

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН
ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ
ОТДЕЛ МАГИСТРАТУРЫ**

На правах рукописи

УДК:339,7 (330,3)

СУЛТАНОВА МАРИНА ЭГАМБЕРДИЕВНА

ДИССЕРТАЦИЯ

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ:
ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ЗА СЧЕТ СРЕДСТВ МФИ**

Выполненная для получения академической степени магистра

Специальность: 5А230701 Банковское дело

Научный руководитель: _____

к.э.н., Арзуманян С.Ю

ТАШКЕНТ – 2017

Магистерская диссертация допущена к защите кафедрой «Банковское дело» Ташкентского Финансового Института

Научный руководитель _____ к.э.н, Арзуманян С.Ю.

Заведующий кафедрой _____ доц., Саидов Д.А.

Начальник отделения магистратуры _____ к.э.н., доц., Ортиков У.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ГЛАВА I. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ И ОСНОВЫ ИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	11
1.1 Понятие международных финансовых институтов и их роль в международных финансовых отношениях.....	11
1.2 Классификация, задачи, цели и основы деятельности международных финансовых институтов.....	23
1.3 Участие международных финансовых институтов в модернизации экономики Республики Узбекистан.....	32
Выводы по I главе.....	35
ГЛАВА II. ОБСЛУЖИВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН... 	36
2.1 Анализ современного состояния сотрудничества Республики Узбекистан с международными финансовыми институтами.....	36
2.2 Порядок финансирования инвестиционных проектов, его особенности и нормативно-правовые основы.....	55
2.3 Анализ взаимоотношений Республики Узбекистан с Международными Финансовыми Институтами.....	77
Выводы по II главе.....	90
ГЛАВА III. ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ЗА СЧЕТ СРЕДСТВ МФИ.....	91
3.1 Привлечение иностранных инвестиций как приоритетное направление экономической политики Республики Узбекистан в условиях модернизации.....	91
3.2 Проблемы развития кредитования хозяйствующих субъектов в иностранной валюте и пути их решения.....	99
Выводы по III главе.....	103
ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ.....	105
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	109
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	119

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. В последнее время вектор инвестиционных потоков на глобальном рынке стремительно меняет ориентиры. Пару лет назад в приоритете были развивающиеся страны, а сегодня финансы перенаправляются также и в развитые экономики мира.

Молодому государству, еще не зарекомендовавшему себя на внешних финансовых рынках, трудно привлечь иностранные банки, банковские консорциумы, ТНК к реализации определенных инвестиционных проектов, получения крупных кредитов. Причем, предоставление государственных кредитов – задача не для средних банковских структур, и иной раз и не для Центральные банков отдельных государств.

В такие моменты на сцену выходят международные финансовые организации, обладающие огромными финансовыми и техническими возможностями, чистой репутацией, что помогает им занимать средства на международных финансовых рынках, с целью оказания помощи развивающимся странам.

К таким организациям относятся международные и региональные банки развития, объединения крупных международных финансовых институтов и общественных организаций.

В настоящее время в Узбекистане имеются серьезные проблемы, связанные с повышением эффективности использования кредитных линий международных финансовых институтов.

Как подчеркнул Президент Республики Узбекистан Ш.М.Мирзиёев, «неэффективно используются кредиты международных финансовых институтов, особенно в системах Республиканского дорожного фонда и агентства «Узкоммунхизмат», выступающих заказчиками проекта. Потому что здесь нет ни системной работы, ни контроля, ни ответственности».¹

¹ Мирзиёев Ш.М. Критический анализ, жёсткая дисциплина и персональная ответственность должны стать повседневной нормой в деятельности каждого руководителя. – Ташкент: Узбекистон, 2017. – С.78.

Прямые иностранные инвестиции - важный источник финансовых средств в среднесрочной и долгосрочной перспективе экономического развития. Значительная часть потребностей Узбекистана в краткосрочном и среднесрочном финансировании удовлетворяется из официальных источников в виде двусторонних займов, экспортных кредитов, займов со стороны таких организаций, как МБРР, Фонд ОПЕК, ЕБРР, МФК, АБР, и безвозмездных кредитов по линии технической и гуманитарной помощи.

Известно, что деятельность государства на мировой арене оказывает мощное воздействие на его социальный прогресс. Действенная и целенаправленная внешнеэкономическая деятельность и политика привлечения иностранных инвестиций содействует подъему авторитета страны на международном уровне, обеспечению ее безопасности, умножению экономического, научно-технического и культурного потенциала. Для суверенного Узбекистана она является, вместе с тем, приоритетной предпосылкой упрочнения независимости и модернизации узбекского общества.

Наш важный приоритет, рассчитанный на долгосрочную перспективу и имеющий решающее значение для роста потенциала, могущества страны и конкурентоспособности экономики, – это осуществление активной инвестиционной политики по реализации стратегически значимых проектов, направленных на модернизацию, техническое и технологическое обновление ведущих базовых отраслей, развитие мощной современной сети транспортных и инфраструктурных коммуникаций.

На данном этапе очень важным становится то, чтобы условия сотрудничества страны с МФИ отвечали требованиям национальных приоритетов, способствовали достижению оптимальной отраслевой структуры экономики, служили росту эффективности экономики и благосостояния общества, а не приводили к вмешательству МФИ в проведении внутренней социально-экономической политики, как это

наблюдалось в других странах. Этим и определяется актуальность данного исследования.

Учитывая вышеизложенное, в работе анализируется сотрудничество с такими МФИ, как Международный валютный фонд (МВФ), группа Всемирного банка, Азиатский банк развития (АБР) и Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР).

Объектом исследования является деятельность международных финансовых институтов в Республике Узбекистан.

Предметом исследования является роль этих международных институтов в дальнейшей интеграции Республики Узбекистан в мировую экономику.

Цель исследования заключается в том, чтобы рассмотреть особенности финансирования инвестиционных проектов за счет средств международных финансовых институтов, а также разработать систему совершенствования взаимоотношений Узбекистана с международными финансовыми институтами с учетом накопленного как позитивного, так и негативного опыта сотрудничества, а также направления усиления роли Узбекистана в этих организациях.

Задачи данной диссертации:

- рассмотрение инвестиционных проектов и их особенностей;
- изучение международных финансовых институтов и их роль в развитии национальных экономик на мировом уровне;
- анализ деятельности международных финансовых институтов в Республике Узбекистан;
- определение роли совместных проектов международных финансовых институтов с Республикой Узбекистан и их значимость в развитии экономики страны;
- рассмотрение перспективных направлений сотрудничества с международными финансовыми институтами в Республике Узбекистан.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

- обоснована необходимость повышения эффективности использования кредитов международных финансовых институтов на основе повышения качества комплексной экспертизы крупных инвестиционных проектов путем привлечения иностранных финансовых консультантов;
- аргументирована необходимость повышения уровня возвратности кредитов, предоставленных коммерческими банками страны за счет кредитных линий международных институтов, путем повышения уровня диверсификации экспортируемых товаров; снижением уровня девальвации национальной валюты; обеспечением бесперебойности технологической цепи.

Степень изученности проблемы. Деятельность МФИ, ее позитивные и проблемные вопросы были исследованы в работах многих зарубежных авторов, таких как Д. Кидуэлл, Р. Блэкуэлл, М. Энг, Л.Мауэри, Р.Е. Ашера, А.Л. Беннетта, К. Валлич, М. Гилберта, К.Доггарт, И.Капура, П.Х.Линдберта, Дж. П. Льюиса, Э.С. Мэйсона, М.Педро и других. Применительно к проблемам переходной экономики вопросы внешней задолженности и взаимоотношения государств с МФИ были исследованы в работах многих российских ученых: Л. Красавиной, Т.Алибегова, С. Былиньяка, Г.Дехтяренко, М. Любского, М.Портного, Т. Сергеевой, А.Киреева, А.Чумаченко, А.Смирнова, Д.Смылова, Л.Федякиной, Л.Дробозиной, Ю.Константиновой, Л.Окуневой, Л. Андросовой, В. Карческого. Многие аспекты формирования инвестиционной деятельности и деятельности МФИ были также исследованы в трудах узбекских ученых: А.Вахабова, Т.Расулова, Н.Жумаева, Ш.Ражаббаева, Ж.Атаниязова, Э.Алимардонова. А.Бедринцева, А.Бекмурадова, А.Расулева, С.Бержанова, С.Касымовой, М.Мирасаатова, Н.Сираджиддинова, Р.Шадиева, Т.Расулова, Р.Юлдашева и других.

При большой значимости проведенных учеными страны работ, они не охватывают в полном объеме изменений и тенденций в сотрудничестве Республики Узбекистан с МФИ в течение нескольких последних лет. За более двадцати пяти лет сотрудничества Узбекистана с МФИ накоплен большой практический опыт, однако работа по анализу и теоретико-

практическому обобщению этого опыта до сих пор не соответствовала уровню существующих потребностей.

Характеристика применённых методик в исследовании. В исследовании применяются методы статистического и экономического анализа, индукция и дедукция, метод экспертной оценки.

Теоретической и методологической основой исследования являются работы отечественных и зарубежных авторов, опубликованные в монографических изданиях, учебных пособиях, ведущих экономических и научных журналах, а также информационные ресурсы электронной сети Интернет. Также были использованы учредительные документы рассматриваемых организаций. Исследование проводилось с применением диалектических методов анализа, принципов системного подхода, методов экономического анализа и статистического анализа.

При подготовке исследования были использованы публикации международных финансовых организаций, государственных учреждений, институтов, исследовательских центров, в том числе таких, как МВФ, МБРР, МФК, ЕБРР, ИБР АБР, МВЭСИТ Узбекистана, Центр Экономического исследования Узбекистана, и др.

Практическая значимость исследования заключается в том, что они могут быть применены при разработке мер, направленных на повышение эффективности кредитования инвестиционных проектов.

Материалы диссертации представляют практический интерес для учебного процесса при освещении вопросов, связанных с оценкой взаимодействия МФИ с Узбекистаном, в курсах «Деньги, кредит и банки», «Мировая экономика», «Международные экономические отношения», «Международная торговля», «Международные валютно-кредитные отношения».

Структура и объем диссертации. Логика и структура диссертационного исследования определяются поставленной проблематикой

и его основными задачами. Цели, задачи и тематика диссертации обусловили структуру работы.

Диссертация состоит из введения, трех глав, выводов и предложений, списка использованной литературы.

Структурно диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

Во введении обоснован выбор и актуальность темы диссертационной работы; определены объект, предмет, цель, задачи, научная новизна проведенного исследования, обсуждены теоретико-методологические основы, раскрыта информационная база и сформулирована практическая значимость работы.

В первой главе «Международные финансовые институты и основы их деятельности», рассмотрены теоретические положения, описывающие понятие и сущность деятельности международных финансовых институтов, их классификации, цели и задачи, а также участие МФИ в модернизации экономики нашей страны.

Во второй главе «Обслуживание инвестиционных проектов коммерческими банками Республики Узбекистан» проанализировано современное состояние сотрудничества Узбекистана с международными финансовыми институтами. Автором проведен анализ и порядок действующих процедур финансирования инвестиционных проектов за счет средств международных финансовых институтов, их особенности и нормативно-правовые основы.

В третьей главе «Пути повышения эффективности финансирования инвестиционных проектов за счет средств МФИ» описаны проблемы развития кредитования хозяйствующих субъектов в иностранной валюте и предложены рекомендации по совершенствованию системы финансирования.

В заключении представлены результаты исследований, даны обобщающие выводы, отражающие научные результаты, выносимые на защиту.

В приложениях приводятся количество кредитов, выданных Всемирным банком Узбекистану и технический порядок осуществления финансирования инвестиционных проектов.

ГЛАВА I. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ И ОСНОВЫ ИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1.1. Понятие международных финансовых институтов и их роль в международных финансовых отношениях

В современных международных отношениях международные институты играют существенную роль как форма сотрудничества государств и многосторонней дипломатии. Возникновение международных институтов в XIX веке явилось отражением и следствием объективной тенденции к интернационализации многих сторон жизни общества. Взаимные связи и сотрудничество между существующими в настоящее время международными организациями (а их насчитывается более 4 тыс., из них более 300 - межправительственные) позволяют говорить о системе международных организаций, в центре которой находится ООН. Это ведет к появлению новых структур (совместных органов, координационных органов и т. п.)

Термин «международные институты» употребляется, как правило, применительно и к межгосударственным (межправительственным), и к неправительственным организациям. Однако их юридическая природа различна. Для межгосударственной организации характерны следующие признаки: членство государств; наличие учредительного международного договора; постоянные органы; уважение суверенитета государств-членов. С учетом этих признаков можно констатировать, что международная межправительственная организация - это объединение государств, учрежденное на основе международного договора для достижения общих целей, имеющее постоянные органы и действующее в общих интересах государств-членов при уважении их суверенитета.

И.И.Лукашук, определяя понятие международной организации, пишет, что это – организация, учрежденная договором государств-членов, придавших ей статус международной организации².

Международные институты являются субъектами международного права. Главным признаком неправительственных международных организаций является то, что они созданы не на основе межгосударственного договора и объединяют физических и/или юридических лиц (например, Ассоциация международного права, Лига обществ Красного Креста, Всемирная федерация научных работников и др.).

Целями международного финансового института могут быть развитие сотрудничества, обеспечение целостности, стабилизация сложных ситуаций, сглаживание противоречий всемирного хозяйства.

Поле деятельности международных валютных и кредитно-финансовых организаций:

1. анализ ситуации, тенденций и факторов развития мировой экономики;
2. операции на мировом валютном и фондовом рынке с целью регулирования мировой экономики, поддержания и стимулирования международной торговли;
3. инвестиционная деятельность (кредитование в области международных и внутренних национальных проектов);
4. кредитование государственных проектов;
5. финансирование программ международной помощи;
6. финансирование научных исследований;
7. благотворительная деятельность.

В сложившихся условиях, особая роль в поиске новых механизмов регулирования, была возложена на международные экономические организации. В настоящее время насчитывается множество международных организаций. Ведущая среди них - Организация Объединенных Наций (ООН) с ее разветвленной системой экономических органов, Международный

² <http://www.refsr.com/referat-20628-2.html>

валютный фонд (МВФ), Международный банк реконструкции и развития (МБРР), Европейский банк развития и реконструкции (ЕБРР), Азиатский Банк Развития (АБР), Исламский Банк Развития (ИБР).

Несомненно, направления многостороннего регулирования, осуществляемого международными организациями, в значительной степени зависят от конкретных интересов участвующих в нем государств, политики их правительств и деятельности государственных органов. В то же время, не затрагивая национального суверенитета его участников, многостороннее регулирование оказывает воздействие на принимаемые правительственные решения по вопросам торговых, валютных, финансовых отношений. В сферу государственной политики в этой области входит не только регулирование, но и содействие развитию мирохозяйственных связей, оказание поддержки участникам внешнеэкономической сферы деятельности на межправительственном уровне и в рамках международных организаций.

Многостороннее регулирование мирохозяйственных связей постоянно развивается и совершенствуется. Расширение сфер сотрудничества между государствами, усложнение мировой экономической системы, прежде всего, предполагало изменение функций и структуры международных организаций, а также совершенствование форм, методов и механизмов самого многостороннего регулирования. Часть организаций, исчерпав потенциал, прекращала существование или трансформировала свою деятельность. В то же время по мере необходимости учреждались новые международные институты.

Так, появление на международной арене значительного количества новых развивающихся стран, необходимость координации внешнеэкономической политики между ними и развитыми государствами привели к образованию Международной ассоциации развития (МАР) и Международной финансовой корпорации (МФК). Кризисные потрясения мировой экономики начала 70-х гг. потребовали создания своеобразного оперативного штаба по чрезвычайным мерам - "Группы 7". Постепенно ее

совещания трансформировались из неформального института в организованную систему, имеющую многие черты международных межправительственных организаций. По существу, она стала главным звеном механизма межгосударственного регулирования экономики, способным координировать и направлять работу других его звеньев.

Несомненно, ключевыми элементами многостороннего механизма регулирования мировой экономики являются МВФ и Всемирный банк. Международные финансовые институты (МФИ) создаются путем объединения финансовых ресурсов странами-участниками для решения определенных задач в области развития мировой экономики.

Этими задачами могут быть:

- операции на международном валютном и фондовом рынке с целью стабилизации и регулирования мировой экономики, поддержания и стимулирования международной торговли;
- межгосударственные кредиты - кредиты на осуществление государственных проектов и финансирование бюджетного дефицита;
- инвестиционная деятельность/кредитование в области международных проектов (проектов, затрагивающих интересы нескольких стран, участвующих в проекте как напрямую, так и через коммерческие организации-резиденты);
- инвестиционная деятельность/кредитование в области “внутренних” проектов (проектов, непосредственно затрагивающих интересы одной страны или коммерческой организации-резидента), осуществление которых способно оказать благоприятное воздействие на международный бизнес (например, инфраструктурные проекты, проекты в области информационных технологий, развития транспортных и коммуникационных сетей и т.п.);
- благотворительная деятельность (финансирование программ международной помощи) и финансирование фундаментальных научных исследований.

Для осуществления своих функций, международные финансовые институты используют весь спектр современных технологий финансового и инвестиционного анализа и управления рисками, от фундаментального исследования потенциального инвестиционного проекта (для чего, чаще всего, привлекаются специализированные команды или институты экспертов международной квалификации, международные аудиторские фирмы и инвестиционные банки) до операций на глобальных фондовых рынках (рынках производных ценных бумаг).

Международные организации создаются государствами совместно. Процесс создания международной организации проходит в три этапа: принятие учредительного документа, создание материальной структуры организации, созыв главных органов. Первый шаг предполагает созыв международной конференции для выработки и принятия текста договора. Его наименование может быть различным, например, статус, устав (ООН), конвенция. Вторым этапом является создание материальной структуры организации. В этих целях наиболее часто используются специально подготовленные органы, которые подготавливают проекты правил процедуры будущих органов организации, перерабатывают весь круг вопросов, касающийся создания штаб-квартиры и др.

Созыв главных органов завершает мероприятия по созданию международной организации.

Значительное развитие международные финансовые институты получили во второй половине XX в. Например, со временем одними из крупнейших в мире кредиторов многих стран стали МВФ и МБРР, образовавшие группу Всемирного банка в составе еще трех международных финансовых институтов. Вместе они существенно потеснили коммерческих кредиторов, одновременно «привив» властям соответствующих государств вкус к дешевым займам, над задачей обслуживания и погашения которых придется думать, вероятно, не должникам, а последующим поколениям.

Кроме того, система пополнилась региональными банками развития, в частности Межамериканским банком развития (МАБР) (1959 г., Вашингтон, США) и Азиатским банком развития (АБР) (1965 г., Манила, Филиппины) Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) (1990 г., Лондон, Великобритания).

В результате, если в довоенные годы существовал лишь Банк международных расчетов в Базеле (Швейцария), то в настоящее время функционирует целая система международных валютно-кредитных организаций как глобального, так и регионального характера (Азиатский банк развития, Межамериканский банк развития, Африканский банк развития, Европейский банк реконструкции и развития и др.).

Радикальные изменения в мировом хозяйстве на рубеже 80-90-х годов привели к необходимости адаптации международных валютно-кредитных и финансовых организаций к новым условиям деятельности. Существенна роль валютно-кредитных институтов в углублении интеграционных процессов в Западной Европе. Участие Узбекистана в международных валютно-финансовых и кредитных институтах открывает перед ней более широкие возможности привлечения финансовых ресурсов, необходимых для реформирования экономики.

Международный валютный фонд (МВФ) был создан на международной валютно-финансовой конференции в Бреттон-Вудсе (США) в 1944г. Штаб-квартира МВФ и ЕБРР находится в Вашингтоне - столице страны, имеющей наибольшую квоту в их капиталах. МВФ был учрежден на мировой валютно-финансовой конференции ООН (1-22 июля 1944г.) в Бреттон-Вудсе (США, штат Нью-Гэмпшир). Конференция приняла статьи соглашения МВФ, которые исполняют роль его устава. Этот документ вступил в силу 27 декабря 1945г., практическую деятельность фонд начал в мае 1946г., имея в своем составе 39 стран членов, а к валютным операциям он приступил с 1 марта 1947г.

По мере эволюции мировой валютной системы, а также трансформации деятельности МВФ статьи соглашения трижды пересматривались. Первая серия поправок была осуществлена в 1968-69 гг., в связи с образованием механизма специальных прав заимствования (СДР - аббревиатура от английского SDR (Special Debt Rights)), во второй, произведенной в 1976-78 гг., были определены основные принципы нового, Ямайского международного валютного устройства, сменившего Бреттон-Вудскую валютную систему. Третья поправка 1990-92 гг. предусматривала введение санкций в виде приостановки права участвовать в голосовании в отношении стран-членов, не выполнивших свои финансовые обязательства перед фондом.

Кроме того, в стадии ратификации странами-членами находится принятая Советом управляющих поправка к уставу, касающаяся специального, разового выпуска СДР. Готовятся также поправки, накладывающие на страны-члены обязательства по либерализации международного движения капиталов.

Основные функции МВФ:

- содействие международному сотрудничеству в денежной политике;
- расширение мировой торговли;
- кредитование;
- стабилизация денежных обменных курсов.

