Сущность и основные источники проектного финансирования как основной формы реализации инвестиционных проектов	
1.2. Нормативно-законодательные основы деятельности коммерческих банков как основных инвестиционных институтов в Республики Узбекистан	
Глава II. Особенности осуществления проектного финансирования коммерческими банками Республики Узбекистан	
2.1. Роль коммерческих банков в осуществлении проектного финансирования	
2.2. Анализ современной практики финансирования инвестиционных проектов коммерческими банками Узбекистана	
Глава III. Проблемы и перспективы роста инвестиционной активности банков Узбекистана	
3.1. Взаимодействие коммерческих банков Узбекистана с иностранными финансовыми институтами при финансировании инвестиционных проектов	
3.2. Нынешнее состояние и перспективы развития инвестиционной деятельности банков Узбекистана	
Заключение	
Список использованной литературы	
Приложение.	

Введение

Актуальность темы. Модернизация экономики, технико-технологическое переоснащение приоритетных отраслей, производство конкурентоспособных товаров на мировом рынке и увеличение экспортного потенциала страны сегодня являются актуальными проблемами.

Сегодня банковские институты - это кровеносная система как национальных экономических систем в частности, так и всей мировой экономики в целом. Это утверждение давно уже стало восприниматься как аксиома, факт, не требующий доказательств. При этом зачастую от внимания ускользает то обстоятельство, что разные формы кредитования, т.е. основной функции банковских учреждений, имеют различное значение и играют неодинаковую роль для экономики. В частности, долгосрочное кредитование особенно важно для развития экономики, так как позволяет финансировать деловые операции, весьма ценные для хозяйственных взаимоотношений. Как свидетельствует мировой опыт, именно банковские учреждения выполняют функции организаторов и финансовых инициаторов осуществления крупных инвестиционных проектов и программ, а также играют решающую роль в мобилизации финансовых инвестиционных ресурсов.

Выступая на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2015 году и важнейшим приоритетам экономической программы на 2016 год, президентом Республики Узбекистан Исламом Каримовым было отмечено что, в 2015 году было обеспечено дальнейшее укрепление банковской системы, повышение уровня капитализации и расширение инвестиционной активности банков. Совокупный капитал банковской системы увеличился по сравнению с 2014 годом на 23,3 процента и достиг 7,8 триллиона сумов. За последние 5 лет данный показатель вырос в 2,4 раза. Уровень достаточности капитала нашей банковской системы составляет почти 24 процента, что в 3 раза превышает общепринятые международные стандарты, а ее ликвидность – в 2 раза выше самых высоких индикаторных оценок. В частности, как отмечено

главой государства, принимая во внимание, продолжающийся мировой финансово-экономический кризис и его воздействие на экономику страны, обеспечение устойчивости банковско-финансовой системы остается важнейшей приоритетной задачей. Речь идет о дальнейшей капитализации и усилении инвестиционной активности банков, увеличении объемов кредитования, направляемых на восстановление и расширение приоритетных направлений структурных преобразований в экономике, модернизацию, техническое и технологическое обновление производства.¹

Проектное финансирование как разновидность финансирования реальных инвестиций доказало, что это достаточно успешный способ привлечения средств для финансирования инвестиционных проектов в промышленно развитых странах. В чистом виде его предлагает ограниченный круг банков, что обусловлено рядом факторов, которые делают невозможным его полноценное использование. Поэтому поиск возможностей и путей решения проблем развития банковского проектного финансирования в Узбекистане как фактора активизации инвестиционной деятельности банков является одной из наиболее актуальных проблем современной экономики страны.

Степень изученности темы. Проблемы инвестиций, финансирования инвестиционных проектов и принятия инвестиционных решений были исследованы такими зарубежными экономистами как, Зел А., Хавранек П., Фабозци Ф., Макконел К., Брю С., Бейли Ж., Ванн Х. и другими. А также, проблемы финансирования инвестиционных проектов были широко изучены такими экономистами стран СНГ как, Золотогоров В., Ковалев В., Бочаров В., Липсиц В., Гозибеков Д., Каримов Н., Халмахмадов З. и Абдуллаева Ш.

¹ Каримов И.А. Доклад на заседании Кабинета Министров Республики Узбекистан, посвященный итогам социально-экономического развития страны в 2015 году и важнейшим приоритетам углубления экономических реформ в 2016 году, 16.01.2016г.-Т. «Узбекистан».

Цель и задачи исследуемой работы. Целью данной дипломной работы является проведение анализа инвестиционной деятельности коммерческих банков в организации проектного финансирования.

Исходя из цели дипломной работы определяются конкретные задачи, которые включают:

- уточнить и определить сущность основных понятий, используемых в проектном финансировании и инвестиционной деятельности;
- охарактеризовать и раскрыть роль и место коммерческих банков в инвестиционном процессе;
- проанализировать правовые основы организации процесса проектного финансирования с участием коммерческих банков;
- проанализировать текущее состояние инвестиционной деятельности в Узбекистане для определения перспектив её развития;
- изучить возможности внедрения финансирования крупных инвестиционных проектов коммерческими банками;
- выявить тенденции и обосновать возможные перспективы активизации участия банков в организации финансирования инвестиционных проектов;
- определить основы минимизации рисков коммерческих банков при реализации схем проектного финансирования.

Предмет и объект исследования. Объектом исследования являются экономические отношения, между коммерческими банками и международными финансовыми институтами при реализации схем проектного финансирования.

Предметом исследования являются схемы проектного финансирования, применяемые коммерческими банками при инвестировании крупных инвестиционных проектов.

Метод и методология исследования. Теоретическую и методическую

основу исследования составили работы, доклады и указы президента Республики Узбекистан по развитию банковской системы Узбекистана, а также работы зарубежных и узбекских авторов по проектному финансированию и банковскому делу, журналы и источники с интернета.

Научная новизна исследования заключается в совершенствовании системы проектного финансирования, направленной на повышение инвестиционной активности коммерческих банков Узбекистана.

Структура работы. Работа состоит из введения, 3 глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

ГЛАВА I. Место банков в осуществлении механизма проектного финансирования

1.1. Сущность и основные источники проектного финансирования как основной формы реализации инвестиционных проектов

Проектное финансирование является одним из приоритетных инструментов стимулирования экономического роста страны во всем мире, который позволяет реализовать крупномасштабные и капиталоемкие проекты, обеспечивая выгодные кредитные условия при недостаточной кредитоспособности спонсора.

Проектное финансирование представляет собой метод привлечения долгосрочного заемного финансирования для крупных проектов путём «финансового инжиниринга», основанный на займе под денежный поток, создаваемый только самим проектом без регресса на заемщика.

Важнейшая особенность проектного финансирования состоит в том, что для реализации конкретного проекта создается специальная проектная компания (SPV, SPE), которая привлекает ресурсы (не только денежные) для реализации проекта, осуществляет реализацию проекта и рассчитывается с кредиторами и инвесторами проекта из средств (денежного потока), генерируемых самим проектом.

Вторая особенность проектного финансирования заключается в практическом отсутствии активов для обеспечения возврата получаемых заемных средств на начальном этапе инвестиционной стадии проекта. Обеспечением возврата заемных средств, привлекаемых SPV, является денежный поток, генерируемый проектом. По мере освоения средств на инвестиционной стадии проекта создаваемые (приобретаемые) активы могут оформляться в качестве залогового обеспечения. Именно эта особенность позволяет отнести проектное финансирование к наиболее рискованным формам финансирования проектов.

Третья особенность проектного финансирования состоит в

использовании провайдерами финансовых ресурсов для проекта различных финансовых инструментов (долевых, долговых, производных) и разнообразных типов договоров.

Схему проектного финансирования мы можем увидеть на рисунке 1.1.

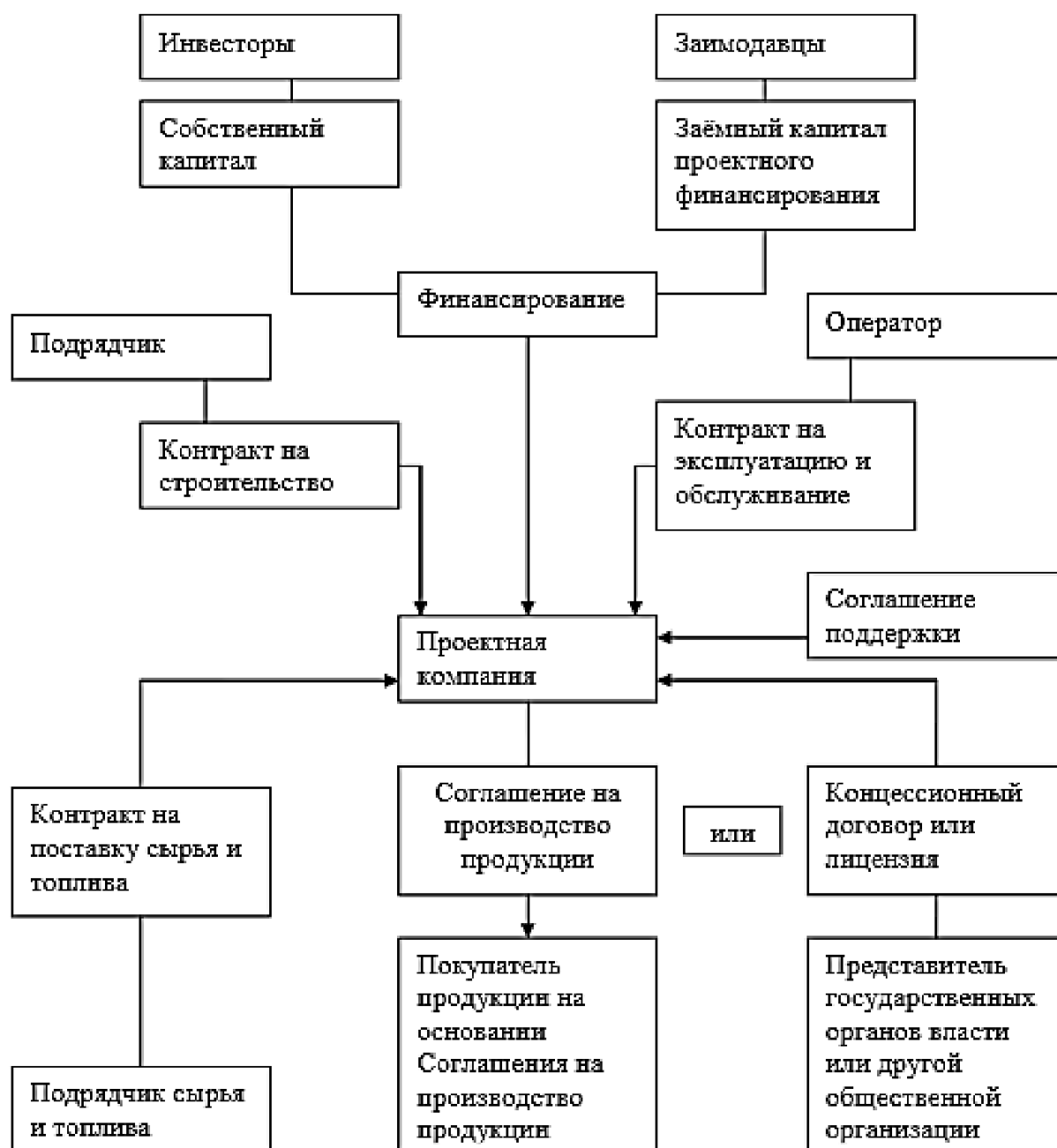


Рисунок 1.1. Упрощенная структура проектного финансирования²

² Интернет-журнал «Науковедение», Выпуск 6 (25), ноябрь – декабрь 2014, Стр-3-4.

Мировая практика проектного финансирования выработала три основных вида проектного финансирования: банковское, корпоративное, с участием государства.

В банковском проектном финансировании (когда банк или несколько банков организуют финансирование инвестиционного проекта) различают следующие виды:

➤ без права регресса (оборота) банка (*non recourse financing*), при этом возможность регрессивных исков к предприятиям, принимающим участие в проекте, практически полностью исключается, заемщик (SPV) не имеет активов для обеспечения возврата заемных средств, выплата процентов и погашение ссуд гарантируется за счет движения денежного потока (*cash flow*) и активов самого проекта, это вид «чистого» проектного финансирования в соответствии с приведенным выше определением, это наиболее рискованная схема финансирования и, следовательно, наиболее дорогая для проектной компании.

➤ с ограниченным регрессом (оборотом) банка (*limited recourse financing*), при этом проектная компания либо сама имеет частичное обеспечение, либо его предоставили третьи лица (например, спонсоры проекта), это наиболее распространенный вид проектного финансирования.

➤ с полным регрессом (оборотом) банка на заемщика (*full recourse financing*) — традиционное кредитование, инициатор проекта отражает проект на своем балансе и несет полную ответственность за возврат заемных средств.³

Проектное финансирование за последнюю четверть века во многом стало приобретать новые черты, следуя вместе с инновационными технологиями бизнеса, появлением новых рынков, принципиальной сменой познавательной цели, источники инвестиционного финансирования можно разделить на две категории: внешние и внутренние.

³ Никонова И.А. «Проектный анализ и проектное финансирование». Москва 2012. Стр-86.

Внутренние или собственные ресурсы. Собственным источником финансирования инвестиционного проекта являются материальные, финансовые или интеллектуальные ресурсы, принадлежащие компании (организации) инвестору на праве собственности, оперативного управления или хозяйственного ведения. К ним, прежде всего, относятся:

➤ Финансовые и материальные резервы компании в виде специальных фондов, счетов или активов, находящихся под особым статусом управления. Здесь имеется в виду, что для их использования в инвестиционном процессе необходимы специальные управленческие решения – например, одобрение совета директоров или акционеров.

➤ Финансовые активы, составляющие амортизационный фонд отчислений на воспроизводство капитальной базы. Этот источник финансирования, собственные средства которого предназначены, в первую очередь, для поддержания текущей конкурентоспособности и активности на рынке компании. Его можно использовать для инвестирования лишь в том случае, когда проект предусматривает выход на новый качественный уровень технологии производства, и обновлением устаревшей материально (и морально) существующей технологической базы можно пренебречь.

Использование только внутренних средств для инвестирования вряд ли можно назвать оправданным, особенно в современных условиях. Во-первых, часть средств изымается из текущего бизнес-процесса, во-вторых, ограниченность внутренних ресурсов все равно приведет к поиску активов на внешних рынках. В данном случае следует придерживаться разумного баланса и сочетания различных способов инвестирования проекта (диверсификация источников финансирования).

Внешние инвестиционные ресурсы. К ним относятся, в первую очередь, активы, с помощью которых инвестиционный проект предприятия получает финансирование от компаний, организаций, никак не связанных (аффилированных) с его бизнесом, и эти ресурсы имеют обязательный

возвратный характер либо содержат в себе условия определенного обременения:

- Кредитные ресурсы, в том числе и товарные кредиты, например, имеющие форму лизинговых контрактов;
- Эмиссионные активы. Это, в первую очередь, получение инвестиционных ресурсов через выпуск (эмиссию) ценных бумаг (акций) либо их производных инструментов (например, реальные или финансовые опционы);
- Уступка части или доли собственности, принятия решений, контроль над определенными бизнес-процессами. Осуществляется через, например, допуск в совет директоров, продажу части доли в уставном капитале;
- Интеллектуальные ресурсы, как то: торговая марка, франшиза (роялти), особые права и патенты на технологии, компьютерные программы, залоговые или имущественные права на материальные активы или нематериальные ресурсы (залог, дарения, страхования и проч.);
- Налоговые преференции (каникулы), предоставляемые государственными структурами для стимулирования инвестиций в желательных секторах экономики. Сюда можно также отнести и различные правительственные программы субсидирования кредитных процентных ставок, пакеты размещаемых государственных заказов либо совместное финансирование участия в проекте;
- В некоторых случаях внешнее финансирование может иметь форму публичного сбора средств (типа проектов на основе применения системы crowd funding). Однако этот способ имеет довольно ограниченный характер использования на территории стран СНГ.⁴

⁴ «Источники финансирования инвестиционных проектов»: <http://tv-bis.ru/investitsii/92-istochniki-finansirovaniya-investitsionnyih-proektov.html>

Роль банков существенна в проектном финансировании. Соотношение между собственными и заемными средствами при осуществлении проекта колеблется в зависимости от отрасли (20 : 80, 30 : 70, в гостиничном бизнесе 40 : 60). Следует отметить, что за последнее десятилетие их роль в реализации проекта значительно изменилась. Если раньше банки во многом ограничивались кредитной функцией, то в настоящее время они являются важнейшим звеном в развитии инвестиционных стратегий и кластеров мировой экономики. Изменилась также стратегия финансирования проекта со стороны банков. Ранее банки опосредованно контролировали проект, их интерес ограничивался величиной процента по кредиту. В настоящее время через механизм проектного финансирования они получили возможность не только вкладывать средства, но и путем воздействия на состав участников контролировать проект до момента погашения всех обязательств перед ними и даже влиять на последующую судьбу проекта.

Классификация банков в зависимости от их роли в организации проектного финансирования включает:

➤ *банки-организаторы*, которые не занимаются предоставлением кредитов как таковых. Их деятельность заключается в поиске инвесторов, спонсоров и кредиторов для проекта. Среди организаторов кредитов более 90 % участников занимают европейские и корейские банки. По сравнению с предыдущими годами объемы организованных кредитов возросли в несколько раз. Это объясняется, с одной стороны, желанием других банков действовать через проверенных организаторов из-за нестабильной рыночной конъюнктуры. В результате своей деятельности банки-организаторы приобретают статус и возможность аккумулировать под своим контролем существенный капитал, что не всегда компенсирует кредитные риски, а также условия, связанные с организацией синдикатов, презентационными и иными услугами;

➤ *банки-кредиторы*. Организаторы проектных кредитов часто становятся непосредственными кредиторами: на долю основных участников

ПФ приходится порядка 15—20 % предоставленных кредитов. Тем не менее банки (за исключением наиболее универсальных) редко сочетают эти две функции. Кроме того, если в перечне организаторов преобладают европейские и корейские банки, то участвуют в их проектах кредиторы из различных регионов.

При анализе региональной специфики за несколько лет выявлено, что объем исполняемых банками функций зависит от величины регионального риска. Банки-кредиторы предоставляют денежные средства на условиях платности и возвратности. Для того чтобы предложить свои услуги, банки формируют синдикаты, необходимые не только для увеличения капитала, но и для политического страхования *de facto*. Банки-кредиторы обычно не берут на себя ответственность за финансирование проекта полностью по причине больших рисков. Как правило, кредитование осуществляется на этапе строительства. При оценке кредитуемого объекта банк анализирует отношение общей суммы поступлений (за вычетом расходов) к общей сумме основного долга и процентов по кредиту. Этот коэффициент обеспечения должен быть не менее 1,3, в ряде случаев 1,8 в зависимости от степени риска и специфики отрасли (в нефтехимической отрасли — 2).

Следует отметить, что привлечение кредитов выгодно для проекта еще и с той точки зрения, что банки осуществляют тщательный контроль над целевым использованием выдаваемых кредитов. Кроме того, банки способны быстро реагировать на изменения в сметах;

➤ *банки-инвесторы*. Их роль комплексна и охватывает почти все грани поддержки проекта. Банки-инвесторы осуществляют: прямые инвестиции (взносы в уставный капитал, определяющие контролирующее участие инвестора), портфельные инвестиции (приобретение ценных бумаг проектной фирмы), организацию инвестиций (например, при первичном размещении акций);

➤ *банки — юридические консультанты*, предоставляющие свои услуги в качестве необходимой информации о кредитах, банках, правилах

оформления документов, подписания договоров, проведении переговоров. Кроме того, банки-консультанты могут заниматься оценкой показателей надежности проекта, определяют финансовые возможности участников и проекта в целом.

В таблице приведены примеры крупнейших банков и инвестиционных компаний, участвующих в проектном финансировании.

Таблица 1.1.

Крупнейшие международные банки и компании, участвующие в проектном финансировании⁵

Организаторы кредитов	Кредиторы	Инвесторы	Юридические консультанты
BNP Paribas	Royal Bank of Scotland	Edison International	Latham & Watkins
Barclays	BNP Paribas	Saudi Oger	Macquarie Bank
HBOS	Mitsubishi Tokyo Financial Group	International Power	Korea Development Bank
ABN Amro	Sumitomo Mitsui Banking corp.	Grupo Ferrovial	Skadden Arps Slate Meagher & From
Korea Development bank	ABN Amro	Macquarie Bank	Allen & Overy
DrKW	Commonwealth Bank of Australia	Bechtel Group	Linklaters
CSFB	HVB Group	Exxon Mobile Corp	Sullivan & Cromwell
Goldman Sachs	CSFB	Hyundai Corp	Shearman & Sterling
HVB Group	Allied Irish Banks	International Power	Clifford & Chance
Kookmin Bank	Santander Central Hispano	Thiess	PriceWaterhouseCoopers

1.2. Нормативно-законодательные основы деятельности коммерческих банков как основных инвестиционных институтов в Республике Узбекистан

Как известно, основные направления развития и совершенствования права связаны с социально-экономическими и политическими реформами, происходящими в стране.

В настоящее время, в Республике Узбекистан идёт становление законодательной базы ориентированной на регулирование современных рыночных отношений, которые должны строиться на принципе верховенства

⁵ Филиппова Л.Е. «Роль банков в проектном финансировании». Стр-1-2-3.

закона. При этом, необходимо отметить, что динамичное развитие всех отраслей экономики не возможно без пересмотра и совершенствования, сложившихся десятилетиями устоев деятельности коммерческих банков, как особых финансово-экономических институтов.

С обретением независимости и началом формирования основ рыночных отношений перед Узбекистаном стала проблема реформирования банковского законодательства. Это прежде всего обусловлено тем, что с 1991г. по 2003г. банковский сектор экономики претерпел существенные изменения. Из вспомогательного сектора экономики, каким он являлся ранее, банковский сектор выдвинулся на стратегические позиции. Сложившаяся на сегодняшний день банковская система рассматривается как одна из основных составляющих рыночной инфраструктуры.

Банковское законодательство Республики Узбекистан включает в себя большой массив юридических документов, состоящий из более чем, шестисот нормативно-правовых актов. Данное обстоятельство позволяет разделить современное банковское законодательство Узбекистана на четыре сектора.

Первый сектор включает в себя законодательные акты регулирующие организацию и деятельность отдельных банков банковской системы. К ним можно отнести Закон Республики Узбекистан «О Центральном банке» от 21.12.95г., Закон РУз. «О банках и банковской деятельности» от 25.04.96г., Закон РУз. «О гарантиях защиты вкладов граждан в банках» от 05.04.2002г., и Закон РУз. «О банковской тайне» от 30.08.2003г. Этот сектор законов можно назвать институциональным, поскольку он регулирует деятельность отдельных расчётно-кредитных институтов.

Вторым сектором в системе банковского законодательства выступают законы, относящиеся к регулированию параллельно действующих институтов и затрагивающие банковскую деятельность в той или иной степени. К числу подобных законодательных актов можно отнести Закон РУз. «О лицензировании отдельных видов деятельности» от 25.05.2000г.,

Закон РУз. «О залоге» от 1.05.98г., Закон РУз. «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 26.04.96г. и т.д.

К третьему сектору относятся законодательные акты всеобщего действия. К их числу к примеру, относится Конституция как основной закон страны, Гражданский кодекс. Положения данных источников имеют основополагающее для банка значение, определяют принципы его деятельности, роль и место в общественно –экономических отношениях. Идея подразделения банковского законодательства на три яруса основанных в зависимости от сферы применения законодательных актов принадлежит проф. О.И. Лаврушину.

Однако, помимо законодательных актов, в регулировании банковской деятельности большая роль отводится подзаконным нормативно-правовым актам, представленным, прежде всего Постановлениями Кабинета Министров, Указами Президента РУз., положениями, постановлениями и письмами Центрального банка. По количественному составу подзаконные нормативные акты Центрального банка составляют большую часть банковского законодательства.

Принимая во внимание, эту особенность правового регулирования деятельности коммерческих банков, является целесообразным выделить особый - четвёртый сектор в банковском законодательстве, имеющего своим содержанием комплекс подзаконных нормативно-правовых актов. К ним можно отнести: инструкции, положения, и др. акты Центрального банка, решения правительства и отдельных министерств и ведомств.

Сегодня финансово-банковская система Узбекистана осуществляет стабильную и надежную деятельность, оказывает оперативные и гарантированные услуги клиентам. Согласно рейтингу авторитетного Всемирного экономического форума, Узбекистан входит в пятерку стран с самой быстро развивающейся экономикой в мире.

В 2015 г. по сравнению с 2014 г. совокупный капитал финансовых учреждений страны возрос на 24,8%.