Высший руководящий орган МВФ - Совет управляющих (Board of Governors), в котором каждая страна-член представлена управляющим и его заместителем. Обычно это министры финансов или руководители центральных банков. В ведение Совета входит решение ключевых вопросов деятельности Фонда: внешние изменения в Статьях Соглашения, прием и исключение стран-членов, определение и пересмотр их долей в капитале, выборы исполнительных директоров. Управляющие собираются на сессии обычно один раз в год, но могут проводить заседания, а также голосовать по почте в любое время. В МВФ действует принцип «взвешенного» количества

голосов: возможность стран-членов оказывать воздействие на деятельность Фонда с помощью голосования определяется их долей в его капитале. Каждое государство имеет 250 «базовых» голосов независимо от величины его взноса в капитал и дополнительно по одному голосу за каждые 100 тыс. СДР суммы этого взноса. Такой порядок обеспечивает решающее большинство голосов ведущим государствам. Решения в Совете управляющих обычно принимаются простым большинством (не менее половины) голосов, а по важным вопросам, имеющим оперативный либо стратегический характер, - «специальным большинством» (соответственно 70 или 85% голосов стран-членов). Несмотря на некоторое сокращение удельного веса голосов США и ЕС, они по-прежнему могут налагать вето на ключевые решения Фонда, принятие которых требует максимального большинства (85%). Это означает, что США вместе с ведущими западными государствами располагают возможностью осуществлять контроль над процессом принятия решений в МВФ и направлять его деятельность исходя из своих интересов. Что касается развивающихся стран, то при наличии скоординированных действий теоретически они также в состоянии не допускать принятия не устраивающих их решений. Однако достичь согласованности большому числу разнородных стран сложно. На встрече руководителей Фонда в апреле 2004 г. было высказано намерение «расширить возможности развивающихся стран и стран с переходными экономиками участвовать более эффективно в механизме принятия решений в МВФ». Существенную роль в организационной структуре МВФ играет Международный валютный и финансовый комитет МВФК (International Monetary and Financial Committee, IMFC). (С 1974 г. до сентября 1999 г. его предшественником был Временный комитет по вопросам международной валютной системы.) Этот комитет является совещательным органом Совета управляющих и не имеет полномочий для принятия директивных решений. Тем не менее он выполняет важные функции:

- направляет деятельность Исполнительного совета;

- вырабатывает стратегические решения, относящиеся к функционированию мировой валютной системы и деятельности МВФ;
- представляет Совету управляющих предложения о внесении поправок в Статьи Соглашения МВФ.

Всемирный банк включает в себя две большие организации: Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и Международную ассоциацию развития (МАР). Помимо того, в группу Банка входят и другие организации: объединенная с МБРР, но юридически и финансово независимая от него Международная финансовая корпорация (МФК) и Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МАИГ). Все вместе они носят название группы Всемирного банка. Штаб-квартиры Всемирного банка и связанных с ним организаций находятся в Вашингтоне (США).

Международный банк реконструкции и развития (МБРР) - специализированное учреждение ООН, межгосударственный инвестиционный институт, учрежденный одновременно с МВФ.

Со времени создания Всемирного банка в 1944 году эта организация превратилась из одного учреждения в группу тесно связанных между собой учреждений развития. На начальном этапе своего существования Международный банк реконструкции и развития (МБРР) оказывал содействие в послевоенном восстановлении, а теперь вместе с Международной ассоциацией развития (МАР) - одним из учреждений в составе Группы Всемирного банка - способствует сокращению масштабов бедности в глобальном масштабе.

Реконструкция остается одним из важных направлений деятельности Банка, учитывая задачи ликвидации последствий стихийных бедствий и постконфликтного восстановления, стоящие перед развивающимися странами и странами с переходной экономикой. Однако мы существенно расширили масштабы своей деятельности. Теперь мы финансируем проекты в социальной сфере, способствуем сокращению бедности, облегчению

бремени задолженности и повышению эффективности государственного управления.

Деятельность МВФ и МБРР взаимно увязана, они дополняют друг друга. Причем членом МБРР может стать лишь член МВФ.

Международная ассоциация развития (МАР создана в 1960г.) предоставляет льготные беспроцентные кредиты на срок 30-35 лет наименее развитым странам-членам МБРР, взимает лишь комиссию на покрытие административных расходов. Цель этих кредитов - поощрение экспорта товаров из развитых стран в беднейшие страны. Специфика деятельности МАР заключается в координации деятельности МБРР и совместном кредитовании проектов.

Международная финансовая корпорация (МФК, создана в 1956г.) стимулирует направление частных инвестиций в промышленность развивающихся стран для роста частного сектора. Кредиты предоставляются наиболее рентабельным предприятиям на срок до 15 лет.

Международная финансовая корпорация (МФК) выполняет функции, несколько отличные от МБРР. Поэтому в юридическом и финансовом аспектах это относительно самостоятельная организация, хотя имеет общие с Всемирным банком. Особенность МФК заключается в том, что для инвестирования ее средств в страны-члены не требуется правительственных гарантий, которых требуют МБРР и МАР при предоставлении кредитов предприятиям или организациям. Это ограждает частные компании от государственного контроля за их деятельностью и служит интересам привлечения иностранного капитала в экономику развивающихся стран.

Также МФК имеет особое право не только предоставлять кредиты, но и непосредственно осуществлять инвестиции в акционерный капитал.

МФК была создана с целью мобилизации национального и иностранного капитала для развития частного сектора в развивающихся странах. МФК кредитует также государственные предприятия, работающие как самостоятельные акционерные компании. Кредиты направляются на

реализацию высокорентабельных проектов в наиболее развитых развивающихся странах, что связано с высокой стоимостью кредитов.

МФК выполняет ряд специфических функций: содействует развитию предпринимательства в малом бизнесе, оказывает содействие в управлении рисками, оказывает техническую помощь частным фирмам, а также осуществляет информационную деятельность.

К источникам финансирования МФК принадлежат взносы членов в уставной капитал, кредиты МБРР, отчисления от прибылей, средства от возвращенных кредитов и привлекаемые на международных финансовых рынках.

Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МАИГ), основанное в 1988 году, является дочерней организацией МБРР, обладает юридической и финансовой независимостью.

Основной целью МАИГ является поощрение иностранных инвестиций на производственные цели, особенно в развивающихся странах, в качестве дополнения к деятельности институтов группы Всемирного банка.

Особое место среди международных валютно-кредитных организаций занимает Банк международных расчетов. На БМР по Уставу возложены две основные функции:

- содействовать сотрудничеству между центральными банками, обеспечивать благоприятные условия для международных финансовых операций;
- действовать в качестве доверенного лица или агента по проведению международных расчетов своих членов.

Основным источником ресурсов БМР являются краткосрочные вклады (до трех месяцев) центральных банков в иностранной валюте или золоте.

Специфика БМР заключается в строго конфиденциальном характере его деятельности, как и ежемесячных заседаний Базельского клуба (в который входят страны-члены Банка), где обсуждаются актуальные проблемы и перспективы валютно-кредитных отношений.

Международный инвестиционный банк (МИБ) - банк долго- и среднесрочного кредитования. Основная задача МИБ в соответствии с его Уставом - предоставление долго- и среднесрочных кредитов, прежде всего для осуществления мероприятий, связанных с международным социалистическим разделением труда, специализацией и кооперированием производства, расширением сырьевой и топливной базы, ускорением научно-технического прогресса

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР, создан в 1990г.) - местонахождение - Лондон. Главная цель ЕБРР - способствовать переходу к рыночной экономике в государствах бывшего СССР, странах Центральной и Восточной Европы. ЕБРР кредитует проекты лишь в пределах 15-150 млн. долларов.

В 60-х годах в Азии, Африке и Латинской Америке для решения специфических проблем и расширения сотрудничества развивающихся стран этих регионов были созданы региональные банки развития.

1.2. Классификация, задачи, цели и основы деятельности международных финансовых институтов

Международные финансовые институты и банковские организации занимают важное место в системе международных экономических отношений.

Во-первых, их деятельность позволяет внести регулирующее начало и определенную стабильность в противоречивую целостность всемирного хозяйства, обеспечивая в целом бесперебойное функционирование валютно-финансовой сферы. Необходимость этого объясняется прежде всего как значительно возросшими масштабами взаимных связей государств, так и их изменившимся характером.

Во-вторых, они призваны служить форумом для налаживания сотрудничества между странами и государствами. С ослаблением идеологического противостояния эта задача становится все более актуальной.

В-третьих, возрастает значение международных валютно-финансовых организаций в сфере изучения, анализа и обобщения информации о тенденциях развития и выработки рекомендаций по важнейшим проблемам всемирного хозяйства.

В зависимости от целей и степени универсальности международные валютно-финансовые институты подразделяются на организации, имеющие мировое значение, региональные, а также организации, деятельность которых охватывает какую-либо конкретную сферу всемирного хозяйства.

Главными критериями классификации МФИ являются условия членства, круг компетенции и участников, характер полномочий.

По кругу компетенции (функциональной направленностью) все международные институты подразделяются на организации общей и специальной компетенции. По этому критерию МФИ относятся к организациям со специальной компетенцией. Но определенные черты международных финансовых институтов присущи также и организациям общей компетенции, а также организациям другой (нефинансовой) направленности. Наиболее широкую компетенцию всех МФИ имеет Международный валютный фонд.

По условиям членства выделяют МФИ с открытым и закрытым членством. В закрытых организациях новых членов принимают только по приглашению их учредителей, а в открытых – каждое государство, поддерживающее принципы и устав организации. По характеру полномочий выделяют МФИ координационного типа, разделяющих свои полномочия с государством и различаются соотношением этих полномочий и методами регулирования (например, большинство учреждений ООН, занимающихся валютно-финансовыми проблемами), МФИ с отдельными надгосударственными функциями, в учредительных документах которых

прямо ограничивается компетенция государств-участников в отдельных сферах, в которых принятие решений государствами возможно только с согласия этих организаций (МВФ, МБРР), надгосударственные МФИ, специфика которых заключается в создании обязательных для государств-участников правил и норм (Европейский центральный банк).

По кругу участников МФИ делятся на глобальные и региональные. Этот критерий называют критерием географического распространения организаций. К глобальным МФИ, то есть тем, членами которых может стать любая страна независимо от ее географического расположения, относятся Международный валютный фонд, группа Всемирного банка, Банк международных расчетов. К этому перечню можно добавить Парижский и Лондонский клубы кредиторов, которые, хотя и являются неформальными организациями, регулирующими вопросы долговых обязательств стран, а значит, прямо касающихся международных финансов, не будучи при этом специализированными МФИ.

Кроме глобальных международных финансовых институтов, в мире имеется значительное количество региональных МФИ, к которым, прежде всего, относятся региональные банки развития, а также региональные валютно-кредитные и финансовые организации (Европейский центральный банк, Европейский инвестиционный банк и т.п.).

Структура международных валютно-кредитных и финансовых отношений включает многочисленные международные организации. Одни из них, располагая большими полномочиями и ресурсами, осуществляют регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений. Другие представляют собой форум для межправительственного обсуждения, выработки консенсуса и рекомендаций по валютной и кредитно-финансовой политике. Третьи обеспечивают сбор информации, статистические и научно-исследовательские издания по актуальным валютно-кредитным и финансовым проблемам и экономике в целом. Некоторые из них выполняют все перечисленные функции.

Международные финансовые институты могут быть сгруппированы с учетом их особенностей следующим образом:

1. Бреттон-вудские организации (МБРР и МВФ) по членскому составу являются универсальными, имеют всемирное значение, тогда как остальные образованы либо по региональному принципу (МИБ, МГБ и ЧБТР), либо по другим принципам, хотя и объединяют крупную группу стран (ЕБРР и БМР);
2. Два международных финансовых института учреждены с целью межсистемной помощи (МАР - развивающимся странам, ЕБРР - странам с переходной экономикой);
3. ЕБРР изначально, путем включения соответствующего положения в свои уставные документы, обуславливал предоставление своих ресурсов странам-членам, отвечающим определенным, в том числе политическим, критериям (они должны быть привержены принципам многопартийной демократии, рыночной экономики и пр.).

Международные финансовые институты, являясь частью системы международных экономических организаций, классифицируются согласно принципам группировки последних. Рассмотрим наиболее известные классификации.

Международные экономические организации, осуществляющие регулирование в системе мирового хозяйства, можно классифицировать по двум основным принципам: по организационному принципу и по сфере многостороннего регулирования.

Классификация международных экономических организаций по сфере многостороннего регулирования предполагает их деление на следующие группы:

1. МЭО регулирующие экономическое и промышленное сотрудничество и отрасли мирового хозяйства.
2. МЭО в системе регулирования мировой торговли.
3. Региональные экономические организации в системе регулирования мирового хозяйства.

4. Международные и региональные экономические организации, осуществляющие регулирование предпринимательской деятельности.

5. Международные неправительственные организации и объединения, содействующие развитию международных хозяйственных связей.

Все международные и региональные экономические организации, входящие в перечисленные выше первые четыре категории, являются межправительственными организациями, которые именуются также межгосударственными или многосторонними. Помимо межправительственных организаций в классификацию включены международные неправительственные экономические организации и объединения, содействующие развитию мирохозяйственных связей.

Рассмотренные организации можно выделить следующим образом:

1. Межгосударственные универсальные организации, цель и предмет деятельности которых представляют интерес всех государств мира. Среди них можно выделить МВФ, МБРР и его дочерние организации – МФК, МАР, МАГИ.
2. Межгосударственные организации регионального и межрегионального характера, которые создаются государствами для решения различных вопросов, в том числе экономических и финансовых. Примером организаций первого типа служит ЕБРР.
3. Международные экономические организации, представленные полужформальными объединениями типа «семерки». От состояния экономики этих лидеров мирового хозяйства во многом зависит экономическая «погода» на всей планете. Поэтому в ходе ежегодных конференций рассматривают наиболее актуальные проблемы мировой экономики и вырабатывают общую линию поведения. Эти решения часто определяют политику МВФ, МБРР и других международных экономических организаций. К этому виду организаций также следует отнести Парижский клуб стран-кредиторов (действующий на

межгосударственном уровне) и Лондонский клуб (действующий на межбанковском уровне).

4. Различные торгово-экономические, валютно-финансовые и кредитные, отраслевые или специализированные организации. К ним относят МФК, МАР, МАГИ, БМР.

Рассмотрим также поподробнее и цели международных финансовых институтов.

Официальные цели МВФ:

- «способствовать международному сотрудничеству в валютно-финансовой сфере»;
- «содействовать расширению и сбалансированному росту международной торговли» в интересах развития производственных ресурсов,
- достижения высокого уровня занятости и реальных доходов государств-членов;
- «обеспечивать стабильность валют, поддерживать упорядоченные отношения валютной области среди государств-членов» и не допускать «обесценения валют с целью получения конкурентных преимуществ»;
- оказывать помощь в создании многосторонней системы расчетов между государствами-членами, а также в устранении валютных ограничений;
- предоставлять временно государствам-членам средства иностранной валюты, которые давали бы им возможность «исправлять нарушения равновесия в их платежных балансах».

Главной целью деятельности Группы Всемирного банка является сокращение бедности в глобальном масштабе.

Официальной целью деятельности МБРР является содействие странам-членам в развитии их экономики посредством предоставления долгосрочных займов и кредитов, гарантирования частных инвестиций. В отличие от МВФ большинство кредитов МБРР - долгосрочные - 15-20 лет.

Основной целью МАИГ, например, является поощрение иностранных инвестиций на производственные цели, особенно в развивающихся странах, в качестве дополнения к деятельности институтов группы Всемирного банка.

МАИГ как третий филиал МБРР служит такой специальной цели, как поощрение инвестиций в акционерный капитал и другие направления прямых капиталовложений в развивающихся странах посредством их страхования от некоммерческих рисков. Такими рисками могут быть следующие: отмена конвертируемости национальной валюты и связанные с этим препятствия в переводе прибылей в страну инвестора; экспроприация имущества инвестора; военные действия; перевороты и последующие изменения в социально-политической обстановке; невыполнение контракта вследствие правительственного решения. МАИГ предлагает гарантии против перечисленных некоммерческих рисков, консультирует правительственные органы развивающихся стран-членов относительно разработки и осуществления политики, программ и порядка (процедур), касающихся иностранных инвестиций, устраивает встречи и переговоры между международными деловыми кругами и местными органами власти заинтересованных стран по вопросам инвестиций, а также предоставляет необходимые информационные услуги.

Возникновение международных финансовых институтов обусловлено следующими причинами:

- усиление интернационализации хозяйственной жизни, образование ТНК и ТНБ, выходящих за национальные границы;
- развитие межгосударственного регулирования мирохозяйственных связей, в том числе валютно-кредитных и финансовых отношений;
- необходимость совместного решения проблем, нестабильности мировой экономики, включая мировую валютную систему, мировые рынки валют, кредитов, ценных бумаг, золота.

Создание этих межгосударственных институтов во многом диктуется необходимостью решения формально различных, но взаимосвязанных задач.

С одной стороны, процесс глобализации мирохозяйственных связей высвечивает проблемы и противоречия, сохраняющиеся на национальном уровне между регулируемыми функциями государственных административных органов и потребностями беспрепятственного развития национальных производительных сил. В этом плане межгосударственные институты, а также согласованные правовые нормы, лежащие в их основе, препятствуют попыткам нарушения конкурентной среды на национальном уровне.

С другой стороны, многосторонние организации являются теми механизмами, в рамках которых представители национальных администраций стран-участниц могут вести переговоры о взаимном устранении препятствий на уровне межгосударственных отношений. Иными словами, деятельность международных институтов позволяет "расчищать" дорогу процессам глобализации как на национальном, так и международном уровнях.

В зависимости от целей и степени универсальности международные валютно-финансовые институты подразделяются на организации, имеющие мировое значение, региональные, а также организации, деятельность которых охватывает какую-либо конкретную сферу всемирного хозяйства.

К организациям первого типа относятся, например, Международный валютный фонд и группа Всемирного банка.

Универсальность МВФ по сравнению с другими организациями определяется тем, что он сочетает регулирующие, консультативные и финансовые функции. Регулирующая функция МВФ состоит в том, что он осуществляет надзор за политикой стран-членов на предмет ее соответствия обязательствам, которые принимает на себя страна, вступая в Фонд.

В соответствии с Уставом в центре внимания МВФ находятся вопросы наблюдения за политикой стран-членов в отношении валютных курсов. С углублением тенденций к становлению глобальной экономики указанная

роль возросла. Это связано также и с тем, что после вступления в МВФ бывших социалистических стран эта организация стала подлинно всемирной. Контроль за политикой стран-членов осуществляется в рамках регулярных, как правило, ежегодных, двусторонних консультаций персонала МВФ с официальными представителями государств-членов. На этих встречах обсуждению подлежат вопросы экономической политики, в том числе фискальной, валютной и кредитно-денежной, а также рассматривается состояние платежного баланса, внешнего долга страны.

Усиление надзора осуществляется по трем направлениям. Во-первых, разрабатывается стандарт представления странами-членами статистических данных о состоянии экономики, которые должны своевременно сообщаться в МВФ. Во-вторых, Фонд намеревается сделать надзор постоянным. В дополнение к ежегодным будут проводиться и другие консультации. Более часто вопросы развития экономики в отдельных странах будут обсуждаться на заседании Совета управляющих. В-третьих, главной задачей консультаций и обсуждений должны стать политика государств-членов в отношении валютных курсов; состояние баланса движения капитала, а также повышение внимания к странам, чей экономический потенциал таков, что его воздействие ощущается за их пределами.

Использование страной ресурсов МВФ возможно лишь на определенных, весьма жестких условиях. Во-первых, страна должна обратиться в Фонд с вескими доказательствами потребности в его ресурсах для финансирования дефицита платежного баланса. Во-вторых, МВФ должен убедиться, что страна, обратившаяся за помощью, сможет выполнить свои обязательства по погашению задолженности перед Фондом.

В последние годы заметными стали усилия региональных банков развития, которые стали оказывать более серьезную конкуренцию группе Всемирного банка. Азиатский банк развития предоставляет примерно одну треть кредитов на льготных условиях. Приоритетными для банка являются отрасли инфраструктуры. Африканский банк развития выделяет ресурсы на

цели развития ресурсы африканским странам, оказывая им также содействие в виде экспертных услуг и обучения кадров. Оба банка управляют фондами развития - соответственно - Азиатским и Африканским со льготным режимом кредитования.

Межамериканский банк развития направляет инвестиции в энергетику, сельское хозяйство и рыболовство. Для этого банка характерна высокая концентрация в предоставлении кредитов.

Важную роль в процессах экономической интеграции в Западной Европе играют валютно-кредитные и финансовые институты, созданные в рамках Европейского экономического сообщества (ныне Европейского союза).

Международные валютно-финансовые и банковские организации, являясь важной частью институциональной структуры мировой экономики, взаимодействуют с организациями, созданными в других ее сферах, в частности с Всемирной торговой организацией. Нарастание тенденций к глобализации, углублению интеграционных тенденций в ряде регионов мира, большей либерализации торговых режимов, существенные изменения в оценке места и роли иностранных инвестиций в экономике страны - все это создает объективную потребность дальнейшего совершенствования деятельности международных валютно-финансовых и банковских институтов. Однако осознание этой потребности, само по себе являющееся противоречивым процессом, еще не означает, что усилия по реформированию будут бесконфликтными и быстрыми.

1.3 Участие международных финансовых институтов в модернизации экономики Узбекистана

В настоящее время проводимые в Республике преобразования и реформы поддерживаются ведущими международными финансовыми институтами, зарубежными странами, международным бизнесом и финансовыми структурами, которые активно сотрудничают с Узбекистаном.

Одним из приоритетных направлений монетарной и фискальной политики Узбекистана остается международное сотрудничество по сохранению стабильности и мира, как на региональном, так и на глобальном уровнях. Основываясь на базовом принципе неделимости безопасности, Узбекистан последовательно вступал в Международный Валютный Фонд, Всемирный Банк, Азиатский Банк Развития, Европейский Банк Развития и реконструкции и т.д. Далее рассмотрим участие международных финансовых институтов в модернизации экономики.

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 того момента как Узбекистан вступил в члены Всемирного банка в июле 1992 года, страна получила средства МБРР и МАР в объеме 717 млн. дол. США для финансирования 16 проектов. В дополнение к проектам, финансируемым из заемных средств МБРР и МАР, Банк предоставляет грантовые средства из Трастовых фондов, администрируемых Банком, для финансирования деятельности, как дополнительной к проектам, так и на отдельные проекты.

Портфель проектов составлял основу для четырех основных направлений деятельности в рамках стратегии Всемирного банка содействия в стране на период с 2010 по 2015 гг. в поддержку приоритетов государства:

- улучшение среды для экономического роста;
- рост экономических возможностей на селе;
- повышение эффективности в предоставлении услуг для населения;

- управление окружающей средой и предоставление глобальных общественных благ.

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

Указанное финансирование выделялось для реализации совместных проектов в следующих направлениях:

1. модернизация и реконструкция энергетической системы;
2. восстановление и реконструкция ирригационно-дренажных сетей;
3. совершенствование инфраструктуры коммунального хозяйства;
4. 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.

Узбекистан привлек 40 миллионов долларов от Международной ассоциации развития, в рамках проекта под названием «Вторая фаза поддержки сельскохозяйственных предприятий». В рамках проекта запланировано внедрение передовых технологий овощеводства, виноградарства и интенсивного садоводства.

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

С сентября 1993 года в Узбекистане начало функционировать представительство МВФ. В настоящее время членами МВФ являются 185 государств. Узбекистан стал членом МВФ в сентябре 1992 года.

За период сотрудничества, со стороны МВФ было оказано Узбекистану техническое содействие, которое способствовало совершенствованию банковского законодательства, системы статистического учета и отчетности, бюджетной классификации и развитию платежной системы. При финансовой поддержке МВФ проводилось обучение персонала ведущих министерств и ведомств.

Финансовое сотрудничество с МВФ в настоящее время не проводится. Ежегодно Узбекистан посещают миссии МВФ для проведения встреч с официальными представителями правительственных учреждений республики и подготовки информации о развитии экономики Узбекистана.

В Республике Узбекистан вступил в силу закон №621-ХII от 02.07.1992г «О членстве Республики Узбекистан в Международном Валютном Фонде, Международном Банке Реконструкции и развития, Международной Ассоциации Развития, Международной Финансовой Корпорации, Многостороннем Агентстве Гарантии Инвестиций».

С августа 1995г. Республика Узбекистан является членом Азиатского банка развития (АБР). Представительство АБР в Узбекистане было открыто в 1997г.

С момента вступления в АБР, Узбекистан получил 1,1 млрд. долл. США в виде 26 займов и 35,5 млн. долл. в рамках технического содействия (ТС). Республика является 15-м крупнейшим акционером среди региональных членов АБР и 14-м крупнейшим заемщиком.

С руководством АБР согласована программа сотрудничества на 2013-2017гг., которая предусматривает реализацию 14 проектов с объемом финансирования 990 млн. долл., в том числе 470 млн. долл. – за счет льготных долгосрочных кредитов.

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.

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.

Со времени сотрудничества, АБР одобрил около 40 совместных проектов на общую сумму более 8,6 миллиарда долл. США с долей финансирования АБР более 3,8 миллиарда долларов. АБР также предоставил 79 грантов на общую сумму 59,34 млн. долл. на реализацию проектов технического содействия.

Например, представители Узбекистана подписали заемное соглашение с Азиатским банком развития (АБР) в рамках проекта «Управление твердыми бытовыми отходами» на общую сумму 69 миллионов долларов. Было также указано, что целью данного проекта является совершенствование системы сбора, вывоза и дальнейшего размещения твердых хозяйственных и бытовых отходов. Кроме того, в его рамках также запланировано улучшение санитарного состояния Ташкента и Ташкентской области.

Помимо этого, Узбекистан и АБР подписали еще одно заемное соглашение, касающееся проекта «Реконструкция канализационных систем городов Маргилан и Фергана» (четвертый транш программы многотраншевого финансирования под названием «Улучшение услуг санитарии и водоснабжения»). В его рамках банк предоставил 42 миллиона долларов, которые пойдут на выполнение намеченных работ. Помимо непосредственного повышения уровня обеспечения хозяйствующих

субъектов и населения городов Маргилан и Фергана услугами канализации, также намечено и улучшение в этих городах экологической обстановки.

Реализуемые в Узбекистане совместные с АБР программы и проекты фокусированы 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.

И наконец, планируется оснастить современной сельскохозяйственной техникой производителей данной отрасли, включая оборудование для переработки и последующего длительного хранения готовой продукции.

Кроме того, будут также созданы новые энергетически эффективные тепличные хозяйства в различных регионах Узбекистана.

В Узбекистане был издан указ Президента № УП-1199 от 29.06.1995 г. «О Вступлении Республики Узбекистан в Азиатский Банк Развития», в рамках которого АБР осуществляет свою деятельность в Республике Узбекистан.

Сотрудничество между Узбекистаном и ИБР началось с 1992 г., когда ИБР одобрил выделение грантов для реконструкции ряда исторических сооружений, таких как Медресе Мир-Араб в г. Бухара и Медресе Дарь Эль Хадис Мемориального комплекса Имама Аль-Бухари. В 1998 г. ИБР также одобрил предоставление гранта для институционального развития Академии государственного и общественного строительства при Президенте Республики Узбекистан. Полноправным членом ИБР Узбекистан стал в сентябре 2003 г. В рамках программы сотрудничества с Республикой Узбекистан ИБР было одобрено 284,9 млн долл. США для реализации 13 проектов в таких сферах, как здравоохранение, энергетика, образование, линии финансирования для коммерческих банков, институциональное развитие государственных структур и др. В 2009 г. между ИБР и Узбекистаном были подписаны финансовые соглашения по реализации проекта «Развитие ирригационной и дренажной сети в Джизакской и

Сырдарьинской областях» на сумму 52,6 млн. долл. США, а также был утверждён проект «Улучшение систем канализации г. Ташкента» на сумму 35,4 млн. долл. США.

В 27 августа 2003 года было принято постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «о членстве Республики Узбекистан в Исламском Банке Развития», а в мае 2006 года было принято постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан о мерах по реализации проекта «Строительство и оснащение общеобразовательных школ Республики Узбекистан» с участием Исламского Банка Развития.

Узбекистан стал членом ЕБРР 30 апреля 1992 года после распределения акций Банка между бывшими республиками СССР. Республике Узбекистан принадлежит 4200 акций ЕБРР, на общую сумму 42 млн. ЭКЮ. С мая 1993 года в городе Ташкенте функционирует Представительство ЕБРР.

В Узбекистане Банк начал реализацию первого проекта 23 ноября 1993 года (первая кредитная линия на поддержку малого и среднего бизнеса на сумму 60 млн. долл. США). 26 июля 2005 года Президент ЕБРР Ж. Лемьер направил Руководству Республики Узбекистан письменное послание, в котором он сообщил о принятом в Совете директоров Банка решении по дальнейшему сотрудничеству с Узбекистаном. ЕБРР известил, что намерен ограничить свою деятельность в республике проектами в частном секторе и воздержаться от инициирования проектов в государственном секторе. По состоянию на 1 апреля 2014 года ЕБРР в Узбекистане реализовал 37 инвестиционных проектов на общую сумму 475 млн. евро. 72% от общей суммы инвестиций задействовано в частном секторе страны. В 2015 году ЕБРР в Узбекистане планировал подписание 8 проектов с частными компаниями в финансовом и агропромышленном секторах, на общую сумму 14,5 млн. евро. Вместе с тем, продолжается реализация 3 проектов в области муниципального водоснабжения с аэропортом «Ташкент» и с ГАЖК «Узбекистон темир йуллари».

Выводы по I главе

Международные финансовые институты создаются путем объединения финансовых ресурсов странами-участниками для решения определенных задач в области развития мировой экономики и международных экономических отношений.

Возникновение международных финансовых институтов обусловлено следующими причинами:

- усиление интернационализации хозяйственной жизни, образование ТНК и ТНБ, выходящих за национальные границы;
- развитие межгосударственного регулирования мирохозяйственных связей, в том числе валютно-кредитных и финансовых отношений;
- необходимость совместного решения проблем, нестабильности мировой экономики, включая мировую валютную систему, мировые рынки валют, кредитов, ценных бумаг, золота.

В настоящее время Узбекистаном накоплен достаточный опыт работы с основными международными финансовыми институтами, такими как: Международный валютный фонд, Группа Всемирного банка, Европейский банк реконструкции и развития и др.

Наиболее важными в настоящее время становятся такие направления деятельности Узбекистана в отношениях с Международными финансовыми институтами, как: укрепление позиций в сообществе развитых государств; сохранение благоприятных условий взаимодействия с международными финансовыми организациями; использование технического содействия со стороны международных финансовых организаций с целью повышения эффективности государственного управления, а также опыта МВФ в совершенствовании национальной финансовой системы; повышение доверия инвесторов к экономической политике Узбекистана и др.

ГЛАВА II. ОБСЛУЖИВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

2.1. Анализ современного состояния сотрудничества Узбекистана с международными финансовыми институтами

Сотрудничество с международными финансовыми институтами (МФИ) и странами-донорами занимает одно из центральных мест в инвестиционной политике Узбекистана. Сегодня МФИ и иностранные правительственные финансовые организации (ИПФО) активно участвуют в осуществлении программ модернизации промышленности, инфраструктурного и транспортно-коммуникационного строительства, совершенствования социальной инфраструктуры.

За годы сотрудничества со Всемирным банком, Азиатским и Исламским банками развития, Японским агентством международного сотрудничества, Германским банком развития «КфВ», Эксимбанками Китая и Кореи, арабскими фондами Координационной группы, Комиссией Европейского Союза и другими МФИ и ИПФО накоплен значительный опыт совместной деятельности в реализации инвестиционных проектов, налажен механизм последовательного осуществления проектов на основе формируемых среднесрочных программ сотрудничества.

В соответствии с Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан №90 от 29.03.2013г. прорабатываются вопросы привлечения грантов и технического содействия МФИ и ИПФО для финансирования проектов в сферах образования, здравоохранения, сельского и водного хозяйства, институционального развития госорганов, питьевого водоснабжения и санитарии, развития системы энергоэффективности, экологии, поддержки малого бизнеса и других направлениях.

Несмотря на снижение макроэкономических показателей в целом по региону Европы и Центральной Азии (ЕЦА), Узбекистан продолжает

уверенное развитие. В 2016 г. объем производства вырос на 8,0 процентов, что несколько ниже темпа роста в 8,2 процента зарегистрированного в 2015 г. При этом, рост реального ВВП составил, в среднем 8,3 процента в год в период с 2011 г. по 2016 г., что делает Узбекистан одной из наиболее быстро растущих экономик среди стран ЕЦА и стран с низким средним и высоким средним уровнями доходов в течение этого периода.

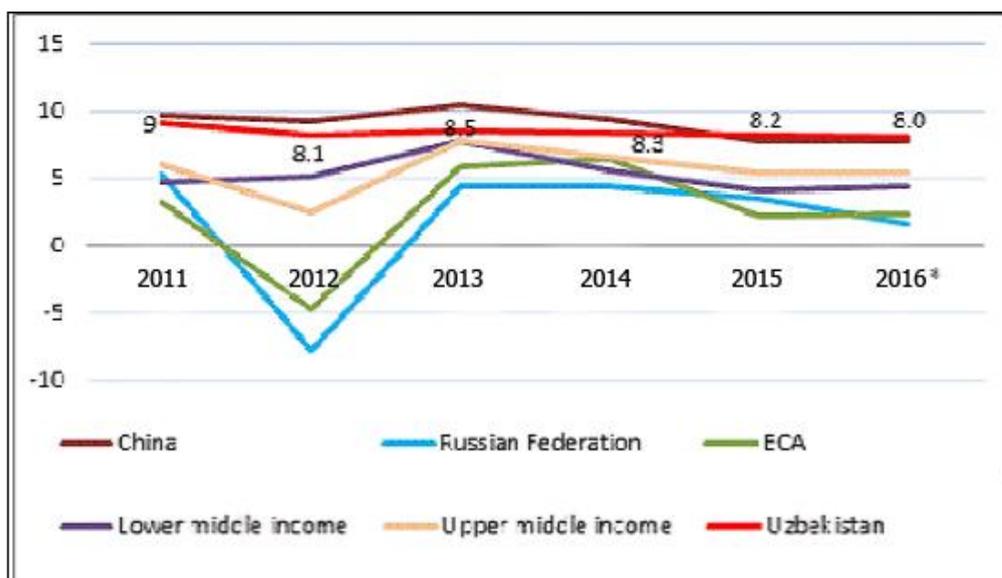


Рис. 2.1. Рост ВВП в Узбекистане, в странах – основных торговых партнерах и странах с высоким средним уровнем доходов на душу населения, 2011-2016 гг. (в процентах).³

Результаты экономической деятельности в 2016 г. отражают оживление внутреннего спроса, приводимого в движение мерами государственной политики, способствующими его повышению и значительным притоком денежных переводов в страну. Рост ВВП составил 8 процентов в 2016 г. Сектор строительства вырос на 16,6 процента, услуг – на 9 процентов, сельского хозяйства – на 6,8 процента, рост промышленности составил 6 процентов. Данные по расходам на потребление недоступны, но более высокие заработные платы (которые выросли в среднем на 17 процентов в год в номинальном выражении в 2016 г. по сравнению с ежегодной средней инфляцией около 11 процентов, по оценке МВФ) и стабильные притоки денежных переводов в страну, которые, как ожидалось,

³ <http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/Uzbekistan-Snapshot>

составили 6,5 процента ВВП в 2016 г. поддержали личное потребление и инвестиции.

Доля инвестиций в основной капитал в ВВП выросла с 23 процентов в 2015 г. до 26 процентов в 2016 г., при этом большая часть вложений была произведена негосударственными субъектами, которые включают в себя публичные акционерные компании. В 2016 г. частные инвестиции испытали на себе благотворное воздействие снижения ставок налога на корпоративный доход и умеренных улучшений в деловой среде. Объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ), однако, снизился с 3,6 процента ВВП в 2014 г. до 1,7 процента ВВП в 2015 и 2016 гг.

Расширенные структурные реформы необходимы для того, чтобы стимулировать экономический рост до уровня 8 процентов в среднесрочной перспективе, как например, упразднение бизнес-среды для несырьевого сектора, повышение производительности в товаропроизводящих госпредприятиях и т. д. Государственная «Концепция структурной трансформации экономики Узбекистана до 2030 года» - стратегия с аналитической поддержкой со стороны Всемирного банка, Программы развития Организации Объединенных Наций (ПРООН), и местных аналитических центров - исследует типы реформ, которые могут быть необходимыми.

Государственная стратегия индустриализации способствует изменению структуры экономики Узбекистана. В то время как сектор услуг по-прежнему доминирует в экономике, в 2016 г. доля промышленности в ВВП возросла примерно на 10 процентных пунктов за последнее десятилетие, и, составляя 24,2 процента ВВП превышает сегодня долю сельского хозяйства (17,6 процента). Однако, учитывая текущий уровень протекционизма в отношении некоторых контролируемых государством промышленных предприятий, осуществляемого посредством установления высоких импортных тарифов (средний тариф превышает 14 процентов – это самый высокий показатель в регионе), нетарифных торговых барьеров

(например, валютные ограничения), а также высокую энергетическую и топливную субсидию – существует озабоченность относительно устойчивости некоторых промышленных отраслей и их способности успешно конкурировать в более открытой экономической среде.



Рис. 2.2. Структура ВВП по отраслям экономики, 2004-2016 гг. (в процентах).⁴

Показатели экспорта в 2016 г. превысили аналогичные показатели 2015 г., несмотря на более слабый глобальный спрос. Экспорт в 2016 г. вырос на 10,9 процента по сравнению со снижением в 2015 г., при этом крупный экспорт продовольствия и золота (несмотря на снижение мировых цен на золото) более, чем компенсировали снижение экспорта хлопка, металлов и производственных товаров в связи со снижением спроса и в других странах. Структура денежных переводов, скорее всего, мало изменилась, сохранившись на уровне 6,5 процентов от ВВП в 2016 г., что почти не отличается от докризисного уровня. С учетом снижения экспортных перспектив в силу медленного восстановления экономик основных торговых партнеров Узбекистана и прогнозируемого замедления роста импорта, внешний профицит по счету текущих операций в 2017 г., согласно прогнозам, будет оставаться на уровне 2,3 процентов ВВП.

⁴ <http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/Uzbekistan-Snapshot>



Рис. 2.3. Отраслевые внешнеэкономические показатели, 2007-16 гг. (в процентах к ВВП).⁵

Экспорт услуг увеличился с 2 процентов от общего объема экспорта до 8 процентов в течение двадцатилетия с 1995 г. по 2015 г., в то время как импорт услуг остался неизменным на уровне 6-7 процентов от общего объема импорта в течение последних 20 лет. Транспорт, телекоммуникации и туризм были главными под-отраслями в экспорте услуг, в то время как торговля финансовыми, профессиональными услугами, электронная торговля, образование и здравоохранение все еще не развиты. Участие частного сектора и либерализация торговли и инвестиций в сфере услуг должны быть ключевыми элементами политической реформы, поскольку услуги являются потенциально важным источником экономического роста и создания рабочих мест в Узбекистане.

По счету движения капитала чистый приток прямых и портфельных иностранных инвестиций сократился с 3,2 процента ВВП в 2014 г. до 1,7 процента ВВП в 2015 г. и 2016 г. Суммарный приток ПИИ с момента обретения независимости остается низким в расчете на душу населения, что отражает обеспокоенность иностранных инвесторов и отсутствие заинтересованности государства в открытости экономики.

⁵ <http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/Uzbekistan-Snapshot>



Рис. 2.4. Внешний долг и его обслуживание, 2005–2016 гг. (в процентах).⁶

Государственный и гарантированный государством долг является низким и экономическая приемлемость долга не вызывает беспокойства. Профицит по счету текущих операций за последнее десятилетие повлиял на быстрое сокращение задолженности страны, так же быстро сокращался внешний долг, с 64% ВВП в 2005 г. до 17,6% ВВП в 2016 г. Внешний долг обслуживался удовлетворительно, коэффициент обслуживания долга составил 7 процентов экспорта и 8 процентов валовых международных резервов в 2016 г. Узбекистан остается нетто-кредитором в мире, несмотря на его массивные потребности в капитале, с иностранными активами, достигающими 14 месяцев импорта товаров и услуг в 2016 г.

Результаты реализации страновой программы демонстрируют, что могут страны-клиенты и Всемирный банк сделать совместно, как партнеры, чтобы улучшить жизнь людей и достичь положительных изменений. Перечень осуществляемых в настоящее время проектов приводится в таблице.

⁶ <http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/Uzbekistan-Snapshot>

Таблица 2.1.

Перечень проектов осуществляемых группой Всемирного Банка⁷

Проекты	Источник финансирования	Обязательства в млн. дол. США
Проект поддержки сельскохозяйственных предприятий, фаза-2	МАР	108.0
Проект реконструкции дренажной и ирригационной инфраструктуры и восстановления ветландов	МБРР/МАР	60.0
Проект развития школьного образования, фаза-2	МАР	28.0
Проект управления водными ресурсами в Ферганской долине	МАР	65.5
Проект реконструкции очистных сооружений и Канализационных систем городов Бухара и Самарканд	МАР	55.0
Проект «Повышение энергоэффективности промышленных предприятий»	МАР	125.0
Проект улучшения водоснабжения Сырдарьинской Области	МАР	88.0
Проект строительства ВЛ 500 кВ Талимарджанская ТЭС – ПС Согдиана с ОРУ 500 кВ	МБРР	110.0
Проект модернизации системы здравоохранения (Здоровье-3)	МАР	93.0
Проект внедрения автоматизированной системы учета и контроля потребления электроэнергии	МБРР	180.0
Проект улучшения водоснабжения Алатского и Каракульского районов	МАР	82.0
Общая сумма кредитования		894.5

К основным достижениям относятся следующие:

Всемирный банк оказывает содействие Узбекистану в организации достигаемой, доступной по цене и эффективной системы здравоохранения. Например, проект Всемирного банка способствовал улучшению качества первичной медико-санитарной помощи почти во всех областях Узбекистана. Банк также финансирует обучение медицинских работников и консультирование в вопросах финансирования здравоохранения.

⁷ <http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/Uzbekistan-Snapshot>

Банк оказывает поддержку усилиям Узбекистана в осуществлении реформ в сельском хозяйстве в рамках Проекта по реструктуризации сельскохозяйственных предприятий - Фаза 2. Проект предоставляет финансовую и техническую поддержку для улучшения ирригации и дренажа на 95 000 гектарах земли, а 415 фермерских хозяйств и малых и средних предприятий по переработке пищевых продуктов получили 35 млн. дол. США в качестве кредитов на приобретение оборудования для птицеводческих и рыбных хозяйств, выращивания семечковых и косточковых деревьев, переработки и другой деятельности в области сельского хозяйства.

Приблизительно 2 миллиона сельских жителей в западной части Узбекистана теперь имеют доступ к безопасному и надежному водоснабжению. Это позволило сократить частоту заболеваний, особенно в Приаралье. Кроме этого, был усилен потенциал водоканалов, областных центров здоровья и санитарно-эпидемиологических станций в рамках проектов по улучшению водоснабжения в Ургенче, Бухаре и Самарканде.

Рекомендации Банка помогли создать адекватную политическую среду и улучшить институциональный потенциал в сфере корпоративной финансовой отчетности в банковском секторе в соответствии с принятой международной практикой и на основе политических рекомендаций (Отчет о соблюдении стандартов и правил в бухгалтерском учете и аудите (A&A ROSC)).

Консультативные услуги, предоставляемые Международной финансовой корпорацией, помогли развить секторы лизинга и финансирования жилищного строительства в соответствии с лучшей международной практикой, с увеличением объема лизингового портфеля с 144 млн. дол. США в 2009 г. до уровня более чем 720 млн. дол. США в 2016г.

Стратегия партнерства с Узбекистаном, одобренная в декабре 2011г., определила программу содействия Группы Всемирного банка Узбекистану

на период с 2012 г. по 2015 г. Новая стратегия выдвигала программу, связанную с концепцией развития Узбекистана для достижения статуса страны с уровнем высоких средних доходов к середине текущего столетия.

Были выполнены экономические и отраслевые исследования (ЭОИ) в ключевых сферах: энергетика, энергоэффективность, садоводство, транспорт, образование, развитие частного сектора, управление государственными расходами (см.рис. 2.5.). Они послужили аналитической основой для подготовки кредитных операций в 2014-16 финансовых годах (фгг.), демонстрируя наилучшую практику бизнес-модели Банка по синхронизации знаний и финансирования. Еще пять исследований (в сфере ирригации, образования, социальной защиты, управлении земельными ресурсами) в настоящее время находятся на стадии подготовки.