Важным фактором для этого послужило последовательное выполнение задач, обозначенных в постановлении Президента РУ «О приоритетных направлениях дальнейшего реформирования и повышения устойчивости финансово-банковской системы Узбекистана в 2011-2015 гг. и достижения высоких международных рейтинговых показателей» от 2010 г., а также эффективное управление системой со стороны ЦБРУ.⁶

Как известно, в результате мирового финансово-экономического кризиса ряд крупных банков некоторых государств попал в затруднительное положение, стабильность многих банковских систем заметно снизилась. И этот процесс продолжается. А в Узбекистане благодаря своевременно принятым мерам возможность подобной ситуации предотвращается. В нынешних сложных условиях, когда международный рейтинг коммерческих банков многих стран падает, банковская система Узбекистана становится опорной точкой экономики. Этому способствует ее поддержка со стороны государства и внедрение эффективного банковского контроля.

Так, в завершившемся году наряду со всеми отраслями экономики весомые показатели достигнуты и в банковской системе. В частности, по совокупному капиталу финансовых учреждений отмечен рост в 24,8 процента. Важными факторами послужили обеспечение реализации задач, обозначенных в постановлении главы государства от 26 ноября 2010 года «О приоритетных направлениях дальнейшего реформирования и повышения устойчивости финансово-банковской системы республики в 2011—2015 годах и достижения высоких международных рейтинговых показателей», а также эффективное управление системой со стороны Центрального банка Узбекистана.

Осуществляемые в сфере положительные изменения не только обеспечивают приумножение успехов, но и способствуют повышению

⁶ Афзал Артыков, Посол Узбекистана в Латвии, специально для БК, Ташкент/Рига, 18.05.2016. «О банковской сфере Узбекистана»: http://www.baltic-course.com/rus/kruglij_stol/?doc=120898

авторитета банковской системы в международных кругах. Если рейтинговые агентства Standard and Poor's, Fitch Ratings и Moody's ежегодно оценивают деятельность банковской системы страны как «стабильная», то в отчете Международной финансовой корпорации и Всемирного банка по ведению бизнеса на 2016 год Узбекистан в сфере кредитования поднялся среди 189 стран мира со 105-го на 42-е место. А по рейтинговой оценке американского журнала «Global Finance» Центральный банк Узбекистана получил более высокий рейтинг среди Центральных банков мира.⁷

Президент Узбекистана Ислам Каримов 6 мая 2015 года подписал постановление «О мерах по дальнейшему повышению финансовой устойчивости коммерческих банков и развитию их ресурсной базы», которое предусматривает меры по внедрению стандартов Базель III.

В постановлении отмечается, что Базельским комитетом по банковскому надзору разработаны новые стандарты и рекомендации (стандарты «Базель III»), предусматривающие дальнейшее совершенствование нормативных требований, предъявляемых к коммерческим банкам, включая новые требования по достаточности капитала и показателю ликвидности.

Центральному банку Республики Узбекистан поручено обеспечить поэтапное внедрение в 2015 — 2019 годах вышеуказанных стандартов и рекомендаций (стандарты «Базель III») Базельского комитета по банковскому надзору.

Центральный банк в месячный срок совместно с Ассоциацией банков и коммерческими банками поручено разработать и утвердить механизм установления процентных ставок в рамках привлекаемых коммерческими банками депозитов с учетом последовательного снижения за последние годы уровня инфляции, ставки рефинансирования Центрального банка, а также устойчивости других макроэкономических показателей.

⁷ «Реформы в банковской системе Узбекистана способствуют росту благосостояния населения»

<http://eurasnews.ru/uzbekistan/реформы-в-банковской-системе-узбекис/>

В частности, Узбекистан планирует принять меры по дальнейшему совершенствованию нормативных требований, устанавливаемых к ликвидности и достаточности капитала коммерческих банков, а также методов и механизмов управления ими в соответствии с рекомендациями Базельского комитета по банковскому надзору (стандарты «Базель III»), предусматривающих:

- введение коэффициента нормы покрытия ликвидности, определяемой как отношение ликвидных активов высокого качества к чистому оттоку денежных средств сроком исполнения до 30 дней, с установлением минимального требования по данному показателю на уровне 100%;

- введение коэффициента нормы чистого стабильного финансирования, определяемой как отношение доступной суммы стабильных ресурсов финансирования к необходимой сумме стабильного финансирования с установлением минимального требования на уровне 100%;

- введение изменений в структуру капитала с поэтапным увеличением минимального значения коэффициента достаточности регулятивного капитала с 10% до 14,5%;

- поэтапное увеличение минимального значения коэффициента достаточности капитала I уровня с 5,0% до 11%, учитывая буфер консервации капитала в размере 3% от всех активов, взвешенных с учетом риска;

- совершенствование методов оценки операционных и рыночных рисков для целей определения достаточности капитала.

Также Узбекистан намерен внедрить в деятельность банков «Принципов эффективного корпоративного управления», рекомендуемых Базельским комитетом по банковскому надзору, включая проведение здоровой и безопасной банковской практики, установление стандартов профессиональной этики, обеспечение прозрачности деятельности банков и др.

В постановлении говорится, что также будут приняты меры по дальнейшему повышению доступности информации по деятельности банков, в том числе путем размещения годовых и промежуточных финансовых отчетов на веб-сайтах банков и иными способами, в порядке, не противоречащем законодательству о банковской тайне.

Надо отметить, что «Базель III» — это новые стандарты работы банков, которые разрабатывает Базельский комитет по банковскому надзору после финансового кризиса 2008 года. «Базель III» усиливает требования к капиталу банка и вводит новые нормативные требования по ликвидности. Главной целью соглашения «Базель III» является повышение качества управления рисками в банковском деле, что, в свою очередь, должно укрепить стабильность финансовой системы в целом.

Увеличение объемов кредитования автоматически влечет за собой и увеличение кредитных рисков. Вместе с тем, стабильность финансовых институтов имеет одно из ключевых значений для устойчивости экономики. Способствовать решению данного вопроса, с учетом интересов всех сторон, призвана система обмена кредитной информацией.

Работа над созданием системы обмена кредитной информацией в Узбекистане ведется уже давно. Одним из основополагающих документов в этой сфере стало решение правительства, направленное на повышение стабильности банковского сектора, укрепление финансовой дисциплины, снижение рисков по кредитным операциям. Оно и положило начало созданию собственной национальной системы обмена кредитной информацией.

Позже был создан Национальный институт кредитной информации (НИКИ) и Межбанковское кредитное бюро (МКБ). НИКИ является государственным реестром кредитной информации.

Основными задачами НИКИ было определено осуществление сбора и анализа сведений о кредитных операциях коммерческих банков и их заемщиках, видах обеспечения по обязательствам заемщиков, формирование

соответствующей базы данных, а также предоставление кредитной информации коммерческим банкам. Кроме этого институту было поручено ведение единого реестра кредитной информации в целях осуществления Центральным банком Республики Узбекистан функций банковского надзора, анализа изменений в кредитной политике и состояния кредитного портфеля коммерческих банков.

В НИКИ осуществляется сбор информации о заемщике как негативного, так и положительного характера, а также о всех видах и типах кредитов. Один кредит имеет более 200 прямых и производных реквизитов. Процесс получения кредитной информации полностью автоматизирован и не требует вмешательства извне. В данное время в реестре НИКИ содержится информация о 981 с лишним тысяче кредитных договоров более чем с 626 тысячами заемщиков. При этом решены все аспекты сохранения коммерческой и банковской тайны.

4 октября 2011 года Президент Узбекистана Ислам Каримов подписал закон «Об обмене кредитной информацией». Закон направлен на создание действенной системы обмена кредитной информацией и предоставления сведений о состоянии кредитной сделки, исполнения обязательств по ней, а также иной информации, способствующей определению кредитоспособности, финансового положения, платежеспособности, платежной дисциплины и других качеств субъектов кредитной информации.

Закон состоит из 28 статей. В нем содержатся основные понятия, связанные с обменом кредитной информацией, порядок государственной регистрации кредитного бюро и выдачи лицензии, определены права и обязанности кредитных бюро, поставщиков, пользователей и субъектов кредитной информации, а также полномочия Центрального банка Республики Узбекистан по регулированию и надзору за деятельностью кредитных бюро.

Законом определено, что в процесс обмена кредитной информацией должны быть вовлечены не только коммерческие банки, но и другие

кредитные организации, хозяйствующие субъекты, ломбарды и микрокредитные организации, а также предусмотрено участие лизинговых организаций и страховых компаний.

Большое внимание уделено вопросу обеспечения защиты кредитной информации. В ходе обмена кредитной информацией осуществляется сбор и хранение информации, охраняемой законом. Поэтому важно в законодательном порядке пресекать распространение и предоставление сведений, входящих в состав кредитной информации, третьим лицам.

Закон предусматривает лицензирование деятельности кредитных бюро, то есть юридических лиц, непосредственно обеспечивающих обмен кредитной информацией. Государственная регистрация кредитного бюро и выдача лицензии на осуществление его деятельности производится Центральным банком.

Большое внимание уделено обеспечению роста и качества кредитного портфеля коммерческих банков путем совершенствования системы экспертизы проектов и оценки рисков, принятия упреждающих мер по недопущению образования проблемной задолженности по кредитам. При этом в 2011-2015 годах предусмотрено увеличение объемов кредитования субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства в 2,7 раза, а объемов выдачи микрокредитов коммерческими банками и оказания микрофинансовых услуг небанковскими кредитными организациями - в 2,8 раза.

Глава II. Особенности осуществления проектного финансирования коммерческими банками Республики Узбекистан

2.1. Роль коммерческих банков в осуществлении проектного финансирования

Одна из особенностей проектного финансирования - использование широкого круга источников, средств и методов финансирования инвестиционных проектов, в том числе банковских кредитов, эмиссий акций, паевых взносов в акционерный капитал, облигационных займов, лизинга, собственных средств компании (амортизационных фондов и нераспределенной прибыли) и т.д.

Коммерческие банки - это самые крупные заимодавцы проектного финансирования. Это самый распространенный вид финансирования. Анализируя причины заинтересованности банков в участии в проектах, реализуемых на принципах проектного финансирования к основным выгодам банка можно отнести:

- увеличение, а в идеале максимизация, прибыли. Кредитование инвестиционных проектов клиентов для банков более высокорисковый продукт, нежели обычное кредитование на пополнение оборотных средств, соответственно, маржа кредитора по долгосрочным кредитам выше, чем при краткосрочном кредитовании;
- увеличение объема кредитного портфеля. Для реализации инвестиционных проектов зачастую требуются значительные кредиты, которые по мере их выдачи сильно влияют на увеличение объема кредитного портфеля, особенно в региональных филиалах крупных банков, при этом может возникнуть риск зависимости кредитного портфеля и качества обслуживания долга от финансового состояния и успеха реализации проектов небольшого количества заемщиков;
- привлечение новых клиентов для удержания занимаемых позиций на рынке/увеличения занимаемой доли рынка. Банк может и должен

использовать проектное финансирование как продукт-локомотив для привлечения и удержания клиентов (занимаемой доли рынка) по средствам развития долгосрочных партнерских отношений, а также для прорывного выхода на совершенно новые для себя рынки (территории);

- кросс-продажи сопутствующих банковских продуктов.

Основными сопутствующими проектному финансированию банковскими продуктами, предоставляемыми заемщикам, являются: расчетно-кассовое обслуживание, кредитование на пополнение оборотных средств и предоставление овердрафтов, торговое финансирование, реализация зарплатных проектов и предоставление иных продуктов розничного банковского бизнеса для сотрудников кредитуемой компании и покупателей ее продукции (например, эквайринг, банкоматы и потребительское кредитование в торговом центре, возводимом при участии банка, после завершения его строительства и пуска в эксплуатацию). В последующем, при достижении предприятием соответствующего уровня развития — организация облигационных займов и IPO, консалтинг и др.;

- формирование ресурсной базы банка. В кредитных договорах банки, как правило, помимо обязательства заемщика о проведении расчетов по проекту через специально открываемый расчетный счет, оговаривают обязательства заемщика о проведении определенного объема кредитовых оборотов в период действия кредитного договора по открываемому расчетному счету, причем желательно с указанием обязательного неснижаемого остатка — таким образом, банки формируют свою предсказуемую пассивную базу на долгосрочный период;

- имиджевая составляющая, PR кредитующей организации. Кроме материальных выгод, от финансирования проекта можно получить также и нематериальные - например, «бесплатная» реклама при открытии финансируемого проекта (торгового центра или при запуске в эксплуатацию значимого для города или региона производства) и улучшение/укрепление отношений с местными органами власти, что немаловажно для целей

благополучного роста бизнеса банка в данном регионе как в долгосрочной, так и в краткосрочной перспективе.