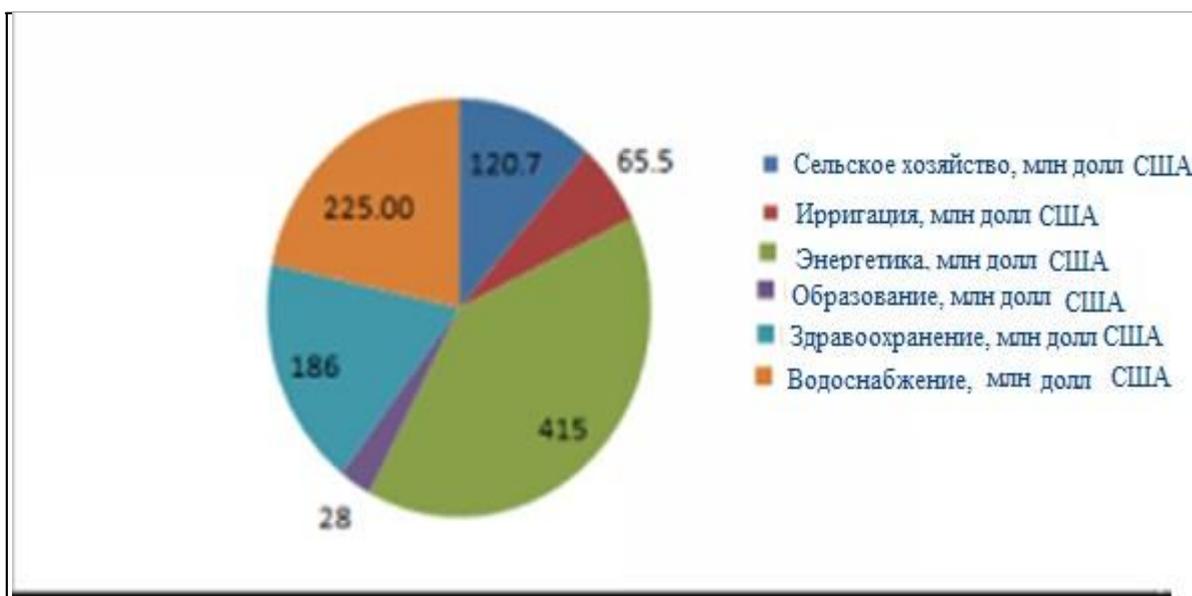


Рис.2.5. Разбивка активного портфеля проектов по секторам⁸

В настоящее время выполняется совместная с правительством работа стратегического плана “Концепция структурной трансформации экономики Узбекистана до 2030 года.”

Портфель Банка также включает пять программ технического содействия, направленных на развитие финансового, частного и

⁸ <http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/Uzbekistan-Snapshot.pdf>

государственного сектора, в том числе: Развитие ИКТ, Совершенствование регулятивной и надзорной систем, Улучшение системы государственных закупок, а также ряд региональных проектов в водно-энергетическом секторе, секторе ирригации и водоснабжения и вопросах управления.

В рамках стратегического плана «Концепция структурной трансформации экономики Узбекистана до 2030 года» Группа Всемирного банка поддерживает продуктивный диалог по долгосрочной программе развития Узбекистана.

Банк также активно проводит мониторинг экономического развития Узбекистана. Это включает в себя подготовку полугодовых экономических отчетов, а также периодических обзоров и тематических оценок.

Таблица.2.2.

Инвестиционные проекты с участием Всемирного банка в Узбекистане⁹

Инвестиционные проекты с участием Всемирного банка в Узбекистане				
Проекты	Количество	Кредиты Всемирного банка, млн долл. США	в том числе:	
			МБРР	МАР
Реализованные	15	665,5	538	127,5
Реализуемые	9	999,6	290,0	709,6
<i>Всего реализованные и реализуемые</i>	24	1 665,1	828	837
Перспективные	10	1 713,0	976	737

Всемирный банк оказывает солидную поддержку сектору здравоохранения Узбекистана. Реформы здравоохранения в области первичной медико-санитарной помощи поддерживались Банком посредством двух инвестиционных проектов, Здоровье I и Здоровье II, которые охватывали период с 1998–2011гг. Эти проекты повысили качество

⁹ <http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/Uzbekistan-Snapshot.pdf>

услуг первичной медико-санитарной помощи и эффективность затрат сектора.

Проект Модернизации системы здравоохранения (Здоровье-III) начал работу в 2012 г. Он был нацелен на:

- совершенствование качества вторичного уровня здравоохранения посредством: инвестиций в диагностическое и лечебное оборудование районных больниц;
- совершенствование управления медицинскими услугами по приоритетным неинфекционным заболеваниям; улучшение финансирования больниц.

Всемирный банк подготовил дополнительное финансирование в сумме 93 млн. дол. США для расширения деятельности, начатой в рамках Проекта Здоровье-III.

Система образования Узбекистана превосходит по эффективности системы образования сравнимых стран в группе стран с низким средним уровнем доходов на душу населения. В настоящее время примерно 35 процентов национального бюджета Узбекистана расходуется на сферу образования.

Участие Всемирного банка в образовательном секторе Узбекистана началось с Проекта развития школьного образования, состоящего из двух фаз и охватывающего период 2007–2016 гг. Проект обеспечивал поддержку реализации мер в образовательном секторе, включая тестирование и поддержку ряда новых инициатив.

В 2012 году по запросу Правительства Узбекистана Всемирный банк начал изучение возможностей для совместной работы в секторе высшего образования и согласился на проведение аналитического обследования данного сектора в качестве подготовительного этапа для будущего сотрудничества.

Страна богата ресурсами, используемыми для производства энергии. Она обладает около 1,8 трлн. м3 подтверждённых запасов природного газа

и 590 млн. баррелей в нефтяных запасах, а также 3 млрд. тонн угольных запасов.

Сотрудничество Всемирного Банка с Узбекистаном в отрасли энергетики началось в 2010 году с реализацией Проекта повышения энергоэффективности промышленных предприятий на сумму в 25 млн. долларов США, направленного на совершенствование подходов в экономии электроэнергии промышленными предприятиями и создание механизмов для финансирования энергосберегающих проектов. Вторым проектом в секторе энергетики стал Проект строительства ВЛ 500 кВ Талимарджан-Согдиана с ОРУ 500 кВ (110 млн. долларов), нацеленный на повышение уровня надёжности электроснабжения индивидуальных и коммерческих потребителей в юго-западном регионе Узбекистана и усиление сети электропередач. За ним последовал Проект внедрения автоматизированной системы учета и контроля потребления электроэнергии (АСКУЭ) на сумму в 180 млн. долларов США. Его задачей является снизить коммерческие потери трех предприятий энергосетей: города Ташкента, Ташкентской и Сырдарьинской областей. Это будет достигнуто путем улучшения их инфраструктуры учета и биллинга и совершенствования систем коммерческого менеджмента.

Правительство Узбекистана решительно определило водный сектор в качестве приоритетного, поэтому государственные капитальные инвестиции в данный сектор производились постоянно. Портфель государственных заимствований и средств грантов для проектов водоснабжения и санитарии в течение 1995–2014 гг. составил 344,1 млн. долларов США - это самый крупный портфель в регионе.

Всемирный банк был активен в секторе с начала 1990-х гг., главным образом в рамках программы возрождения Аральского моря. В данную программу входил завершённый Проект «Чистая вода, санитария и здоровье» в Хорезмской области и Республике Каракалпакстан (75 млн. долларов США). Проект водоснабжения городов Бухара и Самарканд (40

млн. долларов США) был также завершен; а Проект реконструкции очистных сооружений и канализационных систем городов Бухара и Самарканд (55 млн. долларов США) и Проект по улучшению водоснабжения Сырдарьинской области (88 млн. долларов США) реализуются с 1 апреля 2010 г. и 14 января 2012 г. соответственно. Проект улучшения питьевого водоснабжения Алатского и Каракульского районов Бухарской области (82 млн. долларов США) был одобрен Советом директоров Банка 13 декабря 2012 г. и вступил в силу 13 февраля 2014 года.

Всемирный банк планирует оказать содействие Правительству Узбекистана в подготовке долгосрочной стратегии развития страны. В рамках поддержки инициативы по разработке правительственной Концепции структурной трансформации экономики Узбекистана до 2030 года Всемирный банк предоставит широкий спектр рекомендаций в отношении мер политики с целью устранения препятствий для ведения бизнеса, от лицензирования и разрешений до улучшения доступа предприятий к финансовым ресурсам.

Всемирный банк выстроил хороший диалог с Центральным банком Узбекистана, используя возможность технического содействия по усилению надзорной и регулятивной функций банков, совершенствованию финансовой отчетности и аудита. Всемирный банк, используя свои бюджетные средства и грантовое финансирование Инициативы реформирования и укрепления финансового сектора (FIRST), оказывает содействие в двух основных областях:

- совершенствование и исполнение/внедрение отдельных элементов регулятивной системы банков;
- пересмотр и исполнение оценки банков, более ориентированной на риски, и системы срочных корректирующих мер. В то же время Банк реализует Проект, финансируемый Инициативой FIRST, для совершенствования финансовой отчетности и аудита, где главной задачей является создать адекватную нормативную среду и улучшить институциональный потенциал

для финансовой отчетности в банковском секторе в соответствии с общепринятой международной практикой.

На сегодняшний день обязательства МФК составляют 110 миллионов долларов США своих собственных средств для поддержки развития частного сектора в Узбекистане. Текущий портфель обязательств МФК составляет 24,4 миллиона долларов США. В течение первого года текущей Стратегии кредитный портфель клиентских банков МФК для микро, малых и средних предприятий (ММСП) вырос с около 120 млн. долларов США до 170 млн. долларов США, достигнув почти 7 500 ММСП.

В то же время МФК продолжает работать совместно с Государственным налоговым комитетом Республики Узбекистан (ГНК) в направлении разработки и внедрении информационно-технологических решений для аудита, основанного на оценке рисков.

Совместно с Всемирным банком МФК подготовила экспресс-оценку по развитию сектора туризма. В сфере сотрудничества по этому стратегическому направлению правительство определило сектор туризма в качестве приоритетного.

Программа Многостороннего агентства по гарантированию инвестиций (МИГА) в Узбекистане ограничивается одним проектом для покрытия неакционерного займа компании «LUKOIL Overseas Uzbekistan Ltd». Это гарантия в сумме 119,5 млн. долларов США на период до семи лет выдана для Проекта обустройства месторождений Кандымской группы и увеличения добычи на участке Хаузак-Шады, для покрытия рисков по ограничению трансферов, экспроприации, нарушения контрактных обязательств, военных действий или гражданских беспорядков.

Данный проект представляет собой один из крупнейших проектов с иностранными инвестициями в Узбекистане и ожидается, что он будет представлять собой крупнейший источник иностранной валюты и государственных доходов.

Также Азиатский банк развития (АБР) оказывает поддержку Узбекистану с 1995 года. По состоянию на 31 декабря 2014 года, Узбекистан получил 54 кредита на общую сумму 4,1 млрд. долларов США, в том числе два прямых кредита частного сектора на общую сумму 225 млн. долл. США и 61,7 млн. долл. США в виде грантов технической помощи. В 2014 году АБР предоставил 300 млн. долл. США в виде кредитов для поддержания солнечной энергии, утилизации твердых отходов, реабилитации ирригационной системы, сельского жилья, водоснабжения и санитарии, развития малого бизнеса и предпринимательства. Узбекистан является крупнейшим клиентом АБР в регионе по количеству кредитов, и 14-е место как его заемщик по объему. В целом, Узбекистан является 15-м крупнейшим акционером среди региональных членов АБР.

АБР одобрил стратегию партнерства со страной (СПС) на 2012-2016 гг. СПС совмещена со Стратегией повышения благосостояния Узбекистана, 2013-2015 (ИСВ II), которая направляет усилия Узбекистана к индустриальной модернизации и развитию инфраструктуры, уделяя особое внимание всеобъемлющему росту через сужение сельских и городских пробелов.

Стратегия партнёрства по стране (СПС) направлена на поддержку трансформации Узбекистана в современную индустриальную и сервисную экономику за счёт устойчивого и инклюзивного роста, сокращения масштабов бедности и расширенного регионального сотрудничества. Концепция СПС в суммарном виде приводится на нижеследующем рисунке.

Соответственно, СПС поддерживает развитие инфраструктуры, сосредоточенное на транспорте и связи, энергии. АБР оказал влияние на сельское хозяйство, образование, транспорт, общественное управление, здравоохранение, водоснабжение и коммунальные услуги, и интегрированное сельское развитие. Она также поддерживала развитие малого и среднего предпринимательства.

Таблица 2. 3.

**Узбекистан: совокупный объём кредитования АБР по секторам, по
состоянию на 31 декабря 2014¹⁰**

Сектор	Кол-во	Всего	
		Млн.долл США	%
Сельское хозяйство и природные богатства	28	581,74	13,13
Образование	21	296,95	6,70
Энергетика	20	1091,18	24,62
Финансы	21	529,72	11,95
Здравоохранение и социальная защита	4	41,60	0,94
Промышленность и торговля	3	175,68	3,96
Управление государственным сектором	15	29,73	0,67
Транспорт и информационные технологии	26	1178,35	26,59
Водоснабжение и инфраструктура	19	506,72	11,43
Всего	157	4431,65	100,0

Поддерживаемые АБР проекты управления водными ресурсами и сельским хозяйством помогают создавать рабочие места и повысить доходы в сельской местности.

Портфель АБР в области водоснабжения и санитарии состоит из пяти проектов, и направлен на обеспечение более безопасных и надежных услуг. Первый проект Инвестиционная программа жилищного комплексного развития сельских районов предоставляется 8500 сельским семьям новых домов, которыми будут пользоваться 50 000 человек. Второй проект, утвержденный в 2013 году, обеспечил сельское жилье, то есть финансирование для 21000 малообеспеченных семей и другие коммунальные услуги и инфраструктура, и доступ к финансовым услугам.

¹⁰ <http://www.adb.org/documents/uzbekistan-country-partnership-strategy-2012-2016?ref=countries/uzbekistan/strategy>



Рис.2.6. Концепция СПС Узбекистана 2012-2016 гг.¹¹

Вторая фаза Проекта развития малого и микрофинансирования помог создать 15 000 рабочих мест, выгоду для 9800 предпринимателей. Женщины составляют 37% получателей. В Самарканде Проект солнечной энергии будет поддерживать строительство 100- мегаваттной на сетке фотоэлектрической электростанции, которая будет увеличивать возобновляемые источники энергии для нового поколения в Узбекистане. АБР оказывает содействие в Узбекистане по сотрудничеству в рамках программы ЦАРЭС.

К концу 2014 года, официальное софинансирование для Узбекистана составило 742 млн.долл.США за 10 инвестиционных проектов и 6,4 млн.долл.США в 11 проектах технической помощи.

В 2014 году Фонд реконструкции и развития выделил кредиты совместного финансирования в сумме \$ 270,0 млн. на улучшение эффективности Тахиаташ электростанции.

¹¹ <http://www.adb.org/publications/uzbekistan-fact-sheet?ref=countries/uzbekistan/publication>

Таблица 2. 4.**Софинансируемые проекты, 1 января 2010 - 31 декабря 2014 гг.¹²**

Софинансирование	Количество проектов	Сумма (млн. долл. США)
Проекты	6	3751,95
Займы	3	670,0
Гранты	3	3081,95
Гранты по технической Поддержке	5	3,13

АБР тесно координирует свою деятельность с многосторонними и двусторонними партнерами по софинансированию, такими как Программа развития ООН (ПРООН), Всемирный банк, а также правительства Германии, Японии и Республики Корея. Проект электрификация железной дороги осуществляет скоординированное финансирование со стороны правительства Японии, и Проект расширенного замера предполагает софинансирование с Всемирным банком и ИБР. В 2013 году АБР провел на 6-м заседании Азиатский Солнечный энергетический форум в Ташкенте. Встреча была с участием Африканского банка развития и ИБР.

2.2. Порядок финансирования инвестиционных проектов, его особенности и нормативно-правовые основы

За годы независимости были созданы достаточный запас прочности и необходимая ресурсная база для обеспечения устойчивой и бесперебойной работы банковского сектора республики, который является ядром национальной финансовой системы. Исходя из тематики данной работы, банки могут выступать в качестве финансовых институтов по организации проектного финансирования. В качестве источников финансирования могут служить как внешние, так и внутренние средства и займы.

¹² <http://www.adb.org/publications/uzbekistan-fact-sheet?ref=countries/uzbekistan/publication>

При этом фундаментом деятельности банков в данной области является нормативно- правовая база Республики Узбекистан. В частности в законе «Об инвестиционной деятельности» приводятся соответствующие статьи, отражающие деятельность коммерческих банков в таких вопросах, как финансирование и инвестиционная деятельность, а также в постановлениях, положениях и распоряжениях президента, Кабинета Министров и ЦБ Республики Узбекистан, куда входят:

- Распоряжение Кабинета Министров Республики Узбекистан «по порядку подготовки и реализации совместных проектов с Международным банком реконструкции и развития» от 18 мая 1998 г. № 217-ф;

- Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О совершенствовании механизма привлечения иностранных инвестиций для реализации приоритетных инвестиционных проектов;

- Постановление первого Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему повышению финансовой устойчивости и усилению инвестиционной активности банковской системы».

Во время резких изменений в экономике, технологии, экологии и политике, выживание и успех в мире бизнеса в большей степени, чем когда-либо, зависят от правильности принимаемых решений. Инвестиционное решение - одна из наиболее важных деловых инициатив, которая должна осуществляться предпринимателями или менеджерами, поскольку инвестиции связывают финансовые ресурсы на относительно большой период времени. Но как определить, правильно ли решение относительно инвестирования?

С точки зрения бизнеса любые инвестиции, которые позволяют экономно достичь основных целей в течение своего «жизненного» срока, могут считаться правильными. Важным при этом является то, что основные цели инвестиционных проектов - это не только максимизация объема выпускаемой продукции или минимизация затрат на потребляемые ресурсы, техническая эффективность проекта или максимизация прибыли, но и

оптимальное сочетание всех технических и экономических аспектов, которое должно быть целью стратегического планирования бизнеса.

Понятие «инвестиционный проект» как дело, деятельность, мероприятие, предполагающее осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных целей. Близкими по смыслу в этом случае являются термины «хозяйственное мероприятие», «работа», «проект». Как система организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления каких-либо действий или описывающих такие действия.



Рис.2.7. Фазы разработки инвестиционного проекта¹⁴

Разработка инвестиционного проекта – это длительный и очень дорогостоящий процесс. От первоначальной идеи до эксплуатации предприятия этот процесс может быть представлен в виде цикла, состоящего из трех отдельных фаз: прединвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной. Каждая из этих фаз, в свою очередь, подразделяется (рис. 2.7.).

¹⁴ Соловьев А.А. Инструменты финансирования инвестиций на этапе "start-up" // Научный журнал КубГАУ, 2011. №70(06). – с.28.

В соответствии с Постановлением первого Президента РУз И.Каримова от 24.07.2008 г. № ПП-927, для инициирования инвестиционного проекта Министерства и ведомства, органы государственного и хозяйственного управления, а также органы государственной власти на местах разрабатывают программы развития, модернизации, технического и технологического перевооружения производств соответствующих отраслей и регионов республики. В состав разрабатываемых программ развития отдельным разделом включается перечень предлагаемых к реализации инвестиционных проектов, в том числе с привлечением иностранных инвестиций и кредитов, по форме, утверждаемой Министерством экономики Республики Узбекистан.

Программы развития утверждаются Кабинетом Министров Республики Узбекистан по представлению Министерства экономики.

Министерство экономики в двухнедельный срок после утверждения соответствующих программ развития или внесения изменений и дополнений в перечни инвестиционных проектов, включенных в утвержденные программы развития, формирует перечень инвестиционных предложений для последующей проработки со стороны МВТ (Министерство внешней торговли Республики Узбекистан) вопроса привлечения иностранных инвесторов и кредиторов.

Министерство экономики Республики Узбекистан включает в сводную часть проекта Инвестиционной программы инвестиционные предложения, предусматривающие привлечение иностранных инвестиций и кредитов от имени или под гарантию Республики Узбекистан, а также инвестиционные предложения суммой свыше 500 тыс. долларов США, и вносит в Кабинет Министров для утверждения в установленном порядке.

МВТ осуществляет в течение трех дней после представления информации формирование и постоянное обновление базы данных на основе: - перечня инвестиционных предложений, представляемого Министерством экономики;

- перечня государственных активов, включенных в государственные программы приватизации и предусматривающих привлечение иностранных инвестиций, представляемого Госкомимуществом.

По инвестиционным проектам, не включенным в сводную часть Инвестиционной программы, отраслевые и региональные программы развития, и предполагающим привлечение иностранных инвестиций и кредитов, инициатором этих проектов вносятся инвестиционные предложения в Министерство экономики Республики Узбекистан.

Министерство экономики Республики Узбекистан после проведения в установленные сроки экспертизы, направляет инициатору инвестиционного предложения соответствующее заключение о целесообразности дальнейшей проработки вопроса реализации проекта с указанием предлагаемых сроков.

Внесение изменений и дополнений в перечни инвестиционных проектов, включенных в Инвестиционную программу и программы развития, осуществляется:

- по программам развития отраслей - по представлению Министерства экономики, руководителем соответствующего Комплекса Кабинета Министров в установленном порядке;
- по программам развития регионов - по согласованию с Министерством экономики, Председателем Совета Министров Республики Каракалпакстан, хокимами областей и г. Ташкента;
- по сводному перечню Инвестиционной программы - по представлению Министерства экономики, Координационным советом по реализации крупных и стратегически важных инвестиционных проектов с участием иностранных инвестиций - по проектам, предусматривающим привлечение иностранных инвестиций и кредитов от имени Правительства или под гарантию Республики Узбекистан, а также инвестиционным предложениям суммой свыше 500 тыс. долларов США. После внесения изменений и дополнений Министерство экономики направляет в МВТ инвестиционное предложение для включения в базу данных.

Подготовка инициатором предпроектной документации осуществляется в предусмотренных законодательством случаях, а также в случае запроса предпроектной документации со стороны потенциальных инвесторов, о чем МВТ уведомляет инициатора, Министерство экономики и соответствующий Информационно-аналитический департамент Кабинета Министров.

При этом, в случаях, предусмотренных законодательством, соответствующий Информационно-аналитический департамент Кабинета Министров устанавливает предельные сроки разработки и внесения на экспертизу в уполномоченные органы предпроектной документации.

В части оформления достигнутых договоренностей с иностранными инвесторами и кредиторами осуществляется путем заключения:

- протоколов намерений и меморандумов между инициатором и иностранным инвестором;
- инвестиционного договора в установленном законодательством порядке, в том числе при предоставлении иностранному инвестору дополнительных льгот и преференций;
- соглашений с иностранными банками и финансовыми институтами о привлечении внешних заимствований;
- документов о создании предприятий с иностранными инвестициями и приобретении иностранными инвесторами доли в уставном фонде (капитале) предприятий;
- меморандумов и других документов с учетом практики сотрудничества Республики Узбекистан с МФИ и ИПФО.

МВТ осуществляет координацию работ по оформлению достигнутых договоренностей с иностранными инвесторами и кредиторами.

Принятие решения о финансировании проекта за счет средств МФИ и ИПФО, заключение с ними соглашений от имени Правительства или под гарантию Республики Узбекистан осуществляется в порядке, предусмотренном Положением о порядке разработки, проведения экспертизы

и утверждения документации инвестиционных проектов, утвержденным постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 7 июня 2007 года №110.

Министерство финансов Республики Узбекистан, на основании соответствующих решений Правительства, осуществляет оформление финансовых соглашений, заключаемых от имени Правительства Республики Узбекистан, и выдаваемых гарантий Республики Узбекистан.

Перевод проектов из Сводного перечня в адресную часть Инвестиционной программы осуществляется в установленном порядке Координационным советом по реализации крупных и стратегически важных инвестиционных проектов с участием иностранных инвестиций по представлению Министерства экономики.

К примеру, подтверждением эффективности инвестиционной политики Национального банка внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан являются результаты реализации целого ряда профинансированных проектов. Сегодня Банк сосредоточил усилия на финансировании проектов по реконструкции, модернизации, техническому и технологическому перевооружению действующих производств и вводу новых мощностей. Важным шагом в данной сфере стал Указ первого Президента Республики Узбекистан И.Каримова от 18.11.2008 г. «О мерах по дальнейшему повышению финансовой устойчивости предприятий реального сектора экономики, направленный на совершенствование организации производства, привлечение внешних и внутренних инвестиций с целью финансового оздоровления и обеспечения стабильной производственной деятельности».

Рассмотрим подробный порядок финансирования одного из инвестиционных проектов Национального Банка ВЭД РУ за счет кредитных средств, предоставляемых кредитной линией ГБРК и его особенности.

Условия проекта. Фабрика предполагает приобрести дорогостоящее технологическое оборудование (6,05 млн.долл.США) со сложной

технологической цепочкой по производству гребенной, дорогостоящей пряжи (4 долл.США за 1 кг) с дальнейшей реализацией на экспорт.

Оборудование предполагается приобрести за счет кредитных средств, предлагаемых кредитной линией ГБРК (Государственный банк реконструкции и развития Китая):

1. Средства кредитной линии Государственного банка развития Китая направляются на реализацию инвестиционных проектов по следующим направлениям:

- Приобретение мини-технологий и компактного оборудования для глубокой переработки плодоовощной, животноводческой и другой сельскохозяйственной продукции;
- Создание современных локализирующих производств с глубокой переработкой местного сырья;
- Производство строительных материалов, в том числе освоение выпуска новых видов;
- Производство готовых потребительских товаров продовольственного и непродовольственного назначения;
- Развитие сферы услуг и сервиса, в том числе.

2. Предоставления кредитов за счет данной кредитной линии субъектам малого бизнеса и частного предпринимательства осуществляется на следующих условиях:

- Максимальный срок кредитования – 7 лет;
- Размер кредита от 100,0 тыс.долларов и выше;
- Процентная ставка плавающая – полугодовой LIBOR + 3,8% годовых + маржа НБУ;
- Дата выплаты процентов – 15 мая, 15 ноября каждого года;
- Льготный период – до 2 лет;
- Комиссия за обязательство – 0,3% годовых на ежедневную неиспользованную и неанулированную сумму;
- Комиссия за управление – 0,3% + 0,15% (Маржа НБУ) от суммы кредита;

- За счет средств кредита может финансироваться до 100% расчетной стоимости кредита. При этом, минимальная доля контрактной стоимости по проекту, используемая для покупки оборудования и технологий, произведенной в Китайской Народной Республике, должна составлять 50%;
- Отношение заемных средств к собственному капиталу по каждому проекту, финансируемого в рамках данной кредитной линии, не должно превышать семидесяти пяти (75:25) для заемных средств и собственного капитала соответственно;
- Проведение предотгрузочной инспекции поставляемых за счет средств данной кредитной линии товаров и услуг на предмет их полного соответствия условиям контракта и предусмотренным контрактом техническим характеристикам;
- Проведение соответствующих мероприятий по выбору поставщика товаров и услуг с предоставлением подтверждающих его проведение документов на предмет конкурентоспособности и приемлемости цен заключаемого контракта;
- Обеспечение предоставления Поставщикам товаров и услуг гарантии исполнения контрактных обязательств на сумму не менее 10% от стоимости контракта сроком действия до полного исполнения контрактных обязательств;
- Обеспечение страхования приобретаемого за счет средств кредита имущества, а также всего заложенного по проекту обеспечения против всех рисков до момента полного погашения кредита, при этом Банк будет являться выгодоприобретателем по всем страховым договорам полисам;
- Поддержание уровня залогового обеспечения, покрывающего не менее чем на 120% остаток задолженности по кредиту.

Стоимость проекта составила 9.458.345 долл.США.

Таблица 2.5.

Структура стоимости проекта¹⁵

	Местная валюта (USD эквивалент)	Твердая валюта (USD)	Всего (USD)	Структура (%)
Существующие здания и сооружения	960 333	0	960 333	10,15
Строительно-монтажные работы	1 207 219	0	1 207 219	12,76
Имеющееся оборудование	168 440	0	168 440	1,78
Оборудование и инвентарь (включая запчасти и транспортировку)	0	6 050 000	6 050 000	63,96
Прочие работы	45 517	0	45 517	0,48
Фиксированные Активы	2 381 509	6 050 000	8 431 509	89,14
Всего Фиксированные Активы	2 381 509	6 050 000	8 431 509	89,14
Непредвиденные расходы	3 022	46 800	49 822	0,53
Проценты в период инвестиций	0	441 650	441 650	4,67
Рабочий капитал	11 418	481 145	492 563	5,21
Включая:				
Сырье	11 418	481 145	492 563	5,21
Прочие Финансовые Издержки, включая:	24 651	18 150	42 801	0,45
Банковские комиссии	5025	18 150	23 175	0,25
Таможенные процедуры	11 283	0	11 283	0,12
Затраты по оформлению залога	3 792	0	3 792	0,04
Затраты по страховке	4 550	0	4 550	0,05
Всего первоначальная стоимость проекта	2 420 600	7 037 745	9 458 345	100,00
Структура, %	25,59	74,41	100,00	

В структуре стоимости проекта преобладают фиксированные активы – 89,14% или 8 431 509 долл.США, из которых 63,96% или 6 050 000

¹⁵ Данные ТЭО проекта НБ ВЭД РУ

долл.США – вновь приобретаемое за счет заемных средств технологическое. Кроме того, преобладают затраты в иностранной валюте – 74,41% или 7 037 745 долл.США, состоящие из затрат на импортное оборудование, средств на погашение процентов в инвестиционный период и приобретение сырья – хлопкового волокна, что может отразиться на валютной окупаемости проекта.

Теперь рассмотрим схему финансирования проекта, изложенную в ниже приведенной таблице.

Таблица 2.6.

Структура схемы финансирования инвестиционного проекта¹⁶

Значения	Местная валюта (USD, эквивалент)	Твердая валюта (USD)	Всего (USD)	Структура (%)
Собственный капитал				
Узбекский участник	2 420 600	987 745	3 408 345	
Всего собственный капитал	2 420 600	987 745	3 408 345	36
Кредиты				
Кредит Национального банка	0	6 050 000	6 050 000	
Всего кредитов	0	6 050 000	6 050 000	64
Всего финансирования	2 420 600	7 037 745	9 458 345	100

В структуре схемы финансирования заемные средства составляют 64% или 6 050 000 долл.США, собственные соответственно – 36% или 3 408 345 долл.США. Данный показатель отвечает требованиям кредитной политики Уэнацбанка и условий предоставления заемных средств Государственным банком развития Китая.

Сырье и материалы. Основным сырьем для производства пряжи является хлопок-волокно, которое предприятие будет закупать у внешнеторговых компаний МВЭС и ИТ, а также на свободных торгах УЗРТСБ. Согласно ряда решений Правительства, совместные предприятия

¹⁶ Данные ТЭО проекта НБ ВЭД РУ

будут приобретать хлопковое волокно по цене, установленной на Ливерпульской бирже, со скидкой в 15%. Также, при экспорте готовой продукции, будет осуществляться возврат НДС, уплаченный при покупке хлопкового волокна.

На сегодняшний день цена хлопкового волокна для СП составляет:

94 (Индекс Аутлук, Базис)*22,046 (коэф.перевода в долл.США за тонну)*0,85 (с учетом скидки в размере 15%) = 1770 долл.США за тонну.

При экспорте продукции возврат НДС составит около 354 долл.США за продукцию, произведенную из 1 кг хлопкового волокна.

Вместе с тем, исходя из консервативного подхода к анализу проектов, принимая во внимание то, что экспорт готовой продукции не гарантирован, данную льготу в расчетах учитывать не целесообразно.

Также необходимо отметить, что уровень цен на протяжении года колеблется.

Проектная потребность в сырье для данного проекта на год приведена в следующей таблице:

Таблица 2.7.

Проектная потребность в сырье¹⁷

Хлопчатобумажная пряжа кольцевого способа прядения гребенная Nm40/1 в объеме 2700 тонн в год	Годовая потребность, кг	Цена за единицу (USD)	Годовая стоимость (USD)
Хлопковое волокно 4 тип 1 сорт	350 900	1,83	641 094
Хлопковое волокно 4 тип 2 сорт	361 900	1,77	642 300
Хлопковое волокно 5 тип 1 сорт	1 100 000	1,74	1 914 000
Хлопковое волокно 5 тип 2 сорт	1 641 200	1,66	2 724 392
ВСЕГО	3 454 000		5 921 786

Для производства указанного вида пряжи необходимо использовать высокие сорта хлопкового волокна, которые, соответственно, дороже. Выход данного вида продукции из хлопкового волокна составляет около 78%.

¹⁷ Данные ТЭО проект

Как известно, хлопок-волокно является сезонным товаром, и его закуп приходится больше всего на июнь и ноябрь. Обычно предприятия закупают хлопок именно в этот период. Хлопок является продуктом, позволяющим длительное складирование (3-4 месяца), что при надлежащих условиях хранения вполне невозможно.

В стоимости проекта закладывается первоначальная стоимость рабочего капитала, достаточная для двух месяцев работы предприятия при мощности в первый год производственной деятельности, в соответствии с соответствующими нормативами, установленными с Правительством Республики, 492 563 долл.США.

Доходы проектов. Режим работы проекта – трехсменный до 8400 ($24 \times 350 = 8400$) часов в году (при полном календарном годе – 8760 часов ($24 \times 365 = 8760$)).

В проекте принято следующее освоение мощностей: 1-й год – 60%, 2-й год – 65%, 3-й год – 65%, 4-й год – 70%, 5-й год – 80%.

При этом 100% производимой продукции предполагается реализовывать на экспорт.

Оборудование в режиме полной нагрузки будет производить количество пряжи – 2700 тонн в год - , х/б пряжа гребенного способа прядения №40/1.

Цена реализации. Принимая во внимание сложившиеся на сегодняшний день на рынке цены на аналогичную продукцию, в расчетах была принята следующая цена: - гребенная пряжа №40/1 – 4 долл.США за 1 кг.

Также следует отметить, что цены на хлопчатобумажную пряжу будут зависеть от предложений основных стран-экспортеров хлопчатобумажной пряжи (Индия, Пакистан, США, Испания, Италия, Бразилия, Китай), которые имеют большую долю на мировом рынке хлопчатобумажной пряжи и могут влиять на цены своей продукции. К сожалению, Узбекистан к таким странам

пока не относится, так как по экспорту х/б пряжи он стоит лишь на 13 месте, имея при этом 1,5% от всей доли мирового рынка пряжи.

Валовой объем продаж. Валовой объем продаж предприятия с учетом продажи пряжи и реализуемых отходов при освоении проектной мощности проекта составит 9,9 млн долл.США.

Таблица 2.8.

Схема погашения кредитного долга (USD)¹⁸

		Сумма кредита	6 050 000
Периоды возврата	Выплата основного долга	Выплата процентов	Всего выплат
0 год/I	0	220 825	220 825
0 год/II	0	220 825	220 825
1 год/I	0	220 825	220 825
1 год/II	0	220 825	220 825
2 год/I	403 333	220 825	624 158
2 год/II	403 333	206 103	609 437
3 год/I	403 333	191 382	594 715
3 год/II	403 333	176 660	579 993
4 год/I	403 333	161 938	565 272
4 год/II	403 333	147 217	550 550
5 год/I	403 333	132 495	535 828
5 год/II	403 333	117 773	521 107
6 год/I	403 333	103 052	506 385
6 год/II	403 333	88 330	491 663
7 год/I	403 333	73 608	476 942
7 год/II	403 333	58 887	462 220
8 год/I	403 333	44 165	447 498
8 год/II	403 333	29 443	432 777
9 год/I	403 333	14 722	418 055
Всего	6 050 000	2 649 900	8 699 900

Как видно из приведенной таблицы, полугодовые платежи по основному долгу составляют 403 333 долл.США.

¹⁸ Данные ТЭО проекта НБ ВЭД РУ

Сумма размера процентов за пользование кредитом ежегодно меняется, так как проценты начисляются на остаток задолженности.

Проценты в инвестиционный период по проекту составят 441 650 долл.США. Всего за 9 лет, предприятие уплатит 2 649 900 долл.США процентов за пользование кредитом.

Схема погашения кредита. Как отмечалось ранее, для реализации проекта предполагалось привлечение кредитных средств на 9 лет, 2 из которых – льготные. Процентная ставка – 7,3 %.

Потоки наличности. Для определения потоков наличности по проекту, необходимо распределить выручку от реализации продукции на погашение всех издержек.

Таблица 2.9.

Потоки наличности¹⁹

Период, год	1	2	3	4	5	6	7
Поток наличности	0	1,35	0,94	1,37	1,65	1,7	1,7

Теперь рассмотрим полученный результат NPV и IRR при ставке дисконта в 7,3%.

Как указывалось выше, внутренняя норма доходности – наиболее широко используемый критерий эффективности инвестиций. Под внутренней нормой доходности понимают значение ставки дисконтирования r , при котором чистая современная стоимость инвестиционного проекта равна нулю:

$$IRR = r, \text{ при котором } NPV = f(r) = 0.$$

Таким образом, находим IRR.

Смысл расчета этого коэффициента при анализе эффективности планируемых инвестиций заключается в следующем: IRR показывает максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть ассоциированы с данным проектом. Например, если проект полностью

¹⁹ Данные ТЭО проекта НБ ВЭД РУ

финансируется за счет ссуды коммерческого банка, то значение IRR показывает верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которого делает проект убыточным.

При $NPV = 0$ современная стоимость проекта (PV) равна по абсолютной величине первоначальным инвестициям I, следовательно, они окупаются. В общем случае чем выше величина IRR, тем больше эффективность инвестиций. Величину IRR сравнивают с заданной нормой дисконта r . При этом если $IRR > r$, то проект обеспечивает положительную NPV и доходность, равную $IRR - r$. Если $IRR < r$, затраты превышают доходы, и проект будет убыточным.

Таблица 2.10.

Расчет внутренней нормы доходности²⁰

Период	Поток наличности (\$ США)	Ставка дисконта (%)	NPV (\$ США)	IRR (%)
0 год	-8 005 449	7,3		
1 год	1 345 727	7,3	-6 742 889	Не исчисляется
2 год	1 747 577	7,3	-5 225 010	Не исчисляется
3 год	2 181 371	7,3	-3 459 256	-17,1
4 год	2 454 202	7,3	-1 607 808	-1,2
5 год	2 516 303	7,3	161 341	8,0
6 год	2 506 667	7,3	1 803 814	13,6
7 год	2 553 396	7,3	3 363 080	17,3
8 год	2 533 150	7,3	4 804 741	19,8
9 год	2 535 773	7,3	6 149 711	21,5
10 год	2 551 531	7,3	7 410 969	22,7

Из указанной выше таблицы видно, что показатель NPV на 5-й год принимает положительное значение и равен 161 341 долл.США, при ставке $IRR=8\%$.

Таким образом, применение любых, даже самых изощренных методов, не обеспечит полной предсказуемости конечного результата, основной целью

²⁰ Данные ТЭО проекта НБ ВЭД РУ

является сопоставление предложенных к рассмотрению инвестиционных проектов на основе унифицированного подхода с использованием по возможности объективных и перепроверяемых показателей и составление относительно более эффективного и относительно менее рискованного инвестиционного портфеля.

Для этого целесообразно применять в первую очередь динамические методы, основанные преимущественно на дисконтировании образующихся в ходе реализации проекта денежных потоков. Применение дисконтирования позволяет отразить основополагающий принцип «завтрашние деньги дешевле сегодняшних» и учесть тем самым возможность альтернативных вложений по ставке дисконта. Общая схема всех динамических методов оценки эффективности в принципе одинакова и основывается на прогнозировании положительных и отрицательных денежных потоков (грубо говоря расходов и доходов, связанных с реализацией проекта) на плановый период и сопоставлении полученного сальдо денежных потоков, дисконтированного по соответствующей ставке, с инвестиционными затратами. А мероприятия по оценке риска инвестирования и применение методов учета неопределенности в финансовых расчетах, позволяющие уменьшить влияние неверных прогнозов на конечный результат и тем самым увеличить вероятность правильного решения, могут существенно повысить обоснованность и корректность результатов анализа.

Анализ развития и распространения динамических объектов определения эффективности инвестиций доказывает необходимость и возможность их применения для оценки инвестиционных проектов. В высокоразвитых индустриальных странах чуть больше 30 лет назад отношение к этим методам оценки эффективности было примерно таким же, как в наше время в развивающихся странах: в 1964 г. в США только 16% обследованных предприятий применяли при инвестиционном анализе динамические методы расчетов. К середине 80-х годов эта доля поднялась до 86%. В странах Центральной Европы (ФРГ, Австрия, Швейцария) в 1989 г.

более 88% опрошенных предприятий применяли для оценки эффективности инвестиций динамические методы расчетов. При этом следует учесть, что во всех случаях исследовались промышленные предприятия, которые зачастую проводят инвестиции вследствие технической необходимости. Тем более важен динамический анализ инвестиционных проектов в деятельности финансового института, ориентированного на получение прибыли и имеющего многочисленные возможности альтернативного вложения средств.

В реальной ситуации проблема выбора проектов может быть весьма непростой. Неслучайно, многочисленные исследования и обобщения практики принятия решений в области инвестиционной политики на Западе показали, что подавляющее большинство компаний, во-первых, рассчитывает несколько критериев и, во-вторых, использует полученные количественные оценки не как руководство к действию, а как информацию к размышлению. Поэтому следует подчеркнуть, что методы количественных оценок не должны быть самоцелью, равно как их сложность, не может быть гарантом безусловной правильности решений, принятых с их помощью.

В данном случае рассмотрен проект в целях расширения ассортимента и увеличения экспортного потенциала республики на базе существующих производственных площадей прядильно-ткацкой фабрики АО «Само» в г.Кургантепе Андижанской области, предусматривается техническое перевооружение производства с созданием нового СП ООО «SAMOSHERTEKS».

Проект предусматривает установку оборудования машиностроительных фирм «Saurer Jintan Textile Machinery Co.Ltd.» (Китай), «JWTM Shenyang Hongda Textile Machinery Co.Ltd.» (Китай), «Changde Textile Machinery Co.Ltd.» (Китай), «Qingdao Owerworld Machinery Co.Ltd.» (Китай), «Marzoli (Dongtai) Textile Machinery Co.Ltd.» (Китай), «Jiangsu Xinghua Textile Machinery Co.Ltd.» (Китай), «Ритер» (Швейцария), «Шлафхорст», (Германия).

Финансирование проекта предусматривается за счет собственных средств учредителей СП и привлечения валютного кредита за счет кредитной линии Китайского банка развития на приобретение технологического оборудования.

Проектом предусматривается:

- увеличить долю перерабатываемого сырья в Республике;
- увеличить экспортный потенциал Республики Узбекистан – пряжу и гребенные очесы планируется полностью экспортировать;
- осуществить выпуск высококачественной продукции, пользующейся высоким спросом как на внутреннем, так и на внешнем рынке;
- обеспечить население Республики Узбекистан дополнительными рабочими местами.

В целях оптимального выбора технологического оборудования по переработке хлопкового волокна в 2700 тонн пряжи, в данной работе проведен глубокий анализ эффективности инвестиционного проекта, который показал, что проект, требующий больших вложений, более эффективен.

Так, из приведенных расчетов видно, что инвесторам выгодно реализовать данный проект и приобрести дорогостоящее (6,05 млн.долл.США) технологическое оборудование со сложной технологической цепочкой по производству гребенной, дорогостоящей пряжи (4 долл.США за 1 кг).

На основании вышеизложенного, можно сделать вывод, что для оптимального выбора объекта инвестиций, необходимо провести тщательный анализ эффективности инвестиционного проекта и на основании полученных данных, принимать соответствующие решения.

Решением узбекского правительства создан Фонд финансирования подготовки проектной документации по инвестиционным проектам при Ассоциации банков Узбекистана. Основными задачами новой структуры установлены конкурсный отбор проектных идей и финансирование

разработки их проектной документации в приоритетных направлениях развития экономики, а также содействие в организации финансирования инвестиционных проектов кредитными организациями республики. Документом установлено, что Фонд образуется при Ассоциации банков Узбекистана в форме общественного фонда, учредителями которого являются Ассоциация банков Узбекистана, Торгово-промышленная палата республики, банки и небанковские кредитные и финансовые организации. Согласно утвержденному порядку, максимальная сумма расходов Фонда по одному проекту не должна превышать 200-кратного размера минимальной заработной платы. Ассоциации банков Узбекистана поручено в месячный срок совместно с Министерством юстиции республики обеспечить государственную регистрацию Фонда. В Узбекистане с 2012 года инвестиционные проекты стоимостью более \$200 млн осуществляются с применением механизма проектного финансирования. Данная мера предусмотрена программой реформирования и повышения устойчивости финансово-банковской системы республики на 2011-2015 гг, которая была утверждена первым Президентом Узбекистана. Данная программа предусматривала реализацию свыше 500 крупных инвестиционных проектов в промышленности общей стоимостью около \$50 млрд. В ближайшие пять лет темпы роста объемов производства промышленной продукции должны подняться не менее чем на 60 процентов, увеличится ее доля в структуре валового внутреннего продукта. Опережающее развитие с ростом более чем в два раза получают такие отрасли, как машиностроение и автомобилестроение, химическая, пищевая, фармацевтическая промышленность, промышленность строительных материалов и другие. Приоритетное развитие получают новые современные текстильные комплексы с законченным циклом производства конкурентоспособной экспортной продукции. Это обеспечит увеличение объемов внутренней переработки хлопка-волокна более чем в 2 раза, производства пряжи – в 2,6 раза, готовых трикотажных и швейных изделий – в 3 раза, экспорта продукции текстильной промышленности – в 2 раза.