Как правило, для проекта в отдельной стране лучше привлечь займы из местных банков, прежде всего потому, что они знают местные условия, а также поскольку они предоставляют средства в национальной валюте, что позволит устранить риск, связанный с обменным курсом. Таким образом, в развивающихся странах проекты, как правило, финансируются местными банками или местными филиалами иностранных банков.

В некоторых развивающихся странах, однако, такой подход может быть неэффективным. Местные банки могут не предоставлять услуг долгосрочного кредитования или не иметь опыта проектного финансирования. В некоторых развивающихся странах (таких как Индия и Бразилия) существует государственный сектор местных банков развития, которые могут помочь заполнить брешь, если местные коммерческие банки не способны обеспечить необходимое финансирование, но их возможности также ограничены. Таким образом, международный банковский рынок также играет важную роль в проектном финансировании в развивающихся странах.

Без прироста капиталовложений становится сомнительной реальность перехода от спада производства к подъёму, к повышению конкурентоспособности изготавливаемой продукции и устранению других негативных явлений. Именно поэтому, возрастающее значение приобретает решение проблемы роста капиталовложений, поиска источников для инвестиций.

В I полугодии 2015 г. реализован ряд системных мер по дальнейшему повышению уровня капитализации банковской системы, укреплению её ликвидности и устойчивости.

Как результат данных мер, показатели банковской системы не только отвечают общепринятым мировым стандартам, но и превышают их по некоторым параметрам.

В частности, сегодня уровень достаточности капитала банковской системы составляет 24,3 %, что в 3 раза превышает требования, установленные Базельским комитетом по банковскому надзору (8 %). Совокупный капитал банков по состоянию на 1 июля 2015 г. составил более 7,2 трлн сумов (Диаграмма 2.1.)

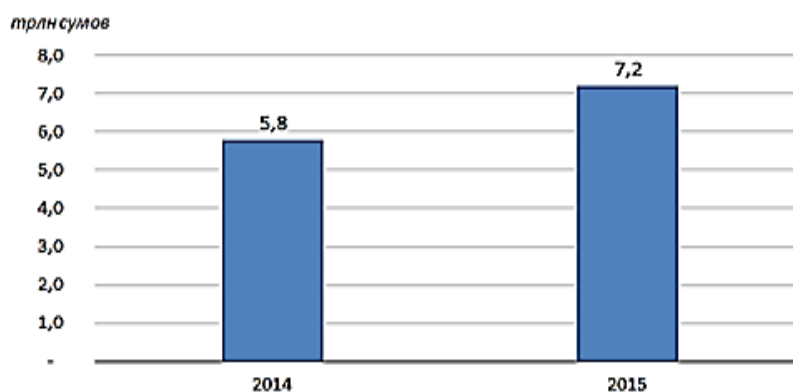


Диаграмма 2.1. Совокупный капитал банков.⁸

Работа банка по реализации проекта в наиболее общем виде включает следующие этапы:

- предварительный отбор проектов;
- оценка проектных предложений;
- ведение переговоров;
- принятие проекта к финансированию;
- контроль за реализацией проекта;
- ретроспективный анализ.

Отбор проектных предложений осуществляется исходя из их соответствия определенным критериям. Предварительно оценивается общая информация о проекте, включающая сведения о типе инвестиционного проекта, его отраслевой и региональной принадлежности, объемах запрашиваемого финансирования, степени проработанности проекта, наличии и качестве гарантий и т.д.

После отсеивания проектов, не соответствующих предъявляемым

⁸ Центральный Банк Республики Узбекистан: <http://cbu.uz/ru/node/46171>.

критериям, отобранные проекты рассматриваются более подробно. Прорабатываются такие конкретные характеристики проекта, как его перспективность, проектные риски, финансовое состояние заемщика и др.

Обычно банки не занимаются разработкой проекта. Они могут оказывать содействие в подготовке пакета документов. Однако в тех случаях, когда банки участвуют в капитале проектной компании или осуществляют финансовое консультирование при выполнении ими функций консалтинговой компании, они могут брать на себя и разработку проекта.

Ключевым этапом прохождения проекта является оценка его инвестиционных качеств на основе комплексного анализа технико-экономического обоснования, бизнес-плана и другой проектной документации. На этом этапе осуществляются выявление проектных рисков, разработка мер по их диверсификации и снижению, выбор схемы и условий финансирования, оценка эффективности инвестиционного проекта и управления его реализацией. По результатам оценки принимается решение о целесообразности ведения переговоров.

Предметом переговоров банка с заемщиком выступает соглашение о реализации инвестиционного проекта и кредитный договор. Финансовые условия кредитного договора, как правило, предполагают предоставление заемщику льготного периода на выплату задолженности, так как при проектном финансировании погашение задолженности осуществляется за счет доходов, генерируемых проектом.

Схема погашения долга может предусматривать аннуитетные платежи, погашение равными долями основного долга с процентами на достаток непогашенной задолженности, единовременное погашение основной суммы долга, погашение задолженности в виде фиксированного процента за определенные промежутки времени в виде заданного процента от чистой проектной выручки за определенный срок, выплату заемщиком только ссудного процента с конверсией основной суммы долга в акции по окончании кредитного соглашения.

Два последних варианта (в отличие от предшествующих) означают использование также инвестиционного метода финансирования, предполагающего участие банка в прибылях. В соглашении о реализации проекта также оговаривается комиссионное вознаграждение банка, связанное с его участием в подготовке и реализации проекта.

Необходимость контроля банка за реализацией инвестиционного проекта обусловлена тем, что при проектном финансировании банк несет значительные проектные риски и, следовательно, не может не вмешиваться в процесс расходования выделенных средств, в ход реализации проекта. Уровень рисков банка зависит от принятой схемы проектного финансирования, в соответствии с которой банк прямо или косвенно участвует в управлении проектом. При проектном финансировании с полным регрессом на заемщика банк не принимает на себя риски, связанные с проектом, ограничивая свое участие предоставлением средств против определенных гарантий.

При проектном финансировании с ограниченным регрессом или без регресса на заемщика (когда кредитор частично или полностью берет на себя проектные риски) банк, вмешиваясь в ход реализации проекта, косвенно участвует в управлении им. Если при использовании этих схем банк к тому же осуществляет вложения в капитал проектной компании, то имеет место не только контроль за реализацией проекта, но и прямое участие в его управлении.

Зарубежные банки, специализирующиеся на финансировании инвестиционных проектов, по завершении проекта, как правило, осуществляют ретроспективный анализ, позволяющий обобщить полученные результаты, определить эффективность реализации инвестиционного проекта.

Существенное значение для развития проектного финансирования имеет изучение возможностей адаптации опыта мировой практики к нашим условиям, в том числе в области разработки методических подходов,

обеспечивающих повышение эффективности инвестирования. Следует отметить, что решение проблемы повышения эффективности инвестирования (независимо от конкретной формы инвестиций) тесно связано с анализом возможностей инвестора по мобилизации собственных и заемных источников, инвестиционной привлекательности внешней среды, выбора объектов инвестирования с целью определения приемлемого уровня риска при достижении требуемой доходности. Эти вопросы, в свою очередь, определяют необходимость изучения вопросов экономической оценки инвестиционной деятельности.

2.2. Анализ современной практики финансирования инвестиционных проектов коммерческими банками Узбекистана

В Узбекистане проектным финансированием занимаются всего 6 крупных банков. Это такие банки как национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан, государственно-коммерческий Народный банк Республики Узбекистан, государственно-акционерный коммерческий банк "Асака", открытый акционерно-коммерческий банк "Узпромстройбанк", открытый акционерно-коммерческий банк "Агробанк" и частный открытый акционерный коммерческий банк «Asia Alliance bank». Среди вышеперечисленных банков самая большая доля инвестиции приходится на национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан.

Консолидированный эквивалент баланса Национального банка выросла с 2010 до 2014 г. в 5928 млрд сумов или в 1,8 раза, по состоянию на 2014 год, рост составил 1691 млрд сумов или 15%. (Диаграмма 2.2.)

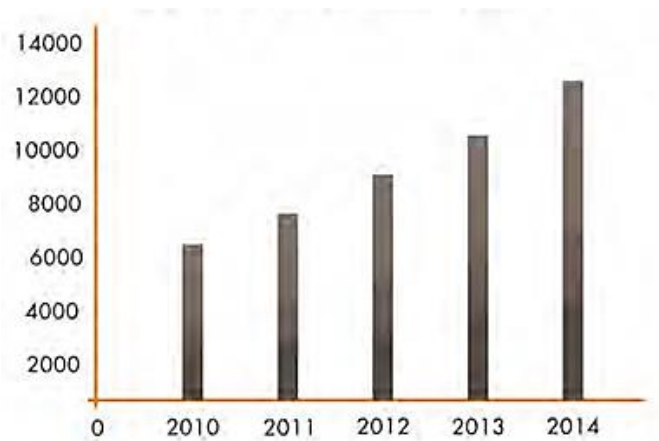


Диаграмма 2.2. Консолидированный эквивалент баланса Национального Банка

С 2010 по 2014 год капитал Национального банка выросла в 1650 млрд сум или 2,0 в 2014 году его рост составил 36,7%. (Диаграмма 2.3.)

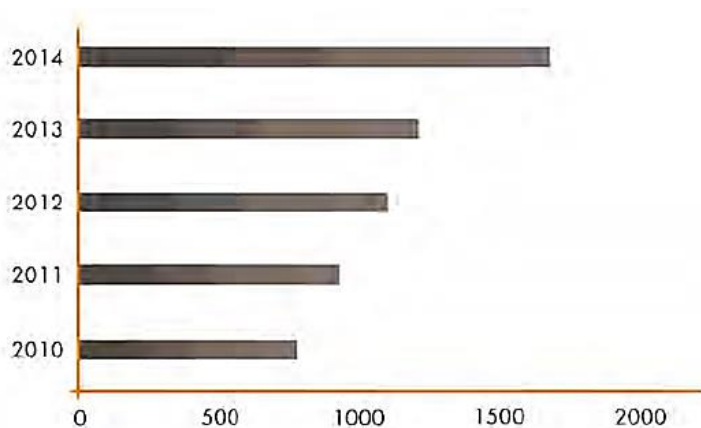


Диаграмма 2.3. Изменение капитала Национального Банка⁹

Проводимая Правительством политика, направленная на углубление рыночных реформ, стимулирования развития частного сектора и модернизации структуры экономики, а также принимаемые меры по реализации Инвестиционной программы, программ модернизации и технического перевооружения важнейших отраслей экономики, обеспечивают рост объемов инвестиций, а также улучшению банковской систему.

⁹ Годовой отчет национального банка внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан за 2013 год. Стр-19-20.

Объем кредитов, выданных на инвестиционные цели, по сравнению с тем же периодом 2014 г. увеличился более в 1,2 раза и по состоянию на 1 июля 2015 г. составил 5 трлн сумов. (Диаграмма 2.4.)

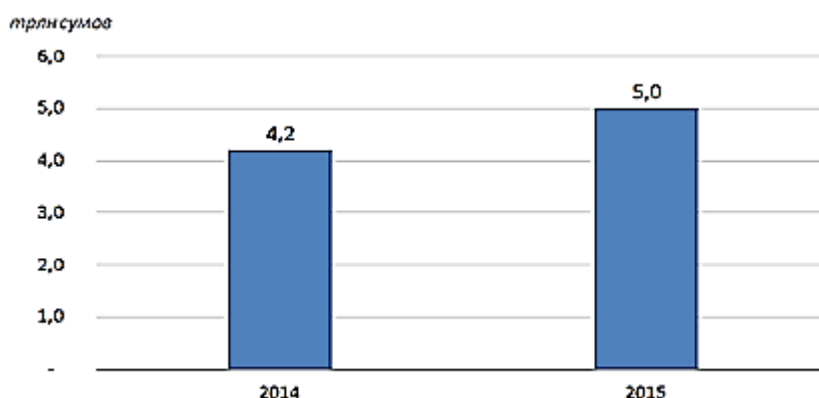


Диаграмма 2.4. Инвестиционные кредиты выделенные коммерческими банками¹⁰

За I квартал 2015 года коммерческими банками Узбекистана, исходя из приоритетных экономических задач, реализованы широкомасштабные меры по сдаче в эксплуатацию важнейших высокотехнологичных и современных объектов и мощностей, модернизации, техническому и технологическому обновлению производства в промышленном секторе, сообщает Национальный банк внешнеэкономической деятельности Узбекистана.

В частности, за отчетный период общий объем кредитов, направленных в реальный сектор экономики, увеличился на 30,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 35 трлн. сумов.

Объем кредитов, выданных на инвестиционные цели, по сравнению с тем же периодом прошлого года увеличился более чем в 1,1 раза и по состоянию на 1 апреля 2015 года составил более 2,3 трлн. сумов.

Субъектам малого бизнеса по сравнению с тем же периодом 2014 года выделены кредиты на сумму 2,8 трлн. сумов, что в 1,3 раза больше показателя прошлого года.

¹⁰Центральный Банк Республики Узбекистан: <http://cbu.uz/ru/node/46171>.

На поддержку предпринимательской деятельности женщин предоставлены кредиты на 314,3 млрд. сумов.

Банки также уделяют особое внимание широкому вовлечению выпускников профессиональных колледжей в предпринимательство, а также финансированию их бизнес-проектов. Так, в первом квартале текущего года на эти цели были выделены кредиты на сумму 48,2 млрд. сумов, что в 1,8 раза больше, чем в соответствующем периоде прошлого года.¹¹

В Узбекистане постановлением Президента утверждены меры по дальнейшему повышению финансовой устойчивости коммерческих банков и развитию их ресурсной базы.

Комплекс мероприятий, разработанный Центральным банком совместно с Ассоциацией банков Узбекистана и коммерческими банками страны, предусматривает:

- дальнейшее совершенствование нормативных требований, предъявляемых к банкам республики, в соответствии с международными нормами и стандартами, в том числе в области депозитной и кредитной политики;
- реализацию мер по укреплению ресурсной базы коммерческих банков, широкому привлечению в банковский оборот свободных денежных средств населения и хозяйствующих субъектов путем внедрения новых привлекательных видов вкладов и депозитов;
- совершенствование методов корпоративного управления в коммерческих банках, в том числе управление рисками и улучшение внутреннего контроля, на основе глубокого изучения системы организации управления в ведущих зарубежных банках и финансовых институтах;
- расширение спектра и качества оказываемых банковских услуг с широким применением передовых информационно-коммуникационных технологий, а также расширение системы безналичных расчетов с

¹¹ Центральный банк Республики Узбекистан. «Итоги деятельности банковской системы Узбекистана за I квартал 2015 года».

использованием банковских пластиковых карточек.

Кроме того, документом Центральному банку поручено обеспечить поэтапное внедрение в 2015-2019 годах стандартов и рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору (Базель III).

Согласно постановлению Центральный банк совместно с Ассоциацией банков и коммерческими банками в месячный срок должны разработать и утвердить механизм установления процентных ставок в рамках привлекаемых коммерческими банками депозитов с учетом последовательного снижения за последние годы уровня инфляции, ставки рефинансирования Центрального банка, а также устойчивости других макроэкономических показателей.

Документом на период до 1 января 2020 года продлено действие льгот коммерческим банкам по уплате налога на прибыль по ставкам, дифференцированным в зависимости от доли долгосрочного инвестиционного финансирования в структуре кредитного портфеля.

Постановлением коммерческие банки также освобождены:

➤ сроком на 5 лет от налога на прибыль доходы, получаемые от предоставления кредитов за счет ресурсов специального Фонда льготного кредитования, при условии целевого направления высвобождаемых средств на увеличение ресурсов данного Фонда;

➤ на период до 1 января 2020 года от уплаты таможенных платежей (за исключением сборов за таможенное оформление) при завозе по импорту программного обеспечения, банкоматов и другого оборудования, используемого для расчетов посредством пластиковых карточек, по перечням, утверждаемым Кабинетом Министров.¹²

На расширенном заседании Правления Центрального банка Республики Узбекистан рассмотрено итоги деятельности банковской системы за 2015 г. и

¹² Постановление Президента «О мерах по дальнейшему повышению финансовой устойчивости коммерческих банков и развитию их ресурсной базы» от 6 мая 2015 года № ПП-2344

своевременное и полное исполнение наиважнейших направлений и приоритетных задач экономической программы на 2016 г., определенных Президентом страны И.Каримовым на заседании Кабинета Министров 15 января текущего года.

Отмечено, что в отчетном году денежно-кредитная политика Центрального банка была направлена на исполнение прогнозных макроэкономических показателей на 2015 г., беспрекословное исполнение указов и постановлений главы государства, предусматривающих дальнейшее реформирование банковской системы, повышение ее устойчивости, достижение высоких международных рейтинговых показателей.

В отчетном году проведена масштабная работа по повышению уровня капитализации банковской системы, дальнейшему укреплению ее ликвидности и устойчивости.

В результате принятых эффективных мер, показатели банковской системы не только соответствуют общепринятым мировым стандартам, но и превосходят их по некоторым направлениям.

В частности, сегодня уровень достаточности капитала банковской системы составляет 23,3%, что в 3 раза превышает требования, установленные Базельским комитетом по банковскому надзору (8%). Данный показатель по состоянию на 1 января 2016 г. достиг более 7,8 трлн сумов.

Уровень текущей ликвидности банковской системы вот уже в течение ряда лет превышает 64,5%, что в 2 раза больше минимального уровня, установленного международными стандартами.

Активы банков по сравнению с прошлым годом возросли на 25,1% и составили 65,2 трлн сумов.(Диаграмма 2.5.)

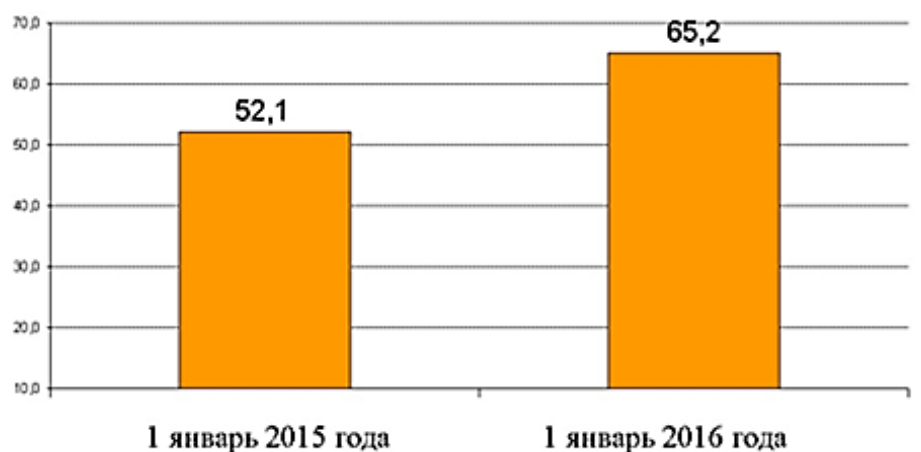


Диаграмма 2.5. Активы банков в трлн. сумов¹³

Осуществление эффективного банковского надзора по международным стандартам, проведение мониторинга ликвидности и качества банковских активов дали возможность всем отечественным коммерческим банкам подтвердить присвоенную положительную рейтинговую оценку «стабильный» от международных рейтинговых агентств.

Международное рейтинговое агентство Moody's шестой год подряд присваивает рейтинговую оценку с прогнозом «стабильный» перспективам развития банковской системы Узбекистана.

Деятельность банковской системы Узбекистана также оценен как «стабильный» рейтинговыми агентствами Standard & Poor's и Fitch Ratings.

Таким образом, все отечественные банки имеет оценки «стабильный» от большой тройки рейтинговых агентств.

Основные индикаторы деятельности банковской системы, а именно «достаточность совокупного капитала банков», «ликвидность коммерческих банков», «динамика объема депозитов», «изменение объема кредитных вложений», по итогам отчетного года соответствуют оценке высокого уровня.

В отчетном году коммерческими банками осуществлен ряд масштабных мер в рамках приоритетных задач на 2015 г., ориентированных на ввод важнейших современных и высокотехнологичных промышленных

¹³ Центральный банк Республики Узбекистан: <http://www.cbu.uz/ru/node/47080>

производств и мощностей, модернизацию ведущих отраслей экономики, ускорение технического и технологического обновления.

В результате общий объем кредитов, направленных в реальный сектор экономики увеличился на 27,3% по сравнению с 2014 г. и на начало текущего года составляет более 42,7 трлн сумов. (Диаграмма 2.6.)



Диаграмма 2.6. Кредиты направленные на реальный сектор экономики.¹⁴

Объем кредитов, выданных на инвестиционные цели, по сравнению с 2014 г. увеличился более чем в 1,2 раза и по состоянию на 1 января 2016 г. составил 10,2 трлн сумов.

В целях исполнения указов и постановлений главы государства, направленную созданию благоприятной деловой среды и предоставлению большей свободы предпринимательству, объем выданных кредитов субъектам малого бизнеса по сравнению с 2014 г. увеличился в 1,3 раза и на 1 января текущего года составил более 12,1 трлн сумов, из них микрокредиты составили более 2,5 трлн сумов, что в 1,3 раза больше по сравнению с 2014 г.

Коммерческими банками объем выданных кредитных средств на поддержке женщин-предпринимательниц увеличился в 1,3 раза по сравнению с 2014 годом и составил более 1,2 трлн сумов.

Также банки уделяют большое внимание широкому вовлечению молодежи в предпринимательство, особенно выпускников профессио-

¹⁴ Центральный банк Республики Узбекистан: <http://www.cbu.uz/ru/node/47080>

нальных колледжей, а также финансовой поддержке их бизнес-проектов. В прошлом году по данному направлению были выделены кредитные ресурсы в объеме 277,8 млрд сумов, что в 1,4 раза больше по сравнению с 2014 г.

Уместно отметить, что успехи по реформированию и либерализации отечественной банковской системы нашли свои отражения в ежегодном аналитическом обзоре Всемирного банка и Международной финансовой корпорации по условиям ведения предпринимательской деятельности «Doing Business-2016».

По отчету обнародованному в октябре минувшего года, за последние три года по условиям кредитования рейтинг Узбекистана продвинулась сразу на 113 ступень, то есть с 154 места на 42.

Устойчивое состояние банков, рост доверия и повышение реальных доходов населения год за годом становятся прочной основой привлечения свободных денежных средств населения и хозяйствующих субъектов в депозиты банков.

Целенаправленная работа по дальнейшему увеличению ресурсной базы банков обеспечивают рост объема депозитов банков. В частности, объем депозитов по сравнению с 2014 г. вырос на 28% и на начало текущего года составляет 35,6 трлн сумов.

Отмечено, что в отчетном году доля банковских услуг в структуре финансовых услуг составила 88% и выросла в более 1,3 раза по сравнению с 2014 г. Это результат целевых мер, предпринимаемых по расширению объема и улучшению качества оказываемых банковских услуг населению и субъектам предпринимательства.

Особое внимание уделяется развитию безналичных расчетов. По итогам отчетного года в стране выпущено в обращение свыше 16,3 млн пластиковых карт, а количество установленных терминалов в объектах торговли и сервиса достигли 183,1 тыс. штук.

Вместе с тем на заседании подверглась жесткой критике деятельность отдельных коммерческих банков, которые не в полной мере используют

имеющиеся внутренние возможности по расширению видов оказываемых услуг и повышению доверия клиентов.

На заседании определены конкретные задачи по беспрекословному исполнению приоритетных задач на 2016 г., изложенных главой государства по осуществлению реформы, структурным преобразованиям в экономике, созданию еще более широких возможностей для развития частной собственности, предпринимательства и малого бизнеса, в частности последовательному продолжению реализуемых мер по обеспечению устойчивости банковской системы, усовершенствованию системы оценки деятельности коммерческих банков в соответствии с международными стандартами и принципами регулирования и надзора, по укреплению установленного сотрудничества с международными финансовыми институтами, финансовой поддержки хозяйствующих субъектов, расширению и улучшению линейки банковских услуг, ускоренному внедрению в практику современных информационно-коммуникационных технологий.

Помимо всего прочего, в связи с объявлением 2016 г. «Годом здоровой матери и ребенка» перед руководителями коммерческих банков поставлены задачи по неуклонному выполнению мер согласно разрабатываемой Государственной программе, а также программе создания рабочих мест в 2016 г.

Глава III. Проблемы и перспективы роста инвестиционной активности банков Узбекистана

3.1. Взаимодействие коммерческих банков Узбекистана с иностранными финансовыми институтами при финансировании инвестиционных проектов

Любая национальная экономика в той или иной степени связана с внешним миром. Формы этих взаимосвязей весьма разнообразны и могут иметь различную степень интенсивности: от простого товарообмена при ограниченной номенклатуре товаров до всестороннего обмена не только товарами, но и капиталами, и активной совместной экономической деятельности. Интенсификация потоков капитала между странами и регионами мира вызывает рост объемов иностранных инвестиций в экономику практически всех государств.