Важно подчеркнуть, что система финансирования инвестиционных проектов варьируется зачастую от источника финансирования. К примеру, порядок финансирования большинства государственных проектов за счет республиканских или местных бюджетных средств устанавливается Министерством Финансов Республики Узбекистан. Как только утверждается объем и обоснование расходов бюджета Министерством Финансов, через счета органов государственного казначейства перечисляются необходимые денежные средства на счета подрядчиков или исполнителей работ. Размер финансирования ограничен и соответственно выполняются проекты небольшого масштаба, но несущие важную роль в направлении экономики, решение наиболее острых социальных и других проблем.

Что касается структуры инвестиционных проектов, финансируемых в сотрудничестве с зарубежными финансовыми институтами, то она сложена немного иначе. Выдаются иностранные инвестиционные кредиты, которые бывают средне- и долгосрочными. В зависимости от каждого проекта и финансирующего его банка определяется процентная плавающая ставка, которая состоит из Лондонской Межбанковской Ставки Предложения (LIBOR) и маржи (зарубежного института, банка и риска индивидуального проекта), по которой заемщик погашает долг в виде аннуитетных (годовых) или полугодовых платежей из потока денежных средств проекта. Другие финансовые условия кредитного договора зависят тоже от источника финансирования, такие как например; размер финансирования, плата за управление и льготные периоды проекта.

Приведем пример по основным иностранным кредитным линиям, доступным через НБ ВЭД РУ.

Из нижеприведенной таблицы видно, что такие банки как Landesbank и Commerzbank имеют небольшую долю участия в финансировании инвестиционных проектов, так как объем предоставленных ими денежных средств маленький и сотрудничают они в основном с частными банками, такими как InfinBank, Kapital Bank и другие.

Таблица 2.11.

Сравнительные показатели информации по кредитным линиям различных МФИ в Узнацбанке

Наименование МФИ	Min и max сумма по каж. профинансированному кредиту	Max срок кредитования по данной линии	Льготный период по проекту	% -ная ставка кредит. линии (в ин. валюте)	% -ная ставка банка (в ин. валюте)	Комиссия, опл. банком в МФИ за неопл. часть кредита	
						А) Комиссия за обязательство	Б) Комиссия за управление
Эксимбанк Кореи	Не обозначена	7 лет	6 мес	CIRR или LIBOR + маржа ин. банка (устанавливается индивидуально)	Маржа НБУ (устан-ся индивидуально)	0,5% годовых на ежеднев. неисп. и не аннулир. сумм у	0,20% от суммы кредитредитаа
ГБРК	Не менее 100 000 долл. США	До 7 лет	До 2 лет	LIBOR + 3,8% годовых + маржа НБУ	Маржа НБУ (устан-ся индивидуально)	0,3% годовых	0,3% + 0,15% (маржа НБУ) от суммы кредита
АБР	Max – 5,0 млн долл. США	До 5 лет	До 2 лет	2,0% + маржа НБУ	Маржа НБУ (устан-ся индивидуально)	-	-
LANDESBA NK (Германия)	Не обозначена	До 5 лет, не менее 2 лет	Индивидуально по каж. проекту	EURIBOR (LIBOR) + маржа Landesbank Berlin AG	Маржа НБУ (устан-ся индивидуально)	Определяется индивидуально	Определяется индивидуально
COMMERZBANK AG (Германия)	Не менее 500 000 евро или долл. США	До 10 лет	Индивидуально по каж. проекту	EURIBOR (LIBOR) + маржа Коммерцбанка	Маржа НБУ (устан-ся индивидуально)	Определяется индивидуально	Определяется индивидуально

Также в качестве дополнительного примера механизма финансирования приведем технический порядок осуществления финансирования инвестиционных проектов ОАИКБ «Ипак йули», отраженный в Приложении №2.

2.3. Анализ взаимоотношений Республики Узбекистан с международными финансовыми институтами

Узбекистан стал членом Исламского банка развития в 2003 году, и получил в общей сложности один миллиард долларов США от банка для проектов в сфере образования, здравоохранения, сельского хозяйства и энергетики.

С самого начала членства Узбекистана Исламский банк развития с большим интересом наблюдает за всеми преобразованиями, происходящими в экономике страны. На территории республики он ведет активную инвестиционную и кредитную политику, нацеленную на эффективное вложение средств в структурную перестройку приоритетных отраслей Узбекистана, а значит, увеличение производства потребительских товаров и продукции на экспорт. Как считают в ИБР, его опыт, средства, вкладываемые инвестиции и, в конечном итоге, реализация проектов, имеют довольно сильный социально-экономический эффект, поскольку финансирование ИБР способствует еще и региональному сотрудничеству между странами Центральной Азии, где ключевой фигурой является Узбекистан. Проекты, инвестируемые по линии ИБР, охватывают сектор энергетики, здравоохранения, образования, инфраструктуры, малого бизнеса и частного предпринимательства (МБЧП), сельскохозяйственную сферу и ряд других областей.

Цель этой программы и проектов, реализуемых по линии ИБР, - это не только содействие развитию экономики страны. Эти проекты можно расценивать и в качестве обеспечения условий для динамичного роста

объемов экспорта предприятий МБЧП, и в целом как совершенствование структуры национальной экономики, в основе лежат стимулирующие факторы использования ресурсного и производственного потенциала. Банк инвестирует в экономические и социальные инфраструктурные проекты, предоставляет техническое содействие странам-членам и способствует продвижению международной торговли.

Инвестиционный интерес к Узбекистану питает благоприятный деловой климат, а в основе этого лежат два значимых фактора: политическая стабильность и продуманная, взвешенная макроэкономическая политика, что немаловажно для зарубежных инвесторов. Так, в 2012 году между ИБР и Узбекистаном подписаны финансовые соглашения по реализации проекта «Строительство и оснащение 14 онкологических диспансеров в Республике Узбекистан» на \$37,04 млн., «Реабилитация магистральных оросительных каналов Ташсакинской системы Хорезмской области» на сумму \$ 90,37 млн., «Модернизация и реконструкция существующих гидро- электростанций » на \$100 млн., а также грантовое соглашение по проекту «Институциональное развитие Агентства «Узинфоинвест» на \$300 тыс.

Важнейшая цель и основной приоритет социально-экономического развития в Узбекистане - это углубление реформирования, обновления и модернизации страны, и тем самым, обеспечение устойчивых темпов роста экономики, ее эффективность и макроэкономическая сбалансированность. Эти цели импонируют ИБР, поскольку ряд секторов, производств подразумевает свое опережающее развитие. При этом актуальной остается задача дальнейшей диверсификации структуры экспорта страны, внешнеторгового оборота. И в этом плане важным приоритетом в экономическом развитии Узбекистана выступает активность инвестиционной политики по реализации проектов, связанных с развитием мощной современной сети транспортных, ирригационных, инфраструктурных, энергетических коммуникаций. Поэтому в 2013 году предусматривается

рассмотрение четырех достаточно крупных проектов. Первый подразумевает модернизацию и внедрение энергоэффективных технологий в системе сетей наружного освещения Ташкента, второй связан с улучшением управления водными ресурсами в Сурхандарьинской области - это реконструкция системы каналов Хазарбаг - Аккапчигай. С реализацией третьего проекта состоится внедрение автоматизированной системы коммерческого учета электроэнергии, фаза 3. Четвертый проект будет содействовать модернизации и реконструкции существующих ГЭС в рамках второй фазы.

На сегодняшний день в рамках программы сотрудничества ИБР с Республикой Узбекистан одобрено выделение более \$800 млн. Из них сейчас профинансировано свыше \$200 млн. под реализацию более 60 проектов в сфере здравоохранения, энергетики, сельском хозяйстве, строительстве и оснащении общеобразовательных школ и профессиональных колледжей, строительстве автомобильных дорог, а также открытии линий финансирования для малого бизнеса и частного предпринимательства, содействию в проведении реформы управления государственными финансами и др.

За прошедший период завершена реализация 10 проектов на сумму \$186,4 млн. В настоящее время реализуются еще 10 проектов на \$640,9 млн. Подготовлено 9 проектов в эквиваленте на \$877,9 млн. Также в рамках технического содействия ИБР Узбекистану выделено 2,7 миллиона долларов грантов для реализации 12 проектов. Исламский банк развития играет ключевую и координирующую роль в привлечении инвестиций и кредитов финансовых институтов Арабской координационной группы, в том числе Саудовского фонда развития, Кувейтского фонда арабского экономического развития, Фонда ОПЕК и фонда развития Абу-Даби для реализации проектов модернизации, технического и технологического перевооружения, промышленности и инфраструктуры Узбекистана. Важным направлением сотрудничества с подразделениями ИБР является реализация проектов с Исламской корпорацией по развитию частного сектора,

направленных на поддержку развития малого бизнеса и частного предпринимательства. Общий объем заемных средств, предоставленных корпорацией для финансирования проектов малого бизнеса, составляет \$83 млн.

В 2013 году исполнилось 10 лет сотрудничеству нашей страны с ИБР. За прошедший период, достигнут высокий уровень взаимопонимания и тесного взаимодействия, что подтверждается целым рядом успешных проектов.

Исламский банк развития играет ключевую и координирующую роль в привлечении инвестиций и кредитов финансовых институтов Арабской координационной группы, в том числе Саудовского фонда развития, Кувейтского фонда арабского экономического развития, Фонда ОПЕК и Абу-Дабийского фонда развития для реализации проектов модернизации, технического и технологического перевооружения промышленности и инфраструктуры Узбекистана.

Важным направлением сотрудничества с подразделениями ИБР является реализация проектов с Исламской корпорацией по развитию частного сектора, направленных на поддержку развития малого бизнеса и частного предпринимательства. Общий объем заемных средств, предоставленных корпорацией для финансирования проектов малого бизнеса, составляет 83 миллиона долларов США.

ИБР является многосторонним банком развития, который способствует экономическому и социальному развитию стран-членов на экономических условиях, не противоречащих исламским законам. Он был учрежден первой Конференцией министров финансов стран-членов Организации Исламской Конференции (ОИК), созванной 18 декабря 1973 г. Банк официально начал свою деятельность 20 октября 1975 г. К 2010 г. членство в ИБР обрели 56 стран, расположенных на четырех континентах мира — Африки, Азии, Европы и Латинской Америки. Крупными акционерами банка являются Саудовская Аравия, Кувейт, Египет, Катар,

Турция, ОАЭ. В соответствии с общими целями развития и социального прогресса, ИБР финансирует продуктивные проекты, как в государственном, так и в частном секторе стран- членов. ИБР инвестирует в социально-экономические и инфраструктурные проекты, предоставляет техническое содействие странам-членам и способствует расширению международной торговли. Руководство ИБР состоит из Совета управляющих, Совета исполнительных директоров, президента, трёх вице президентов и главного экономиста.

Программы, осуществляемые в рамках сотрудничества с ИБР, направлены на финансирование проектов здравоохранения, народного образования, ирригации и мелиорации, энергетики, водоснабжения, коммунального хозяйства, развитие инфраструктуры дорог, а также поддержки малого бизнеса, а также оказание технического содействия. Согласно «Меморандуму о сотрудничестве между Исламским банком развития и Республикой Узбекистан по реализации 3-летней программы на 2011–2013 гг.», за данный период было привлечено средств на общую сумму 655,5 млн долларов США на финансирование 11 проектов по развитию инфраструктуры.

В последние годы активно развивается сотрудничество Республики Узбекистан с Исламской корпорацией развития частного сектора (ИКРЧС), входящей в состав группы ИБР.

В результате общего финансирования ИКРЧС, в Узбекистане были профинансированы более 170 проектов малого бизнеса, на базе которых было создано более 3300 новых рабочих мест. Инвестиционный портфель ИКРЧС в Узбекистане не имеет просроченных кредитов.

В марте 2013 г. ИКРЧС выделил новую линию финансирования узбекским банкам в размере 50 млн долларов США. Получателями новой линии финансирования стали Халк банк, Микрокредитбанк, Ипотека банк, Азия Альянс банк и Асака банк.

В рамках программы сотрудничества с Республикой Узбекистан и ИБР было одобрено 284,9 млн долл. США для реализации 13 проектов в таких сферах, как здравоохранение, энергетика, образование, линии финансирования для коммерческих банков, институциональное развитие государственных структур и др. В 2009 г. между ИБР и Узбекистаном были подписаны финансовые соглашения по реализации проекта «Развитие ирригационной и дренажной сети в Джизакской и Сырдарьинской областях» на сумму 52,6 млн долл. США, а также был утверждён проект «Улучшение систем канализации г. Ташкента» на сумму 35,4 млн долл. США.

С участием ИБР в Республике Узбекистан реализуются следующие проекты:

- оснащение медицинским оборудованием региональных центров экстренной медицинской помощи и его областных филиалов;
- модернизация асфальтового завода и закупка оборудования и механизмов для строительства, содержания и ремонта дорог;
- строительство высоковольтной линии 500 кв от сырдарьинская тэс до пс согдиана;
- строительство и оснащение общеобразовательных школ;
- строительство и оснащение профессиональных колледжей;
- кредитная линия для финансирования проектов малого бизнеса через Асакабанк, УзПСБ и Ипотекабанк;
- институциональное развитие Торгово-промышленной палаты Республики Узбекистан;
- вторая кредитная линия финансирования проектов малого бизнеса через Национальный банк ВЭД;
- строительство линий электропередач 500 кВ и расширение подстанций Гузар-Сурхан.

Согласно разработанной трехлетней программе сотрудничества между Правительством Республики Узбекистан и ИБР на 2010–2012 гг. намечена реализация ряда проектов на общую сумму около 400 млн долл.

США в таких секторах, как коммунальные услуги, энергетика, образование, транспортные коммуникации, институциональное развитие государственных агентств, и др. В 2010 году будет запущена реализация следующих проектов:

1. Развитие ирригационной и дренажной сети в Джизакской и Сырдарьинской областях. Целью проекта является увеличение продуктивности производства, в основном хлопка, зерна, фруктов и овощей, тем самым способствовать продовольственной безопасности, увеличению дохода на душу населения и повышения уровня жизни целевых групп населения. В рамках проекта предусмотрено построение насосных станций, машинных каналов, коллекторов, вертикальных дренажей, а также внутрихозяйственных оросительных коллекторно-дренажных сетей.

2. Улучшение систем канализации г. Ташкента. Целью проекта является улучшение экологической ситуации города Ташкента. Данная цель проекта будет достигаться посредством реабилитации трех водоочистительных сооружений, установки систем коллекторных труб, предоставления лабораторного оборудования и эксплуатационного механизмов.

3. Строительство и оснащение общеобразовательных школ.

Общая координация реализации проекта с участием ИБР осуществляется исполнительным органом в лице Министерства экономики Республики Узбекистан. Исполнительным агентом, ответственным за общую реализацию проекта с участием ИБР, является ООО ИК «Кишлок курилиш инвест». Финансовым агентом, ответственным за использование и обслуживание финансовых средств ИБР в рамках проекта с участием ИБР, является АКБ «Кишлок курилиш банк».

В документе отмечается, что за счет средств ИБР в Узбекистане в 2015 году были построены 1,1 тыс. индивидуальных жилых домов по типовым проектам в сельской местности. Дома были построены в Самаркандской области (355 домов), Ташкентской области (385) и Ферганской области (360).

За счет средств Азиатского банка развития (АБР) в 2015 году были построены 10,9 тыс. индивидуальных жилых домов по типовым проектам.

В постановлении также были предусмотрены меры по финансированию и закупке строительных материалов на строительство индивидуальных жилых домов по типовым проектам в 2015-2016 годах.

ЕБРР меняет жизнь людей и социальную среду в регионе, который простирается от Центральной Европы до Центральной Азии, Западных Балкан и Южного и Восточного Средиземноморья. Во взаимодействии с частным сектором они инвестируют средства в проекты, ведут диалог с государственными органами и предоставляем техническое содействие, способствующее развитию инноваций, построению устойчивой и открытой рыночной экономики.

ЕБРР и Узбекистан имеют богатую историю сотрудничества. С 1992 года банк выделил в общей сложности более \$830 млн. Отмечу, что более трех четвертей от этой суммы уже погашены. Помимо этого еще \$1,3 млрд. были мобилизованы в процессе общих инвестиционных проектов, в виде грантов и совместного кредитования.

Сегодня деятельность ЕБРР в Узбекистане, в основном, направлена на поддержку перерабатывающих агропромышленных предприятий, а также на дальнейшее повышение конкурентоспособности производителей республики на внутреннем и внешнем рынках. В целом уровень развития местных компаний в настоящее время позволяет утверждать, что марка "Сделано в Узбекистане" означает высокое качество по доступным ценам. Правительство Узбекистана уделяет особое внимание вопросам эффективности использования энергетических и водных ресурсов, поскольку оба эти элемента приводят к улучшению благосостояния граждан. Свою поддержку в этом вопросе оказывает и ЕБРР. В частности, в рамках проекта по развитию водоснабжения в городе Ташкенте стоимостью \$10 млн. банком были разработаны рекомендации по ценовой политике, в соответствии с которыми тарифы на пользование водой индексируются к

тарифам на электроэнергию. Кроме того, результатом реализации данного проекта стало восстановление 62 скважин. Также была внедрена полностью автоматизированная система мониторинга за подачей воды, позволяющая регулировать давление в системе водопользования в зависимости от изменения спроса в ночное и дневное время. Необходимо отметить и одобренную правительством республики установку измерительных приборов, позволяющую потребителям оплачивать счета, исходя из фактического потребления. По оценкам, это позволило достигнуть сбережения энергии на 25-30%.

Еще одной важной программой ЕБРР в Узбекистане стал проект модернизации локомотивов, призванный повысить эффективность системы перевозок грузов железнодорожными компаниями. Основываясь на предыдущем проекте банка 2002-2003 годов, совместно с компанией "Узбекистон темир йуллари" был разработан план по развитию мастерских для ремонта парка локомотивов, как Узбекистана, так и соседних стран. На эти цели ЕБРР выделил заем в размере \$68 млн. на покупку оборудования для Ташкентского вагоноремонтного завода. 27 ноября на рельсы встал первый, отремонтированный дизельно-электрический локомотив с завода и еще 60 были смонтированы до конца года. Данный проект открыл широкие возможности не только для Узбекистана как транзитной страны, но и для всего региона Центральной Азии.

Международная ассоциация консультантов планирует включить Ассоциацию консультантов Узбекистана в свои члены. Особенное значение для ЕБРР имеет открытие в декабре нового завода СП "Jurabek Laboratories", поддерживаемого банком на протяжении нескольких лет. На этом заводе будут внедрены современные технологии в сфере фармацевтики.

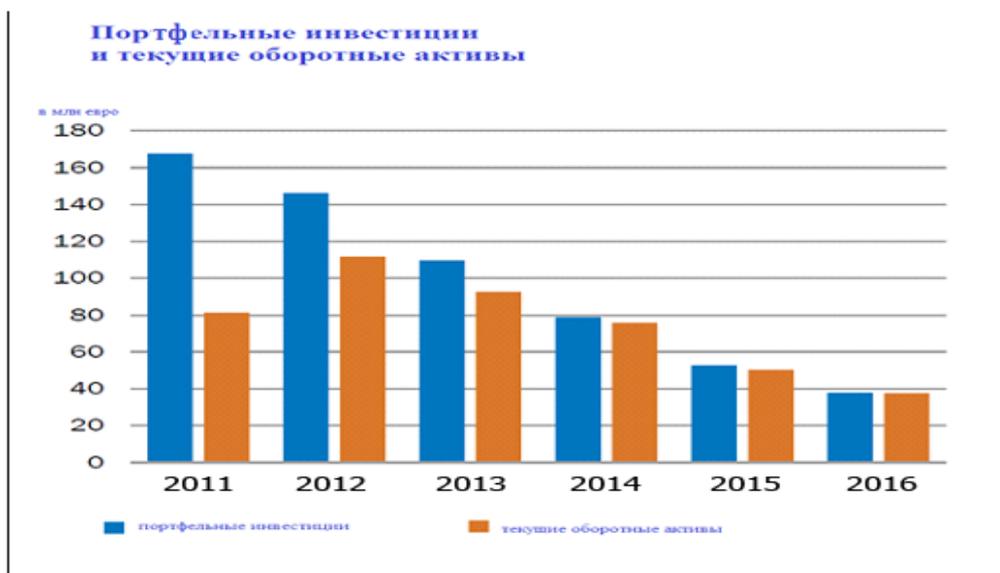


Рис 2.8. Состав инвестиций ЕБРР за 2011-2016 гг²¹

В целом ЕБРР реализует более 10 проектов в год стоимостью более \$50 млн., подписание каждого из которых является для банка важным событием. Это хорошая база для расширения нашей активности.