Иностранные инвестиции все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли.

В законе РУз. «Об иностранных инвестициях » иностранными инвестициями признаются все виды материальных и нематериальных благ и прав на них, в том числе права на интеллектуальную собственность, а также реинвестиции, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности, не запрещенных законодательством и иностранными инвесторами в РУз. могут выступать:

- иностранные государства, административные или территориальные органы иностранных государств;
- международные организации, основанные в соответствии с соглашениями или другими договорами между государствами или являющиеся субъектами международного публичного права;

➤ юридические лица, любые иные товарищества, организации или ассоциации, основанные и действующие в соответствии с актами законодательства иностранных государств.¹⁵

Узбекистан активно сотрудничают с международными финансовыми институтами такие как: АБР, ЕБРР, ИБР, МВФ, МФК и др.

Реализуемые в Узбекистане совместные с АБР программы и проекты сфокусированы на 4-х ключевых сферах: сельское хозяйство, продвижение частного предпринимательства, региональное сотрудничество в транспорте и таможенном транзите и улучшение социальных услуг с акцентом на охрану детства и базового образования.

1-4 мая 2010г. в г.Ташкенте состоялось 43-е заседание Совета управляющих Азиатского банка развития, в котором приняло участие около 2,3 тыс. чел., из которых более 1,3 тыс. - зарубежные представители.

Данное мероприятие стало первым заседанием АБР, проведенным в регионе Центральной Азии и Кавказа.

В сентябре 2012г., АБР одобрил Стратегию партнерства со страной (СПС) на 2012–2016гг. для Республики Узбекистан. СПС согласуется со Стратегией повышения благосостояния населения Республики Узбекистан на 2013–2015гг., которой Узбекистан руководствуется для достижения целей модернизации промышленности и развития инфраструктуры. СПС уделяет основное внимание поддержке развития транспорта и коммуникаций, энергетики, водоснабжения, городской инфраструктуры и муниципальных услуг, и расширению доступа к финансовым услугам.

Важным новым направлением сотрудничества между Узбекистаном и АБР становится развитие альтернативных источников энергии. 20-23 ноября 2013 года в г.Ташкенте совместно с АБР было проведено 6-е заседание Азиатского форума солнечной энергии. В мероприятии приняли участие свыше 300 зарубежных гостей.

¹⁵ Закон Республики Узбекистан «Об иностранных инвестициях» г. Ташкент. 30 апрель, 1998г. № 609-I

В 2014 году АБР предоставил заём в размере 300 млн. долл. США для поддержки развития энергоэффективного электроснабжения, в целях удовлетворения растущего спроса на электроэнергию в Узбекистане. Совокупная сумма освоенных средств по заёмным и грантовым проектам в Узбекистане, финансируемых из средств обычных капитальных ресурсов, Азиатского фонда развития и других специальных фондов, составила 2.01 млрд. долл. США.

За прошедший период, АБР предоставил 54 займа на общую сумму 4.1 млрд. долл. США, включая два займа в частном секторе на сумму 225.0 млн.долл. США, и 61.7 млн. долл. США в виде грантов технического содействия.¹⁶

С сентября 1992 года Республика Узбекистан является полноправным членом Всемирного банка. 2 июля 1992 года введен в действие Закон «О членстве Республики Узбекистан в Международном валютном фонде, Международном банке реконструкции и развития, Международной ассоциации развития, Международной финансовой корпорации, Многостороннем агентстве по гарантиям инвестиций».

Узбекистан входит в Швейцарскую группу стран-членов Всемирного Банка. С сентября 1992 года в Ташкенте открыто представительство Банка. С 1 декабря 2014г. Представительство возглавляет Джунгхун Чо (Республика Корея).

6 декабря 2011г. Совет Исполнительных директоров Всемирного банка одобрил Стратегию партнерства Банка с Республикой Узбекистан на период 2012-2015гг. Стратегия предусматривает финансирование проектов из льготных кредитов Международной ассоциации развития (МАР) и займов Международного банка реконструкции и развития (МБРР) предварительно на общую сумму 1 350 млн.долл.

Указанное финансирование выделяется для реализации совместных

¹⁶ Министерство Иностранных Дел Республики Узбекистан: <http://www.mfa.uz/ru/cooperation/international/80/>

проектов в следующих направлениях:

- модернизация и реконструкция энергетической системы;
- восстановление и реконструкция ирригационно-дренажных сетей;
- совершенствование инфраструктуры коммунального хозяйства;
- развитие сети и оснащение медицинских учреждений.

В рамках данной стратегии также запланирована совместная разработка стратегического документа «Концепция структурной трансформации экономики Узбекистана до 2030 года» с научно-исследовательскими учреждениями Узбекистана, которая нацелена на определение приоритетных отраслей и мероприятий для развития экономики страны и других аналитических и консультационных работ.

В дополнение к проектам, финансируемым из заемных средств МБРР и МАР, Банк предоставляет грантовые средства из Трестовых фондов, администрируемых Банком, для финансирования деятельности, как дополнительной к проектам, так и на отдельные проекты.

В настоящее время Всемирным банком совместно с Правительством Узбекистана осуществляется 14 проектов на общую сумму более 1,6 млрд. долл.США.¹⁷

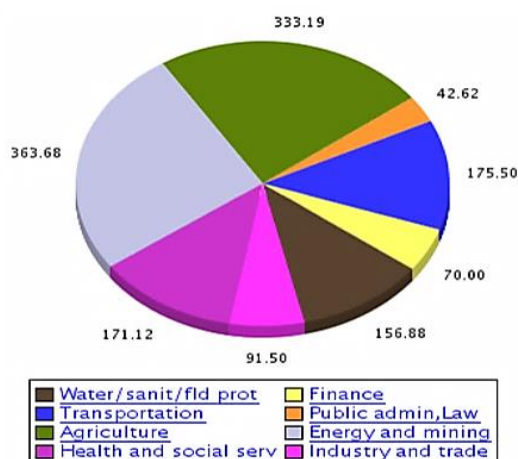


Рисунок 3.1. Разбивка активного портфеля проектов по секторам, сентябрь 2015 г (в млн USD)¹⁸

¹⁷ Министерство Иностранных Дел Республики Узбекистан.: <http://www.mfa.uz/ru/cooperation/international/92/>

¹⁸ Партнерство группы Всемирного банка и Узбекистана: Краткий обзор программы в Узбекистане. Сентябрь 2015

Важную роль в активизации регионального сотрудничества призвана сыграть банковская система, в том числе с привлечением средств международных финансовых институтов. Поэтому, опыт, ресурсы и четко налаженные связи Национального банка Узбекистана направлены и в данную сферу.

Последовательно развивая сотрудничество с зарубежными банками и международными финансовыми институтами, Национальный банк активно содействует интеграции Республики Узбекистан в международное финансовое сообщество. Банк стремится оперативно выявлять экономические интересы партнеров к сотрудничеству с Узбекистаном и поддерживать их имеющимися в его распоряжении средствами.

В рамках сотрудничества с зарубежными банками и международными финансовыми институтами (МФИ), банком ведется работа по дальнейшему развитию и укреплению позиций по двустороннему сотрудничеству. К числу основных банков-корреспондентов НБУ, среди зарубежных банков, относятся: немецкие Commerzbank AG и Deutsche Bank AG, американские J.P.Morgan Chase и Citibank, швейцарский Credit Suisse и UBS, японские Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ (BTMU) и Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC), российские ЗАО «Азия-Инвест Банк» и ОАО Банк ВТБ; среди МФИ основными партнерами являются Государственный Банк Развития Китая (ГБРК), Экспортно-импортный банк Китая (Эксимбанк Китая), Экспортно-импортный банк Кореи (Эксимбанк Кореи), Исламский банк развития (ИБР), Азиатский Банк Развития (АБР), Японский банк международного сотрудничества (JBIC), Международная финансовая корпорация (МФК).

Банк уверенно держится на передовых позициях мировой банковской системы, ежегодно участвуя в престижных рейтингах известных международных изданий. С 1993 года Национальный банк входит в рейтинг 1000 крупнейших банков мира, ежегодно публикуемого изданием “The Banker”. По итогам 2012 года НБУ входит в список 50 крупнейших банков СНГ по размеру активов по версии Рейтингового агентства «РИА-Рейтинг»,

Россия («Рейтинг 100 крупнейших банков СНГ по размеру активов»).

Установившаяся прочная репутация Банка, как профессионального финансового института и надежного партнера своих клиентов, несомненно, способствовала расширению сети корреспондентских отношений с крупнейшими банками мира. Так, для сравнения, в 1992 году корреспондентские отношения были установлены с 83 крупнейшими банками мира, а сегодня корреспондентская сеть Национального банка охватывает порядка 662 банков из 80 стран мира.

Являясь участником многих межправительственных комиссий, Национальный банк представляет Республику Узбекистан в вопросах привлечения средств зарубежных банков и финансовых институтов в экономику республики, совершенствования межбанковских операций, развития новых направлений сотрудничества с зарубежными банками.¹⁹

Так, за 2012г. банком подписаны несколько двухсторонних соглашений и меморандумов, что позволило продолжить работу по расширению взаимовыгодных партнерских отношений с банковско-финансовыми институтами, осуществлять поддержку экспортно-импортных торговых операций в рамках регионального сотрудничества, реализовывать крупные инвестиционные проекты, финансировать проекты малого бизнеса и частного предпринимательства, содействовать повышению квалификации кадров в республике.

К таким важным документам 2012г. можно отнести подписание в рамках Государственного визита Президента Республики Узбекистан И.А.Каримова в Китайскую Народную Республику 6 июня 2012г. Соглашения о Сотрудничестве между Национальным банком ВЭД Республики Узбекистан и ГБРК, предусматривающего предоставление 4-й кредитной линии Национальному банку в размере 100 млн. долларов США для финансирования проектов в сфере малого бизнеса и частного

¹⁹ Годовой отчет национального банка внеэкономической деятельности Республики Узбекистан за 2012 год. стр-15

предпринимательства в Республике Узбекистан.

Также, в рамках Государственного визита Президента Республики Узбекистан И.А.Каримова в г.Сеул, Республика Корея с 17 по 21 сентября 2012г. подписаны Меморандумы о Взаимопонимании с такими ведущими банками Кореи, как Eximbank of Korea и Korea Development bank, предусматривающие предоставление кредитных линии в пользу НБУ для финансирования проектов, с участием корейских поставщиков/подрядчиков на сумму 100 и 250 млн. долларов США соответственно.

С 2005г. Национальный банк является членом Межбанковского объединения Шанхайской организации сотрудничества (МБО ШОС), и с того момента ведется активная работа по укреплению сотрудничества с членами МБО ШОС и по участию во всех мероприятиях, проводимых в рамках Объединения.

Вопрос приобретения и поддержки высокой оценки ведущих международных рейтинговых агентств является актуальным и важным условием дальнейшей успешной интеграции в международную финансово-экономическую систему как банковского сектора, так и всей экономики страны в целом.

Присвоение Национальному банку ВЭД РУ рейтингов авторитетных международных агентств является еще одним свидетельством правильности выбранной стратегии развития и подтверждает лидирующую роль Банка на внутреннем и внешнем рынках.

Сегодня, Национальный банк ВЭД РУ является кредитно-финансовым институтом страны, обладающим и уверенно поддерживающим рейтинги таких международных агентств как «Moody's Investors Service», а также «Standard and Poor's». Все рейтинги имеют прогноз «стабильный».

Рейтинговая оценка показывает важную роль Банка в национальной экономике, в привлечении иностранных инвестиций в республику и обслуживании иностранных торговых операций.

С целью обмена опытом и информацией в сфере сотрудничества с

рейтинговыми агентствами, в течение 2012г. представители Национального банка приняли участие в ряде специализированных семинаров, организованных международными рейтинговыми агентствами «Moody's Investors Service», «Standard and Poor's», «Fitch Ratings», также Международным Валютным Фондом по таким темам, как «Кредитные риски Банков», «Банки Узбекистана: развитие в условиях нестабильного внешнего фона», «Проведение стресс-теста для определения финансовой состоятельности и ликвидности Банков», «Кредитные рейтинги Рейтингового Агентства Standard and Poor's и использование этих рейтингов со стороны Узбекских банков».²⁰

Анализ участия банковского сектора Узбекистана в становлении отраслей экономики показывает, что коммерческие банки уделяли особое внимание кредитованию именно тех отраслей, в которых страна особо остро нуждалась для обеспечения полной экономической независимости. Это во многом послужило катализатором экономического роста.

Для реализации поставленных задач большие усилия прикладывает Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан.

Сегодня Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан продолжает удерживать лидирующие позиции на финансовом рынке страны. Значительная ресурсная база, капитал и активы позволяют банку предоставлять крупные и долгосрочные кредиты, занимать устойчивые позиции на международном финансовом рынке, привлекать иностранные инвестиции.

В настоящее время на обслуживании в Национальном банке находится 159 кредитов по 122 инвестиционным проектам на общую сумму 4,82 млрд. долларов США (в эквиваленте).

Согласно адресной программе инвестиционных проектов на 2012 год,

²⁰ Годовой отчет национального банка внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан за 2012 год. стр-16

реализуемых с привлечением иностранных кредитов под гарантию Правительства Республики Узбекистан (приложение №8 к Постановлению Президента №ПП-1668 от 27.12.2011г.) Национальным банком открыто финансирование по 2 проектам с общей кредитной потребностью в размере 415,8 млн. долларов США, в том числе: обновление и унификация парка воздушных судов НАК «Узбекистон хаво йуллари» (за счет средств Государственного банка развития Китая и Фонда Реконструкции и развития РУ), закупка со стороны ГАЖК «Узбекистон темир йуллари» 11 секций грузовых электровозов (за счет кредита Эксимбанка КНР).

Согласно Сводной адресной программе крупных инвестиционных проектов по созданию новых, модернизации и реконструкции действующих производств, реализуемых в 2012 году (приложение №9 к Постановлению Президента №ПП-1668 от 27.12.2011г.) Национальным банком открыто финансирование по 6 проектам с общей кредитной потребностью в размере 1023,9 млн. долларов США, в том числе: обновление и унификация парка воздушных судов НАК «Узбекистон хаво йуллари» (за счет средств Государственного банка развития Китая и Фонда Реконструкции и развития РУ), развитие ремонтной базы подвижного состава, организация вагоностроения и реконструкция литейного производства на ДП «Литейно-механический завод» и приобретение 6 специализированных мобильных асфальтобетонных комплексов для Республиканского дорожного фонда (за счет средств Фонда Реконструкции и развития РУ), строительство парогазовой установки на Навоийской ТЭС, строительство горнорудного комплекса на базе месторождений Зармитанской золоторудной зоны, строительство установки пропанобутановой смеси для увеличения производства сжиженного газа на УДП «Мубарекский ГПЗ» (за счет средств Фонда Реконструкции и развития РУ и Национального банка).²¹

Кроме того, в рамках правительственных решений Национальным

²¹ Годовой отчет национального банка внеэкономической деятельности Республики Узбекистан за 2012 год. стр-20

банком открыто финансирование по проекту ГАК «Узбекэнерго» «Строительство ПГУ мощностью 370 МВт на Ташкентской ТЭС» (за счет средств ФРР) на сумму 76,2 млн.долл. и выдана гарантия на сумму 220 млн.долл. по обязательствам ГАК Узбекэнерго по привлекаемому кредиту ГБРК. Также банком профинансированы 3 текстильных инвестиционных проекта по организации производства пряжи кредитной потребностью на общую сумму экв.26,54 млн.евро и 7,4 млн.долл.

Таким образом, многолетний опыт работы, лидерство, многократно подтвержденное международными рейтингами, а также высококвалифицированная подготовка специалистов позволяют банку на высоком уровне обеспечивать финансирование развития хозяйственных объектов общенационального значения.

Иностранные инвестиции привлекаются Банком практически во все отрасли отечественной экономики. Наибольший объем инвестиций направлен на развитие нефтепереработки, машиностроения, пищевой промышленности, цветной и черной металлургии, текстильной промышленности, сельскохозяйственного производства, инфраструктуры связи, транспорта и туризма.

Результатом финансирования проектов является достижение роста отраслевых производственных показателей.²²

3.2. Нынешнее состояние и перспективы развития инвестиционной деятельности банков Узбекистана

Привлечение иностранных инвестиций является ключевой задачей в развитии национальной экономики. Решение этой задачи во многом обусловлено улучшением инвестиционной среды и потенциала их освоения. В настоящее время в нашей республике создана прочная правовая платформа по привлечению иностранных инвестиций и эффективного использования. В Узбекистане относится к иностранным инвестициям как к факторам

²² Там же

дальнейшего улучшения темпы роста, применения передовых опытов, методов и ноу-хау в народном хозяйстве, модернизации и обновлении производства, поддержки малого и частного предпринимательства, повышении доходов граждан путем создания новых рабочих мест.

Социально-экономическая стабильность в стране, приоритетность права, емкость внутреннего рынка, богатство природных ресурсов, высокий интеллектуальный потенциал, устойчивость финансово-банковской системы, развитая инфраструктура и логистика, гибкость налоговой политики, участие иностранных инвесторов в процессах приватизации, возможности репатриации прибылей, дополнительные льготы и преференций совместным предприятиям и других ряд мер остается основным критерием при принятии важнейших решений в пользу Узбекистана со стороны иностранных инвесторов.

Коммерческие банки исходя из директивных указаний главы государства И.Каримова по дальнейшему реформированию и повышению устойчивости финансово-банковской системы республики и достижению высоких международных рейтинговых показателей и в целях финансовой поддержки проектов малого бизнеса и частного предпринимательства проявили активность по расширению партнерских отношений по привлечению и освоению льготных кредитных линий и грантов международных финансовых институтов и зарубежных правительств. В частности, за последние пять лет за счет средств ведущих международных финансовых институтов таких как Всемирный банк, Азиатский банк развития, Банка развития Китая, корейский Эксимбанк в объеме 805,7 млн долларов были финансированы проекты субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства, строго продолжены структурные изменения, достигнуты модернизация и обновление ведущих отраслей национальной экономики.

За 2015 год размер освоенных прямых кредитных линий субъектами отрасли составил 177,4 млрд долларов, что стало больше запланированного

показателя.

Не секрет, создания новых производственных объектов, процессы модернизации реализуются на импортных технологиях закупаемых из зарубежа. Поэтому отечественные коммерческие банки, в качестве финансового агента при привлечении долгосрочных иностранных кредитных линий обязательно учитывают спросы и предложения предпринимательских структур, значимость их проекта.

Присутствие участия иностранного капитала в экономике означает устойчивость банковско-финансовой системы. Сегодня на нашем рынке действуют 5 банков с долевым участием зарубежных инвесторов. Они заметно усилили конкуренцию на финансовом рынке, внесли существенную лепту в применение современных банковских технологий, в сфере услуг и культуры обслуживания. Кроме этого, они способствуют в укреплении доверия населения к банковским учреждениям, вовлечению валютных сбережений в депозиты, расширению спектра и повышению качества оказываемых услуг для клиентов и населения, а также объема привлекаемых прямых иностранных инвестиций в экономику.

В настоящее время приоритетными направлениями реформ являются неуклонное продолжение модернизации и либерализации экономики, глубокие структурные изменения, обеспечение макроэкономической стабильности, защита частной собственности, развития малого бизнеса и частного предпринимательства и их интересы. Осуществляются огромная работа по повышению значимости частной собственности и их доли, последовательное сокращение государственных активов в экономике, применение современных методов корпоративного управления посредством обеспечения участия иностранных инвесторов в уставном капитале акционерных обществ и в системе управления.

При этом важное значение имеет постановление главы государства “О дополнительных мерах по привлечению иностранных инвесторов в акционерные общества” в повышении роли иностранных инвесторов в

уставном капитале банков и в развитии банковской системы на основе международных критериев.

В соответствии данного документа доля иностранных инвесторов в уставном капитале акционерно-коммерческого банка должна быть не менее 15 процентов.

Это создаст прочный фундамент увеличения спектра оказываемых услуг и улучшению их качества, широкого применения международного опыта и стандартов в практику, расширения участия на внешних рынках, укреплению инвестиционного потенциала.

В настоящее время продолжается работа усовершенствованию системы упорядочения деятельности коммерческих банков и банковского надзора на основе международных стандартов и норм, обеспечения их прозрачности. А деятельность проводится со стороны внешних аудиторов в соответствии Международными стандартами аудита, Стандартами международной финансовой отчетности и публикуются в средствах массовой информации.²³

Согласно данным рейтингового агентства «РИА Рейтинг» по размеру активов сразу 9 банков Узбекистана вошли в топ 200 крупных банков СНГ.

В число двухсот крупнейших банков попали кредитные организации десяти стран: Азербайджана, Армении, Белоруссии, Грузии, Казахстана, Молдовы, России, Туркменистана, Узбекистана и Украины.

Крупнейший банк Узбекистана, НБ ВЭД РУ, продемонстрировал рост активов на 3,4% до \$5,3 млрд., что соответствует 43 месту в рейтинге. В прошлом году банк занимал 55 место в рейтинге.

Еще один узбекский банк, Узпромстройбанк, также вошел в первую сотню во многом за счет роста активов в 2014 году в долларовом эквиваленте на 4,1% до \$3,23 млрд. на 1 января 2015 года. Узпромстройбанк занял 61 место в списке (в прошлом году – 89 место).

Банк «Асака» занял 86 место в списке с объемом активов на сумму \$2,17 млрд. (+5,6%). В прошлом году банк находился на 118 месте.

²³ Центральный Банк Республики Узбекистан : <http://m.cbu.uz/ru/press-tsentr/novosti/2016/04/60380/>

Кишлок курилиш банк занимает 122 место (177 место в прошлом году). Активы банка в 2014 году составили \$1,41 млрд., что на 27,7% больше по сравнению с 2013 годом.

Ипотека банк увеличил активы на 1,2% в 2014 году – до \$1,35 млрд. В результате банк переместился с 155 до 126 место.

Активы Народного банка составили по итогам 2014 года \$1,23 млрд., что на 0,2% больше по сравнению с 2013 годом. Банк поднялся на 33 позиций верх и занимает 133 место в рейтинге.

Агробанк также улучшил свою позицию в рейтинге – с 172 до 136 место. Активы банка превысили \$1,18 млрд. по итогам 2014 года, что на 2,3% выше по сравнению с 2013 годом, сообщает UzDaily.

Впервые в рейтинг вошел КДБ Банк Узбекистан, и сразу занял 162 место с активами на \$0,87 млрд. (рост – 8,1%). Еще один новичок в рейтинге Намкорбанк. Активы банка выросли на 44% и составили \$0,72 млрд. Банк занимает 191 место в рейтинге. 24

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service в 2015 году подтвердило «стабильный» прогноз развития банковской системы Узбекистана, следует из сообщения агентства.

Эксперты агентства ожидают, что банки Узбекистана смогут сохранить в течение 12-18 месяцев свои показатели прибыльности, такие как рентабельность активов и капитала, на текущем уровне — 1,5% и 13-15% соответственно.

В числе факторов, обусловивших такой прогноз, существенный рост экономики Узбекистана и стабильный уровень ликвидности, сохраняющийся благодаря росту клиентских депозитов и значительным объемам финансовых ресурсов, направляемых правительством в крупнейшие банки. Устойчивая и диверсифицированная экономика страны, прочные капитальные инвестиции также обеспечивают стабильную операционную среду для банков, отмечает агентство.

²⁴ <http://www.anons.uz/article/economics/16355/>

В связи с 20-процентным ростом кредитования в указанный период коэффициент достаточности капитала первого уровня узбекских банков в течение ближайших полутора лет может снизиться до 13% с 17,4% в конце 2014 года, полагают эксперты Moody's. По их мнению, для сохранения текущего уровня достаточности капитала будут необходимы меры по увеличению совокупного капитала банков.

«Мы ожидаем, что средний уровень проблемных кредитов в течение 12-18 месяцев не будет превышать 6-7% от общего количества выданных кредитов. Тем не менее, уровень созданных банками резервов на возможные потери по ссудам составит 50-60% от объема имеющихся проблемных кредитов», — указывается в отчете.

Присвоение всем отечественным коммерческим банкам положительных оценок международными рейтинговыми агентствами имеет важный роль при сотрудничестве с международными финансовыми институтами, особенно в повышении инвестиционной активности.

Соответствующие банки путем продажи государственной доли в своем акционерном капитале или выпуском дополнительных акций предлагает иностранным инвесторам пакет акций.

Сегодня коммерческие банки стали важной финансовой опорой повышения инвестиционного потенциала страны. Их основной задачей в ближайшей перспективе останется увеличение доли портфельных инвестиций в финансовом потоке.