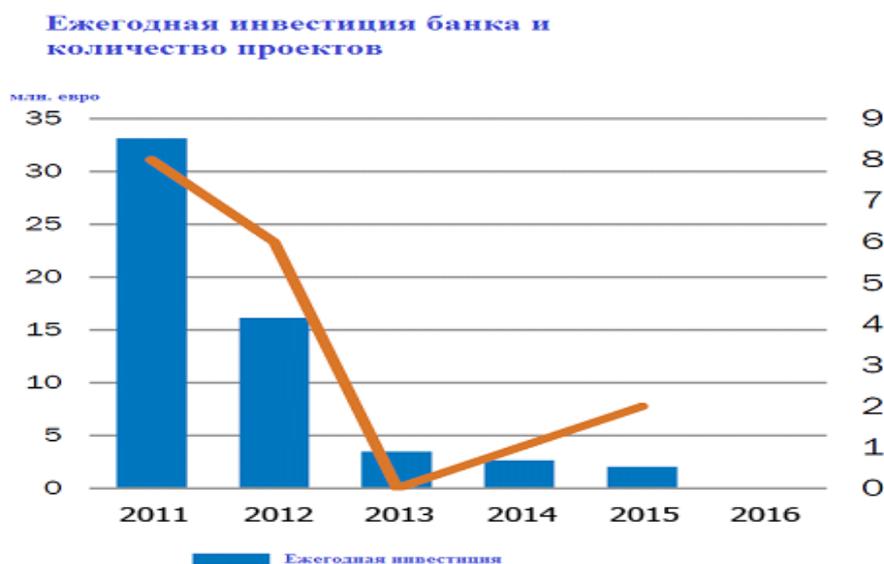


Рис.2.9. Ежегодная инвестиция и количество проектов ЕБРР²²

С институциональной точки зрения, другим важным мероприятием, которое готовит ЕБРР, станет организация следующей весной инвестиционного форума, ориентированного на европейские компании. Он станет дополнением к проведенному в октябре форуму, организованному

²¹ www.ebrd.com/uzbekistan

²² www.ebrd.com/uzbekistan

правительством Узбекистана, Азиатским банком развития и Исламской корпорацией развития частного сектора, посвященному Свободной индустриально-экономической зоне (СИЭЗ) Навои. ЕБРР планирует расширить тему форума и затронуть не только инвестиционные возможности СИЭЗ Навои, но и Ферганской долины, Ташкента и других регионов.

По мнению специалистов ЕБРР, какое воздействие оказал мировой финансово-экономический кризис на финансовый рынок Узбекистана?— Финансовый сектор Узбекистана оказался крайне устойчивым к кризису и защищенным от внешних шоков. Банки Узбекистана не заимствовали финансовые средства в зарубежных банках, равно как и не инвестировали в рискованные зарубежные финансовые инструменты.

Кроме того, финансовому сектору республики была оказана существенная поддержка со стороны правительства, благодаря чему банки Узбекистана не только сумели избежать системного коллапса, но и сохранить стабильность, значительные кредитные ресурсы, продолжая оставаться ключевыми инструментами в развитии экономики страны.— Банк оперативно отреагировал на сложившуюся ситуацию крупными инвестиционными вложениями и стимулирующими пакетами, что привело к резкому увеличению объема операций ЕБРР, который в 2009 году достиг 8 млрд. евро. ЕБРР были разработаны специальные программы по техническому содействию клиентам банка, направленные на сокращение издержек, повышение эффективности использования энергетических ресурсов, что позволило партнерам банка повысить прибыльность и стать более конкурентоспособными. Несмотря на благоприятную ситуацию в Узбекистане, ЕБРР также увеличил объемы кредитования представителей государственного и частного секторов республики, а также существующих клиентов банка. Как уже упоминалось, одним из важных достижений 2009 года для нас является выделение кредита в размере \$30 млн. компании "Узбекистон темир йуллари", направленного на повышение

транзитных и экспортных возможностей Узбекистана. Кроме того, представительство ЕБРР в Узбекистане наняло еще одного специалиста, специализирующегося непосредственно на инвестициях в промышленные предприятия для изучения возможностей дополнительных вливаний в индустриальный сектор республики. В целом больше инвестиций, больше консультационных услуг, больше профессионализма - таков общий ответ ЕБРР на мировой финансово-экономический кризис.— Согласно прогнозам экспертов ЕБРР, Узбекистан в текущем году является одним из лидеров по темпам роста ВВП среди стран СНГ и стран операций ЕБРР.

История эффективного и взаимовыгодного сотрудничества Республики Узбекистан и Азиатского банка развития (АБР) насчитывает более 20 лет, в течение которых АБР стал ключевым партнером Узбекистана в реализации программ структурных преобразований и диверсификации экономики. Сотрудничество нашей Республики и АБР включает в себя такие направления, как поддержка реформ системы образования и здравоохранения, модернизация генерирующих мощностей и инфраструктуры сектора энергетики, железнодорожной и автодорожной инфраструктуры, коммунального хозяйства, преобразования сельскохозяйственного сектора, развитие финансового сектора и другие. 4 сентября 2012 года Правительство Республики и АБР приняли стратегию партнерства по стране на 2012-2016 годы, которая охватывала приоритетные направления социально-экономического развития Узбекистана. На сегодняшний день АБР одобрено 35 совместных проектов, направленных на развитие как государственного, так и частного секторов национальной экономики, на общую сумму более 3,8 миллиардов долларов США. Следует отметить, что приоритетные направления сотрудничества, которые нашли свое отражение в стратегии партнерства по стране на 2012-2016 годы, были ранее сформулированы первым Президентом нашей страны И.А. Каримовым, на церемонии открытия 43-го Ежегодного Заседания Совета Управляющих АБР, впервые прошедшем в Центральной Азии, в г.

Ташкент в мае 2010 года. Одним из данных направлений развития было определено дальнейшее сотрудничество по развитию финансово-банковской системы Узбекистана, предоставление кредитных линий для коммерческих банков и небанковских кредитных институтов, а также инвестиции в уставные капиталы быстро развивающихся частных узбекских банков.

Выводы по II главе

Важнейшая цель и основной приоритет социально-экономического развития в Узбекистане - это углубление реформирования, обновления и модернизации страны, и тем самым, обеспечение устойчивых темпов роста экономики, ее эффективность и макроэкономическая сбалансированность.

Анализ макроэкономической ситуации в Узбекистане позволил выявить наличие прогрессивных тенденций в развитии рыночных отношений (стабильно высокие цены на энергоресурсы, улучшение инвестиционного рейтинга страны ведущими аналитическими агентствами), но их уровень еще недостаточен для самостоятельного решения Узбекистаном всех внутренних проблем, что в совокупности с существованием на узбекском рынке множества рисков не позволят узбекской банковской системе осуществлять финансирование программ долгосрочного кредитования из собственных средств.

Анализ имеющейся нормативно-правовой базы позволил сделать вывод, что она не учитывает новые подходы к сотрудничеству и изменениям в законодательстве, осложненные отсутствием координации государственных органов исполнительной власти и является недостаточной для максимально эффективного использования ресурсов МФИ и управлению проектами.

ГЛАВА III. ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ЗА СЧЕТ СРЕДСТВ МФИ

3.1 Привлечение иностранных инвестиций как приоритетное направление экономической политики Республики Узбекистан в условиях модернизации

Страны Центральной Азии имеют историческую общность народов, территорий, ресурсов, культур и традиций. В силу трансграничного характера экологических проблем, экономическая, социальная и духовная взаимозависимость, жизненная заинтересованность народов и правительств стран в решении возникших глобальных и региональных экологических проблем увеличивают значимость регионального сотрудничества.

Узбекистан, как независимое государство, постоянно расширяет свое участие в международных институтах и организациях. На полномочной основе государство интегрируется в мировое сообщество посредством участия в деятельности ООН и ее специализированных организаций: Всемирной организации здравоохранения (ВОЗ), Организации Объединенных Наций по охране окружающей среды (ЮНЕП), Международного валютного фонда (МВФ), Международного Банка Реконструкции и Развития (Всемирного банка); плодотворно сотрудничает с такими региональными международными организациями как Европейский Союз (ЕС), Организация по безопасности и сотрудничеству в Европе (ОБСЕ) и др.

Успешное решение экономических, социальных и экологических проблем устойчивого развития будет в немалой степени зависеть от степени вовлеченности страны в мирохозяйственные процессы. Формирование внешнеполитических и внешнеэкономических связей базируется на следующих основополагающих принципах:

- верховенство национально-государственных интересов при всемерном учете взаимных интересов;
- равноправие и взаимная выгода, невмешательство во внутренние дела других государств;
- открытость для сотрудничества вне зависимости от идеологических воззрений, приверженность общечеловеческим ценностям, сохранение мира и безопасности;
- приоритет норм международного права перед внутригосударственным;
- развитие внешних связей как на основе двусторонних, так и многосторонних соглашений.

Эти подходы делают Узбекистан все более привлекательным как с позиций вложения капитала, так и с позиций обеспечения стабильности в регионе - составной части глобальной безопасности.

Имея ввиду перспективу глобализации в международных отношениях, Узбекистан рассматривает процесс интеграции, расширения участия в международных институтах и организациях как мощный фактор устойчивости.

Сотрудничество с международными финансовыми институтами и странами-донорами занимает одно из центральных мест в инвестиционной политике Узбекистана. Сегодня МФИ активно участвуют в осуществлении программ модернизации промышленности, инфраструктурного и транспортно-коммуникационного строительства, совершенствования социальной инфраструктуры.

За годы сотрудничества со Всемирным банком, Азиатским и Исламским банками развития, Японским агентством международного сотрудничества, Германским банком развития «КфВ», Эксимбанками Китая и Кореи, арабскими фондами Координационной группы, Комиссией Европейского Союза и другими МФИ накоплен значительный опыт совместной деятельности в реализации инвестиционных проектов,

налажен механизм последовательного осуществления проектов на основе формируемых среднесрочных программ сотрудничества.

Благодаря сотрудничеству с МФИ на системной основе ежегодно увеличиваются объемы их финансовых вложений в экономику республики. В течение последних пяти лет среднегодовые темпы роста объемов грантов и средств технического содействия, привлекаемых в республику, составляют 8,2%. Рост в темпах привлечения обусловлен, в первую очередь, за счет последовательного расширения и систематизации сотрудничества с МФИ и странами-донорами.

С Правительством Китайской Народной Республики ведется сотрудничество. В результате этого сотрудничества в Узбекистане реализованы десятки проектов, имеющих стратегическое значение и ставшие важной частью проводимых структурных реформ. В частности, это строительство четырех ниток газопровода «Центральная Азия – КНР», строительство 19-километрового тоннеля на железно-дорожной линии Ангрэн — Пап, Дехканобадский завод калийных удобрений, Кунградский содовый завод, создание современной сети цифровых коммуникаций, строительство и модернизация десятка предприятий по производству дорожно-строительной техники, мобильных телефонов, строительных и отделочных материалов, кожевенной продукции, оснащение образовательных учреждений и многое другое.

Перспективными направлениями сотрудничества с китайской стороной видятся следующие проекты: строительство ветряного парка, а также фотоэлектрических станций в Навоийской, Наманганской и Сурхандарьинской областях.

Согласно данным МВЭС, товарооборот между Узбекистаном и КНР характеризуется стабильным ростом и расширением товарной номенклатуры. По итогам 2016 года этот показатель превысил \$4,7 млрд, а по итогам первого квартала 2017 года уже достиг \$1,2 млрд.

В Узбекистане на сегодняшний день функционируют 704 предприятия с участием китайского капитала, в том числе 88 из них — со 100-процентным иностранным капиталом. Кроме того, на территории республики осуществляют свою деятельность 73 представительства компаний КНР.

В целях дальнейшего развития финансового и технического сотрудничества на системной основе с МФИ ведется работа по принятию программ сотрудничества, ориентированных на среднесрочную перспективу. В частности, с Азиатским банком развития реализованы программы сотрудничества на 2014-2016 гг. (38 проектов на сумму 5,03 млрд.долл), реализованы программы сотрудничества со Всемирным банком на 2014-2016 гг. (9 проектов на сумму более 1 млрд.долл.) и приняты программы сотрудничества с Исламским банком развития на 2014-2018 гг. (19 проектов на сумму 1,3 млрд.долл.).

Позитивную динамику имеет также сотрудничество с МФО. С Эксимбанком Китая ведется проработка 10 проектов на сумму 1,23 млрд.долл., Японским агентством международного сотрудничества – 3 проектов на сумму около 0,5 млрд.долл., Фондом экономического сотрудничества и развития Кореи – 10 проектов на сумму 594,6 млн.долл., арабскими фондами Координационной группы – 15 проектов на сумму 480,9 млн.долл., правительством Федеративной Республики Германия – 4 проектов на сумму 16 млн. евро.

Группа Всемирного банка поддерживает переходную экономику Узбекистана посредством программы кредитования, технического содействия, а также аналитического и политического консалтинга. Всемирным банком за период с 1993-2014 год было одобрено финансирование 16 займов на сумму 709,14 млн. долларов США, а профинансировано и финансируется 14 проектов на сумму 639,14 млн. долларов США. Всемирный банк наиболее активно финансировал сектора социальной инфраструктуры, управления и финансов, на которые приходится 70% всех предоставленных займов.

Общее финансирование Европейского банка реконструкции и развития, включая гарантии осуществлялось во многих проектах приоритетных отраслей экономики Узбекистана. Значительная доля средств ЕБРР направлялась на поддержку финансовых учреждений, сектора природных ресурсов и транспортной системы. Финансирование осуществлялось главным образом в форме кредитования (95% портфеля), а на вложения в акционерные капиталы приходилось лишь 5%.

В своей деятельности Азиатский банк развития предоставляет республике кредитов на развитие сельского хозяйства и природных ресурсов, модернизации транспорта и коммуникаций, социальную инфраструктуру, управление и финансы и т.д. Также АБР предоставляет техническую помощь. Из всех предоставленных займов более 40% АБР направил на развитие социальной инфраструктуры.

14 января 2017 года состоялось расширенное заседание Кабинета Министров Республики Узбекистан, посвященное всестороннему анализу итогов социально-экономического развития страны в 2016 году и определению важнейших направлений и приоритетов экономической и социальной программы правительства республики на 2017 год.

На заседании с докладом выступил Президент Республики Узбекистан Шавкат Мирзиёев.

В докладе было отмечено, что в экономику Узбекистана инвестировано в 2016 году более 16,6 миллиарда долларов США, или на 9,6 процента больше, чем в 2015 году. Объем освоенных иностранных инвестиций и кредитов вырос на 11,3 процента и превысил 3,7 миллиарда долларов США²³. Завершена реализация 164 крупных инвестиционных проектов общей стоимостью 5,2 миллиарда долларов США, в том числе освоено производство легковых автомобилей модели «Т-250» на АО «ДжиЭм Узбекистан», расширен цементный завод в Джизакской области, введены две парогазовые установки общей мощностью 900 МВт на Талимарджанской

²³ press-service.uz/ru/news/5450

ТЭС и энергоблок по сжиганию высокосолевого угля мощностью 150 МВт на Ангренской ТЭС. Построена новая электрифицированная железнодорожная линия Ангрен-Пап с уникальным 19-километровым тоннелем через горный перевал Камчик, соединившая надежным транспортным сообщением области Ферганской долины с остальными регионами страны. Организовано движение высокоскоростных пассажирских электропоездов «Афросиаб» по маршруту Ташкент – Бухара и обратно.

Президентом Узбекистана Шавкатом Мирзиёевым также были поставлены конкретные задачи по устранению недостатков в развитии отраслей и территорий, а также выработке и осуществлению комплекса мер, направленных на сохранение высоких темпов роста экономики, продолжение активной инвестиционной политики, повышение экспортного потенциала страны, комплексное и интенсивное развитие территорий, усиление защиты прав и интересов предпринимательства, поэтапное снижение роли государства в управлении экономикой и кардинальное совершенствование работы его органов.

С учетом необходимости обеспечения целевых показателей, определенных программами развития промышленности, инфраструктурного и транспортно-коммуникационного строительства на 2014-2018 гг., а также Стратегии повышения благосостояния населения Республики Узбекистан на 2015-2018 гг., важнейшее значение в среднесрочной перспективе будет иметь реализация совместно с МФИ и странами-донорами следующих приоритетов:

- повышение конкурентоспособности экономики Узбекистана за счет создания новых высокотехнологичных производств, ускорения процессов модернизации, технического и технологического обновления действующих мощностей, а также существенного улучшения инвестиционного климата и деловой среды;

- продолжение ускоренной модернизации и развития транспортной инфраструктуры, включая строительство и реконструкцию автомобильных и

железных дорог, обновление парка железнодорожного состава и авиации, инфраструктуру электроэнергетики, газо- и водоснабжения и канализации;

- обеспечение опережающего развития малого бизнеса и сферы услуг, прежде всего, в сельской местности, увеличение занятости и доходов, повышение качества жизни населения;
- повышение энергоэффективности производства, широкое внедрение энергосберегающих технологий и развитие энергетики, базирующейся на возобновляемых источниках энергии;
- широкое внедрение и ускоренное развитие информационно-коммуникационных технологий и повышение их роли в экономике;
- продолжение реформ в сферах здравоохранения и образования;
- активизация деятельности в сфере защиты окружающей среды и экологии, в том числе в зоне Приаралья и других регионах со сложной экологической обстановкой, развитие и внедрение технологий «зеленой экономики».

Согласно Указа Президента Республики Узбекистан Ш.М.Мирзиёева «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» в целях коренного повышения эффективности проводимых реформ, создания условий для обеспечения всестороннего и ускоренного развития государства и общества, реализации приоритетных направлений по модернизации страны и либерализации всех сфер жизни была принята «Стратегия действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017 — 2021 годах»²⁴. В пункте III.«Приоритетные направления развития и либерализации экономики» отмечено, что углубление реформирования и обеспечение устойчивости банковской системы, уровня капитализации и депозитной базы банков, укрепление их финансовой устойчивости и надежности, дальнейшее расширение кредитования перспективных инвестиционных проектов, а также субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства приведут к дальнейшему укреплению

²⁴ http://www.lex.uz/pages/getpage.aspx?lact_id=3107042

макроэкономической стабильности и сохранению высоких темпов роста экономики.

С учетом этих приоритетов в течение 2017-2018гг. будет продолжена работа с МФИ и странами-донорами по реализации следующих ключевых мероприятий на основе принципа среднесрочных программ сотрудничества:

- Во-первых, будет продолжена работа по согласованию разработанных перечней проектов в приоритетных отраслях экономики и направленных на рассмотрение стран-доноров, в т.ч. Японии, Китайской Народной Республики, Республики Корея, Федеративной Республики Германия, Франции, арабских стран;

- Во-вторых, совместно с заинтересованными министерствами и ведомствами будут проведены мероприятия по началу реализации проектов, включенных в утвержденные с МФИ и странами-донорами среднесрочные программы сотрудничества;

- В-третьих, будет осуществлена проработка с потенциальными странами-донорами и международными организациями в области привлечения иностранных кредитов и грантов разработки среднесрочных программ сотрудничества, а также обеспечение их своевременного выполнения;

- В-четвертых, наряду с традиционными партнерами республики в области финансового и технического сотрудничества планируется налаживание более тесного сотрудничества с потенциальными странами-донорами, включая Францию, Австрию, Венгрию, Польшу, Индию, Бразилию и др., путем:

- изучения их деятельности и определения их специализации по стратегическим направлениям;

- налаживания сотрудничества с ними и закрепления достигнутых договоренностей протоколами намерений, меморандумами, соглашениями и другими документами с последующим обеспечением их неукоснительного выполнения;

- В-пятых, повышение эффективности взаимодействия с инвестиционными подразделениями министерств и ведомств – инициаторов проектов, созданных Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 23.03.2011г. №84 с целью обеспечения системного и своевременного проведения мероприятий и решения процедурных вопросов по подготовке к реализации приоритетных проектов. Планируется построение такого принципа взаимодействия посредством постоянного мониторинга эффективности организации работы инвестиционных подразделений министерств и ведомств на основе критериев оценки, выявления проблемных вопросов и своевременной выработки конкретных предложений по их решению;

- В-шестых, улучшение координации деятельности международных финансовых и экономических институтов (ИБР, ЕБРР) и иностранных правительственных финансовых организаций (КфВ, ГИЦ, ШАРС, ФАР, Эксимбанк Кореи, Эксимбанк Китая, ГБРК) в рамках проработки и реализации двусторонних проектов, финансируемых за счет льготных кредитов и технического содействия;

- В-седьмых, обеспечение своевременной и эффективной реализации проектов за счет привлекаемых средств МФО;

- В-восьмых, дальнейшее совершенствование нормативно-правовой базы сотрудничества с МФИ.

3.2 Проблемы развития кредитования хозяйствующих субъектов в иностранной валюте и пути их решения

Иностранные инвестиции способствуют развитию отраслей экономики, что приводит к появлению новых рабочих мест и возникновению спроса на квалифицированную рабочую силу. Кроме того, иностранный капитал совершенствует рыночные методы хозяйствования, что, несомненно,

ускоряет проведение экономических реформ в республике Узбекистан и делает их более эффективными.

Банки республики сотрудничают с международными финансовыми институтами такими как АБР, ИБР, ЕБРР, МФК для реализации крупномасштабных проектов в таких отраслях экономики как сельское хозяйство, промышленность, также финансированием малого бизнеса, которые входят на государственную программу развития экономики.

Очевидно, что расширение возможностей использования проектного финансирования, в контексте изложенного, находится в плоскости использования иностранных источников капитала. Только задействование иностранных источников капитала поможет компенсировать ограниченные возможности национальной финансовой системы и, соответственно, способствовать развитию проектного финансирования в Республике Узбекистан.

На наш взгляд, одним из недостатков в работе по привлечению иностранных инвесторов является несовершенство системы оценки эффективности их использования. Для решения этой проблемы наиболее целесообразным видится ориентация на такие показатели, как «доля продаж», «доля занятых», «доля прибыли» у иностранных филиалов, на данные об их активах, а также об исследованиях, научно-технических и технологических разработках, осуществляемых благодаря прямым иностранным инвестициям. В связи с этим предлагается совершенствование статистики сбора информации о деятельности иностранных инвесторов посредством введения коррективов в формы предоставления отчетности предприятий с участием иностранного капитала. Здесь необходимо предусмотреть обязательное отражение и анализ данных по объему привлекаемых средств и оценку эффекта, обусловленного влиянием иностранных инвестиций на платежный баланс страны, в связи с сокращением импорта и экономией валютных средств, а также оценку

эффекта от увеличения занятости и изменения ее структуры в разрезе областей Республики Узбекистан.

Проанализировав весь процесс финансирования инвестиционных проектов за счет средств Международных финансовых институтов в Узбекистане, мы разработали некоторые пути совершенствования их использования:

1. Для повышения эффективности использования кредитов Международных финансовых институтов необходимо повысить качество комплексной экспертизы крупных инвестиционных проектов путем привлечения иностранных финансовых консультантов.

Из-за некачественной экспертизы не оправдали себя такие крупные проекты как Каолин, Янтак Брит, Охангаронстройпласт ХЖ, Пап Фен, Аснам текстил.