Заключение

В результате исследований, проведенных по теме выпускной квалификационной работы были сформированы следующие выводы:

➤ Продолжающийся мировой финансово-экономический кризис и его воздействие на экономику страны, обеспечение устойчивости банковско-финансовой системы остается важнейшей приоритетной задачей. Проектное финансирование выступает как фактор активизации инвестиционной деятельности банков. Необходимо дальнейшее капитализация и усиление инвестиционной активности банков, увеличении объемов кредитования, направляемых на восстановление и расширение приоритетных направлений структурных преобразований в экономике, модернизацию, техническое и технологическое обновление производства.

➤ В настоящее время, в Республике Узбекистан в условиях переходного периода идёт становление законодательной базы ориентированной на регулирование современных рыночных отношений, которые должны строиться на принципе верховенства закона. При этом, необходимо отметить, что динамичное развитие всех отраслей экономики не возможно без пересмотра и совершенствования, сложившихся десятилетиями устоев деятельности коммерческих банков, как особых финансово-экономических институтов.

➤ Роль банков существенна в проектном финансировании. Следует отметить, что за последнее десятилетие их роль в реализации проекта значительно изменилась. Если раньше банки во многом ограничивались кредитной функцией, то в настоящее время они являются важнейшим звеном в развитии инвестиционных стратегий и кластеров мировой экономики. Изменилась также стратегия финансирования проекта со стороны банков. Ранее банки опосредованно контролировали проект, их интерес ограничивался величиной процента по кредиту. В настоящее время через механизм проектного финансирования они получили возможность не только вкладывать средства, но и путем воздействия на состав участников

контролировать проект до момента погашения всех обязательств перед ними и даже влиять на последующую судьбу проекта.

➤ Любая национальная экономика в той или иной степени связана с внешним миром. Формы этих взаимосвязей весьма разнообразны и могут иметь различную степень интенсивности: от простого товарообмена при ограниченной номенклатуре товаров до всестороннего обмена не только товарами, но и капиталами, и активной совместной экономической деятельности. Интенсификация потоков капитала между странами и регионами мира вызывает рост объемов иностранных инвестиций в экономику практически всех государств. Узбекистан активно сотрудничает с международными финансовыми институтами такие как: АБР, ЕБРР, ИБР, МВФ, МФК и др.

➤ Присвоение всем отечественным коммерческим банкам положительных оценок международными рейтинговыми агентствами имеет важную роль при сотрудничестве с международными финансовыми институтами, особенно в повышении инвестиционной активности.

Соответствующие банки путем продажи государственной доли в своем акционерном капитале или выпуском дополнительных акций предлагает иностранным инвесторам пакет акций. Сегодня коммерческие банки стали важной финансовой опорой повышения инвестиционного потенциала страны. Их основной задачей в ближайшей перспективе останется увеличение доли портфельных инвестиций в финансовом потоке.

По результатам анализа проведенным по выпускной квалификационной работе можно делать следующие выводы и предложения:

В настоящее время недостаточная капитализация частных коммерческих банков является одной из основных проблем. Эта ситуация негативно влияет на инвестиционную деятельность банков. Поскольку чем выше размер капитала банков, тем выше возможность их участия в инвестиционной деятельности. Таким образом, в данной ситуации необходимо принять меры по повышению места банков в реальном секторе

экономики, снижению банковских рисков и укреплению финансовых ресурсов банков чтобы увеличить их доли в финансировании инвестиционных проектов.

➤ Как известно, основные направления развития и совершенствования права связаны с социально-экономическими и политическими реформами, происходящими в стране. В настоящее время, в Республике Узбекистан идёт становление законодательной базы ориентированной на регулирование современных рыночных отношений, которые должны строиться на принципе верховенства закона. При этом, необходимо пересмотр и совершенствование, сложившихся десятилетиями устоев деятельности коммерческих банков, как особых финансово-экономических институтов.

➤ Существенное значение для развития проектного финансирования имеет изучение возможностей адаптации опыта мировой практики к нашим условиям, в том числе в области разработки методических подходов, обеспечивающих повышение эффективности инвестирования. Следует отметить, что решение проблемы повышения эффективности инвестирования (независимо от конкретной формы инвестиций) тесно связано с анализом возможностей инвестора по мобилизации собственных и заемных источников, инвестиционной привлекательности внешней среды, выбора объектов инвестирования с целью определения приемлемого уровня риска при достижении требуемой доходности. Эти вопросы, в свою очередь, определяют необходимость изучения вопросов экономической оценки инвестиционной деятельности.

➤ Роль взаимоотношения коммерческих банков с международными финансовыми институтами значительно важно поскольку стране очень выгодно получать из-за рубежа иностранные инвестиции, т.к. они развивают их производства, появляются новые инновационные производства, рабочие места, а также платятся налоги в национальный бюджет и при этом из него же ничего не тратится на это. Исходя из этого появляется необходимость

информирования иностранных инвесторов и международных финансовых институтов о созданном в Узбекистане благоприятном инвестиционном климате.

Список использованной литературы

I. Законы Республики Узбекистан:

1. Закон Республики Узбекистан от 25.04.1996 г. N 216_I «О банках и банковской деятельности».
2. Закон Республики Узбекистан от 21.12.1995 г. N 154_I «О Центральном банке Республики Узбекистан».
3. Закон Республики Узбекистан от 05.04.2002 г. N 360_II «О гарантиях защиты вкладов граждан в банках».
4. Закон Республики Узбекистан от 26.04.1996 г. N 223_I «Об акционерных обществах и защите прав акционеров».
5. Закон Республики Узбекистан от 15.09.2006 г. N ЗРУ_50 «О микрофинансировании».
6. Закон Республики Узбекистан от 07.05.1993 г. N 841_XII «О валютном регулировании» (Новая редакция).
7. Закон Республики Узбекистан от 04.04.2006 г. N ЗРУ_30 «О защите информации в автоматизированной банковской системе».

II. Указы Президента Республики Узбекистан:

8. Указ президента Республики Узбекистан «о дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых иностранных инвестиций».
9. Указ президента Республики Узбекистан «о мерах по упорядочению ввоза наличной иностранной валюты физическими лицами».
10. Указ И.А.Каримова, «о дополнительных гарантиях защиты вкладов граждан в коммерческих банках» 09:54 29.11.2008.
11. Указ президента Республики Узбекистан «О мерах по развитию системы банковского аудита в республике» 24 июля 1996 г.
12. Постановление Президента Республики Узбекистан «О приоритетных направлениях дальнейшего реформирования и повышения устойчивости

финансово-банковской системы республики в 2011-2015 годах и достижения высоких международных рейтинговых показателей» от 26 ноября 2010 г. № ПП-1438.

III. Произведения Президента Республики Узбекистан:

13. Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. – Т.: Ўзбекистон, 2009. – 56 с.

14. Доклад президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании кабинета министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2014 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2015 год

15. Гарантия нашей благополучной жизни - построение демократического правового государства, либеральной экономики и основ гражданского общества. Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2010 году и важнейшим приоритетам углубления экономических реформ в 2011 году // Народное слово, 2011 год февраль.

IV. Литература полученная с Интернета:

16. www.naukovedenie.ru– Журнал «Науковедение».

17. www.cer.uz – Центр экономических исследований.

18. www.worldbank.org – Всемирный банк.

19. www.bankir.uz – Ассоциация банков Узбекистана.

20. www.chamber.uz - Торгово-промышленная палата Республики Узбекистан.

21. www.gateway.uz – Портал “Uzbekistan Development Gateway”.

22. www.cbu.uz – Центральный Банк Республики Узбекистан.

23. <http://tv-bis.ru/investitsii/92-istochniki-finansirovaniya-investitsionnyih-proektov.html>.

24. <http://eurasnews.ru/uzbekistan/реформы-в-банковской-системе-узбекис/>

V. Зарубежная литература:

25. «Проектный анализ и проектное финансирование». Никонова. И.А., «Москва », 2012 г.
26. Аксенова Н. «Государственное регулирование иностранных инвестиций// Проблемы теории и практики управления». - 2010.
27. Григорьев Л. Инвестиционный процесс: «накопленные проблемы и интересы// Вопросы экономики». - 2008.
28. Кузнецов А. «Прямые иностранные инвестиции: «эффект соседства»// МЭ и МО». - 2008.
29. "Банковская система Узбекистан в годы независимости" под ред. Муллажанова Ф.М. - Ташкент, Узб., 2010 год.
30. Бержанов С.А. "Основные закономерности формирования банковской системы Республики Узбекистан"; Ж - "Рынок, деньги и кредит" № 1, 2011 год.
31. Ф. Муллажанов. Направления и итоги реформ в банковской системе Узбекистана /Рынок, деньги и кредит. 2009 сентябрь/ № 9
32. Норкobilов С., Джураев Б. По пути реформирования банковской системы. /Рынок, деньги и кредит. 2009 - сентябрь/. № 9
33. Питер С. Роуз. Банковский менеджмент. Пер. с англ. со 2-го изд. - М.: «Дело ЛТД», 2005, 768с.
34. Чжен В.А. Деньги и финансовые рынки. - Т.: ИПК «Шарк», 2006, 342 с.
35. Х. Шарипова. Некоторые проблемы финансовой системы развивающихся стран. /Рынок, деньги, кредит. 2008 июнь, № 6
36. Ширинская Е.Б. Операции коммерческих банков и зарубежный опыт. - М.: Финансы и статистика, 2003, 144 с.
37. Газета "Банковские ведомости" - 2009г., 2010, 2011 г.

Приложение 1.

Основные действующие нормативные акты по оценке банковских рисков и внутреннему контролю.

1. Закон Республики Узбекистан от 25.04.1996 г. N 216_I «О банках и банковской деятельности».
2. Закон Республики Узбекистан от 21.12.1995 г. N 154_I «О Центральном банке Республики Узбекистан».
3. Закон Республики Узбекистан от 05.04.2002 г. N 360_II «О гарантиях защиты вкладов граждан в банках».
4. Закон Республики Узбекистан от 26.04.1996 г. N 223_I «Об акционерных обществах и защите прав акционеров».
5. Закон Республики Узбекистан от 15.09.2006 г. N ЗРУ_50 «О микрофинансировании».
6. Закон Республики Узбекистан от 07.05.1993 г. N 841_XII «О валютном регулировании» (Новая редакция).
7. Закон Республики Узбекистан от 04.04.2006 г. N ЗРУ_30 «О защите информации в автоматизированной банковской системе».
8. Порядок классификации качества активов, формирования и использования резервов, создаваемых коммерческими банками на покрытие возможных потерь по ним (Зарегистрирован МЮ 11.02.1999 г. N 632, утвержден ЦБ 09.10.1998 г. N 242).
9. Положение о порядке депонирования обязательных резервов в Центральном банке коммерческими банками (Утверждено Постановлением правления ЦБ от 31.12.2004 г. N 597 (28/5), зарегистрированным МЮ 18.01.2005 г. N 1444).
10. Положение о требованиях к адекватности капитала коммерческих банков (Зарегистрировано МЮ 25.07.2000 г. N 949, утверждено ЦБ 26.04.2000 г. N 420).
11. Положение о порядке формирования базы данных Национального

института кредитной информации и предоставления кредитной информации Межбанковскому кредитному бюро и коммерческим банкам (новая редакция) (Утверждено Постановлением ЦБ 11.03.2006 г. N 7/2, зарегистрировано МЮ 18.04.2006 г. N 1562).

12. Положение об обмене информацией между Межбанковским кредитным бюро и коммерческими банками и порядке предоставления информации о кредитных историях (Утверждено Постановлением правления ЦБ от 21.05.2004 г. N 576 (12/2), зарегистрированным МЮ 01.07.2004 г. N 1380).

13. Положение о небезопасной и нездоровой банковской деятельности (Зарегистрировано МЮ 11.02.1999 г. N 628, утверждено ЦБ 09.11.1998 г. N 431).

14. Положение о требованиях к управлению ликвидностью коммерческого банка (Зарегистрировано МЮ 02.12.1998 г. N 559, утверждено ЦБ 02.11.1998 г. N 421).

15. Положение о порядке регистрации и лицензирования банков (Зарегистрировано МЮ 11.02.1999 г. N 630, утверждено ЦБ 09.11.1998 г. N 22).

16. Положение о требованиях Центрального банка к внутреннему аудиту коммерческих банков (новая редакция) (Утверждено Постановлением правления ЦБ от 13.03.2004 г. N 571 (6/12), зарегистрированным МЮ 20.04.2004 г. N 992_1).

17. Рекомендации к организации внутреннего контроля в коммерческих банках (Утверждены ЦБ 04.07.1998 г. N 404).