Финансовые консультанты являются юридическими лицами. Они осуществляют комплексную экспертизу инвестиционных проектов, особенно технически и технологически сложных проектов и отвечают за качество экспертизы.

2. Для повышения уровня возвратности кредитов, предоставленных коммерческими банками Республики за счет кредитных линий международных институтов, необходимо, во-первых, повысить уровень диверсификации экспортируемых товаров; во-вторых, снизить уровень девальвации национальной валюты; в-третьих, обеспечить бесперебойность технологической цепи, то есть соответствие сырья к оборудованию.

Как показали результаты анализа финансируемых проектов, из-за отсутствия диверсификации не оправдали себя ряд проектов (совместное предприятие “Каолин”, “Дельта инвест” и др.), а ряд проектов в системе Министерство легкой промышленности провалились из-за высокого уровня девальвации национальной

валюты (в результате высокой девальвации полученной выручки в суммах не хватило для погашения валютных кредитов).

При успешной реализации инвестиционных проектов важное значение имеет обеспечение соответствия технологической цепи. Например, проект “Косонсой-Текмен” (Наманган) не оправдал себя из-за несоответствия сырья установленному оборудованию. Оборудование было предназначено для обработки сырья баранов типа “меринос”, которые откармливаются в Австралии.

Из-за отсутствия соответствующего сырья они использовали шерсть белых козлов. В результате они получили очень некачественный товар.

Наряду с перечисленными выше условиями, необходима организация и реализация следующих мер:

- осуществление на постоянной основе прогнозной оценки конъюнктуры рынков, связанных с реализацией инвестиционных проектов на территории Узбекистана;
- увеличение объема и повышение качества информации о действующих в Республике инвестиционных условиях для иностранных инвесторов;
- организация региональных ярмарок инвестиционных проектов, для установления контактов между участниками инвестиционного процесса;
- оптимизация государственного регулирования в целях стимулирования инвестиций в отрасли, имеющие экспортный потенциал, но вследствие морального и физического устаревания используемых технологий и оборудования, продукция которых не конкурентоспособна на мировом рынке.

В решении задачи стимулирования и активизации притока капитала в экономику необходимо учитывать важный фактор: в любом государстве наряду и параллельно с реальным сектором экономики функционирует, теневой сектор, а в развивающихся странах он составляет значительную ее часть. Теневой бизнес, в основе своей, это незарегистрированный, уводимый,

а потому не попадающий под налогообложение объем производимых товаров, работ и услуг. И важной задачей многих правительств является создание условий вывода его из тени.

В этой связи активизация притока иностранного капитала в экономику Узбекистана требует принятия во внимание и этого важного фактора.

В качестве мер, ориентированных на дальнейшую либерализацию условий миграции капитала, с целью улучшения инвестиционного климата в стране и возможностей выработки мер по усилению конкурентоспособности Республики Узбекистан на рынке иностранных инвестиций предлагаем:

- устранение бюрократических барьеров на местах, тормозящих движение иностранного капитала, с освещением в СМИ фактов превышения полномочий местных органов и нарушения прав инвесторов;
- ужесточение наказаний и отслеживание применения их к лицам, чинящим препятствия иностранным инвесторам, осуществляющим деятельность, не противоречащую законодательству Республики Узбекистан;
- совершенствование сбора и обеспечение достоверности статистических данных по привлечению иностранных инвестиций в страну, регулярное отражение их в открытой печати;
- привлечение ученых и предпринимателей к регулярному освещению в средствах массовой информации сведений по эффективности использования инвестиционного потенциала страны.

Выводы по третьей главе

Для успешного развития взаимоотношений Узбекистана с МФИ необходимо четко определить долгосрочные цели и зафиксировать их в соответствующих документах. Также, в условиях экономического роста, необходимо развивать финансовую и экономическую независимость Узбекистана и направить усилия на укрепление своих позиций в МФИ как акционера, что, несомненно, будет способствовать вступлению в ВТО и

росту влияния Узбекистана на развивающиеся страны через политику МФИ, проводимую в них. Учитывая новую экономическую ситуацию, взаимодействие Узбекистана с МФИ должно строиться на принципах разумной минимизации суверенных заимствований и диверсификации механизмов сотрудничества, а финансирование важнейших инфраструктурных проектов должно, по возможности, производиться из средств государственного бюджета.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Международные финансовые институты преследуют ряд определенных целей. К ним можно отнести стабилизацию международных финансов и мировой экономики, осуществление межгосударственного валютного и кредитно-финансового регулирования, совместно с мировым сообществом разрабатывать и координировать стратегию и тактику мировой валютной и кредитно-финансовой политики.

Узбекистан вступил в МФО в начале своего создания в 1992 году и с тех пор ведутся большие совместные работы по развитию экономики Узбекистана. Центральное место среди Бреттон-Вудских институтов занимает МВФ. Однако ВБ оказывает существенное влияние на формирование экономического курса развивающихся стран и стран с переходной экономикой, оставаясь важным источником их финансирования.

Постепенно происходит смещение приоритетов деятельности МБРР в сторону поддержки здравоохранения и образования. В последнее время наблюдался рост внимания к проблемам совершенствования механизмов государственного управления, бюджетных отношений, развитию финансового сектора.

Доля и значение бюджетно-замещающих займов зависит от объема частных инвестиций и целевых инвестиций МФИ, т.е. чем этих инвестиций больше, тем меньше размеры бюджета замещающего финансирования, что подтверждается динамикой привлечения займов Узбекистана у МФИ.

Антикризисные программы МВФ, которые были рассчитаны на преодоление исключительно макроэкономического кризиса и предполагали резкое повышение процентных ставок и бюджетные ограничения, оказались неэффективны, т.к. они не учитывали роль таких структурных факторов, как неустойчивость банковской системы, изъяны в системе корпоративного управления, чрезмерную зависимость банков от

привлечения краткосрочных финансовых ресурсов из-за рубежа, а корпораций — от банковских кредитов.

Анализ макроэкономической ситуации в Узбекистане позволил выявить наличие прогрессивных тенденций в развитии рыночных отношений (стабильно высокие цены на энергоресурсы, улучшение инвестиционного рейтинга страны ведущими аналитическими агентствами), но их уровень еще недостаточен для самостоятельного решения Узбекистаном всех внутренних проблем, что в совокупности с существованием на узбекском рынке множества рисков не позволят узбекской банковской системе осуществлять финансирование программ долгосрочного кредитования из собственных средств.

Анализ имеющейся нормативно-правовой базы позволил сделать вывод, что она не учитывает новые подходы к сотрудничеству и изменениям в законодательстве, осложненные отсутствием координации государственных органов исполнительной власти и является недостаточной для максимально эффективного использования ресурсов МФИ и управлению проектами.

Зарождение связей Узбекистана с МФИ имело целью финансирование процесса перехода к рыночной экономике. Рассмотрев степень участия Узбекистана в МФИ (особенно в ВБ и АБР), можно с уверенностью утверждать, что она могла бы быть выше, если бы не были упущены возможности представлять в них интересы бывших советских республик.

Сотрудничество МФК и МАИГ с узбекскими финансовыми институтами направлено на укрепление доверия международных инвесторов к узбекской финансовой системе, а также на помощь в доступе малого бизнеса к значительным кредитным ресурсам на длительный срок.

Одним из самых крупных МФИ, в управлении которым Узбекистан с момента его основания играет важную роль, является АБР. При этом Узбекистан остается одновременно основной страной операций АБР.

Развитие сотрудничества Узбекистана с МФИ может строиться не только на основе непосредственного членства в них, но также и на основе договорных отношений. Изучение портфеля проектов группы ВБ и ЕБРР в Узбекистане позволило отметить стремление обеих сторон к его улучшению.

Анализ распределения займов МФИ по секторам экономики показал их явное смещение в сторону энергетического и транспортного секторов. Несомненно, эти сектора являются жизненно важными для дальнейшего экономического роста Узбекистана. Однако такие сектора, как здравоохранение и социальная защита, образование, финансовый сектор, охрана окружающей среды не менее, а в долгосрочной перспективе и более важны. Вместе с тем, инвестиции МФИ в данные сектора не удовлетворяют потребностям нашей страны, учитывая, что именно эти сектора нуждаются в гораздо более значительных финансовых вливаниях.

Проблему привлечения иностранных инвестиций необходимо решать с помощью МАИГ, ресурсы которого предоставляются Узбекистану в незначительных. Мы считаем, что более тесное сотрудничество Узбекистана с МАИГ позволит аккумулировать на узбекском рынке значительные иностранные инвестиции без обеспечения их государственной гарантии, которые носят обременительный характер для государственного бюджета.

Определены следующие преимущества сотрудничества Узбекистана с МФИ:

- Возможность проектного финансирования.
- Конкурентоспособная стоимость заимствований.
- Использование международного опыта и внедрение международных стандартов бухучета.
- МФИ за счет собственных бюджетов оказывают содействие в подготовке и мониторинге реализуемых странами-клиентами проектов.
- МФИ содействуют узбекским производителям в поиске новых рынков сбыта.

С учетом первоочередных задач по реформированию узбекской экономики, а также возможностей каждого МФИ оказывать такое эффективное содействие, выделены следующие основные перспективные направления взаимодействия Узбекистана с МФИ:

- крупные инфраструктурные проекты;
- институциональные преобразования в сфере государственного управления;
- смягчение социального и экологического воздействия структурных реформ, проводимых на государственном уровне; корпоративный сектор; финансовый сектор; развитие малого бизнеса и частного предпринимательства; содействие интеграции Узбекистана в мировую экономику;
- усиление позиций Узбекистана в МФИ как акционера.

Исследование узбекского и международного опыта взаимодействия с МФИ позволило предложить следующие механизмы сотрудничества:

- Механизм гибкого финансирования проектов МФИ с обеспечением высокой (50% и выше) доли узбекского софинансирования;
- Механизм предоставления гарантий со стороны МФИ;
- Механизм гарантийных операций с частичным покрытием рисков;
- Механизмы проектов, обеспечивающих эффективное использование бюджетных средств для целей поддержки малого бизнеса и частного предпринимательства;
- Механизм совместного использования государственного и частного финансирования, который особенно эффективно, по нашему мнению, может применяться для проектов в тех отраслях, где роль частного сектора должна возрасти.

Для успешного развития взаимоотношений Узбекистана с МФИ необходимо четко определить долгосрочные цели и зафиксировать их в соответствующих документах. Также, в условиях экономического роста, необходимо развивать финансовую и экономическую независимость Узбекистана и направить усилия на укрепление своих позиций в МФИ как

акционера, что, несомненно, будет способствовать вступлению в ВТО и росту влияния Узбекистана на развивающиеся страны через политику МФИ, проводимую в них. Учитывая новую экономическую ситуацию, взаимодействие Узбекистана с МФИ должно строиться на принципах разумной минимизации суверенных заимствований и диверсификации механизмов сотрудничества, а финансирование важнейших инфраструктурных проектов должно, по возможности, производиться из средств государственного бюджета.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

I. Нормативно-правовые документы и публикации методологического значения

- 1.1. Гражданский кодекс Республики Узбекистан.
- 1.2. Закон «Об иностранных инвестициях» (№609-1 от 30.04.1998 г.).
- 1.3. Закон «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов» (№611-1 от 30.04.98г.).
- 1.4. Закон «Об инвестиционной деятельности» (№719-1 от 24.12.1998г.).
- 1.5. Закон «О внешнеэкономической деятельности» (новая редакция, принятая на второй сессии Олий Мажлиса второго созыва 26.05.2000г.).
- 1.6. Указ Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых частных иностранных инвестиций» от 11.04.05. № УП-3594 // Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2005. № 15-16, с.109.
- 1.7. Закон Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности» от 24.12.1998 г. № 719-I // Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан, 2006, № 10, С.536.
- 1.8. Закон Республики Узбекистан «О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг» от 30.08.2001 г. № 262-II // Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан, 2006, № 10, С.536.
- 1.9. Закон Республики Узбекистан от 02.07.1992 г. N 621-XII "О членстве Республики Узбекистан в Международном валютном фонде, Международном банке реконструкции и развития, Международной ассоциации развития, Международной финансовой корпорации, Многостороннем агентстве гарантии инвестиций".
- 1.10. Постановление Президента Республики Узбекистан «О создании Агентства по информационному обеспечению и содействию иностранным инвестициям» от 06.02.2007. № ПП-578 // Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2007, № 4-6, С.40.

- 1.11. Постановление Президента Республики Узбекистан N ПП-1438, от 26.11.2010г. «О приоритетных направлениях дальнейшего реформирования и повышения устойчивости финансово-банковской системы республики в 2011-2015 годах и достижения высоких международных рейтинговых показателей».
- 1.12. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 21.02.1994 г. N 84 "О вопросах организации деятельности представительств зарубежных банков и финансовых институтов".
- 1.13. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 02.10.1997 г. N 462 "О мерах по реализации программы сотрудничества с Международным банком реконструкции и развития".
- 1.14. Распоряжение Кабинета Министров Республики Узбекистан от 22.04.1998 г. N 167-ф. Об утверждении мероприятий по подготовке проектов, намеченных к совместной реализации с Международным банком реконструкции и развития (МБРР) и Международной финансовой корпорацией (МФК).
- 1.15. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 24.04.2001 г. N 185 "О приоритетных направлениях сотрудничества с Международной ассоциацией развития при группе Всемирного банка".
- 1.16. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 25.03.2003 г. N 154 "О дополнительных мерах по подготовке и проведению Ежегодного заседания Совета управляющих Европейского банка реконструкции и развития".
- 1.17. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 27.08.2003 г. N 371 "О членстве Республики Узбекистан в Исламском банке развития".
- 1.18. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 19.11.2007 г. N 238 "Об открытии Представительства Экспортно-импортного банка Кореи в Республике Узбекистан".

1.19. Постановление Президента Республики Узбекистан от 29.05.2008 г. N ПП-881 "О вступлении Республики Узбекистан в Фонд Исламской Солидарности в целях развития".

1.20. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 21.12.2004 г. N 596 "О членстве Республики Узбекистан в Исламской корпорации по развитию частного сектора".

1.21. Распоряжение Кабинета Министров Республики Узбекистан от 22.04.1998 г. N 167-ф. Об утверждении мероприятий по подготовке проектов, намеченных к совместной реализации с Международным банком реконструкции и развития (МБРР) и Международной финансовой корпорацией (МФК).

1.22. Распоряжение Кабинета Министров Республики Узбекистан от 11.10.1994 г. N 397-ф. О создании постоянно действующей Межведомственной комиссии по работе с международными финансовыми институтами.

1.23. Мирзиёев Ш.М. Критический анализ, жёсткая дисциплина и персональная ответственность должны стать повседневной нормой в деятельности каждого руководителя. – Ташкент: Узбекистан, 2017. – 104 с.

1.24. Указ Президента Мирзиёева Ш.М. «О Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах».

1.25. Мирзиёев Ш.М. Выступление президента РУз на расширенном заседании Кабинета Министров Республики Узбекистан, посвященном всестороннему анализу итогов социально-экономического развития страны в 2016 году и определению важнейших направлений и приоритетов экономической и социальной программы правительства республики на 2017 год, от 14 января 2017 года.

1.26. Каримов И.А. Узбекистан по пути углубления экономических реформ. -Т.: Узбекистан, 1995. 223 с.

- 1.27. Каримов И.А. Создание в 2015 году широких возможностей для развития частной собственности и частного предпринимательства путем осуществления коренных структурных преобразований в экономике страны, последовательного продолжения процессов модернизации и диверсификации – наша приоритетная задача. – Ташкент: Узбекистан, 2015. – 72 с.
- 1.28. Каримов И.А. Узбекистан, устремленный в XXI век. –Т.: Узбекистан, 1999. 47с.
- 1.29. Каримов И.А. Узбекистан на пороге XXI века: угрозы безопасности, условия и гарантии прогресса. – Т.: Узбекистон, 1997. -315с.
- 1.30. Каримов И.А. По пути безопасности и стабильного развития. - Т.6. – Т.: Узбекистон, 1998. -413с.
- 1.31. Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. –Т.: Узбекистан, 2009.
- 1.32. Каримов И.А. Национальная независимость, экономика, политика, идеология. Т.: Узбекистан, 1996. Том 1. 348 с.
- 1.33. Каримов И.А. Узбекистан на пороге XXI века: угроза безопасности, условие стабильности и гарантии прогресса. - Т.: Узбекистан, 1997.
- 1.34. Каримов И.А. Наша главная задача – дальнейшее развитие страны и повышение благосостояния народа. –Т.: Узбекистан, 2010. -72 с.

II. Монографии, патенты, научные статьи и сборники

- 2.1. Мирзаев Ф.И. Банклараро рақобат: моҳияти, шаклланиши ва ривожланиш босқичлари. Монография.– Тошкент:Молия, 2008.
- 2.2. Омонов А.А. Тижорат банкларининг ресурсларини самарали бошқариш масалалари. И.ф.д. илм. дар. ол. учун дисс. – Тошкент, 2008.
- 2.3. Рузметов Ш.Б. Ўзбекистон тижорат банклари депозит базасини мустаҳкамлаш йўллари. И.ф.н. илм. дар. ол. учун дисс. – Тошкент, 2009.
- 2.4. Эрматов М.К. “CAMEL” рейтинг тизими ва банк аудитини такомиллаштириш муаммолари. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2009.

2.5. Саидов Д.А. Тижорат банкларининг киска муддатли кредитлаш амалиети ва уни такомиллаштириш йуллари. И.ф.н. илмий даражаси олиш учун езилган автореферати-Тошкент 2014-16б.

2.6. Абдусаломова О.Ф. Бозор иқтисодиёти шароитида тижорат банклари фаолиятини тартибга солиш масалалари. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент: БМА, 2005.

2.7. Слезко, А.Н. Межбанковская конкуренция: методы оценки и элементы механизма регулирования: на примере Приморского края: автореферат дис. ... канд. экон. наук./А. Н. Слезко.- Владивосток, 2004.

III. Дополнительная литература

3.1. Боди, Зви, Кейн, Алекс, Маркус, Алан. Принципы инвестиций. 4-е издание. /Пер. с англ. «Вильямс», 2008. - 984 с.

3.2. Бланк И.А. Управление инвестициями предприятия. – Киев, 2003. –117с.

3.3. Бочаров В.В. Инвестиции. Инвестиционный портфель. Источники финансирования. Выбор стратегии. – М.: Питер, 2003. – 114 с.

3.4. Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 159 с.

3.5. Валинурова Л.С., Казакова О.Б. Управление инвестиционной деятельностью. – М.: Кнорус, 2005. – 112 с.

3.6. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – М.: «Дашков и К», 2005. – 380 с.

3.7. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика. – М.: Дело, 2004. – 231с.

3.8. Воронцовский А.С. Инвестиции и финансирование: методы оценки и обоснования. – СПб: Изд-во СПб у-та, 2003. – 538 с.

3.9. Гитман Л.Д., Джонк М.Д. Основы инвестирования: Пер.с.англ.– М.: Дело, 2005. – 515 с.

3.10. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов. /Пер. с англ.- 4-е изд. -М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. 1340с.

- 3.11. Ряхов А. Секторальный анализ инвестиционной привлекательности Узбекистана. – Т.: Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан, 2008. № 3, – с. 27.
- 3.12. Исаджанов А.А. Узбекистан потенциал инвестиционного сотрудничества. – Т.: Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан, 2008. № 1, с. 37.
- 3.13. Ковалев В.В. Инвестиции. – М.: Проспект, 2003. – 445 с.
- 3.14. Маренков Н.Л. Основы управления инвестициями. – М.: Проспект, 2003. – 64-90 с.
- 3.15. Надырханов У. Теория международного движения капитала и их эволюция в условиях глобализации. – Т.: Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан, 2009. № 2, – с. 27.
- 3.16. Надырханов У. Новые формы транснациональных инвестиций. Т.: Рынок, деньги и кредит, 2010. № 5, – с. 21.
- 3.17. Несветаев Ю.А. Экономическая оценка инвестиций. – М.: МГИУ, 2004. – 163 с.
- 3.18. Подшиваленко Г.П. Инвестиционная деятельность. – М.: КНОРУС, 2005. – 432 с.
- 3.19. Абдуллаева Ш.З. Банк иши: Ўқув кўлл./ Ш.З.Абдуллаева, - Т.: «Тошкент молия институти», 2000.-145 с.
- 3.20. Расулов Н.Н. Стимулирование привлечения иностранных инвестиции в экономику Узбекистана. -Т.: «ФАН», 2003. -165с.
- 3.21. Самарходжаев Б.Б. Инвестиции в Республике Узбекистан (международно - частноправовой аспект). – Т.: Изд-во «Академия», 2003. – 240 с.
- 3.22. Сирожиддинов Н. Проблемы повышения эффективности внешней торговли Узбекистана. -Т.: УМЭД, 2004. 2001 с.
- 3.23. Стиглиц Дж. Глобализация: тревожные тенденции. – М.: Мысль, 2003. 276с.

- 3.24. Тоффлер, Э. Революционное богатство / Элвин Тоффлер, Хейди Тоффлер. — М.: АСТ: АСТ МОСКВА, 2008. — 569с.
- 3.25. Цветкова Н.Н. Прямые иностранные инвестиции в Азии и России: опыт сравнительного анализа. — М.: Высшая школа, 2004, — 195с.
- 3.26. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. /Пер. с англ. - М. ИНФРА-М, 2007. 1028с.
- 3.27. Хазанович Э.С. Иностранные инвестиции: Учебное пособие для ВУЗов. - М.: Кнорус, 2009. 320с.
- 3.28. Умурзаков Ж. Узбекистан потенциал инвестиционного сотрудничества. — Т.: Иностранные инвестиции в Республике Узбекистан, 2008. № 3, — 39 с.
- 3.29. Danny Leipziger: «The Role and Influence of International Financial Institutions» Print publication date: 2014.P 15.
- 3.30. Cheryl Ann C. Selda and Maria Victoria Y. SibalDe La Salle-College of Saint Benilde The role of international financial institutions in improving primary-level education in the Philippines for global competitiveness. 6 December 2008.P.37-45.
- 3.31. Dijk M.P., van. Globalization and economic restructuring: Competitiveness at the Regional, Country, City and Enterprise Level // Strategic Issues at the Dawn of a New Millennium / Edited by M.S.S. EL-Namaki. Leiderdorp: Lansa, 1999.- Pp. 243-263.
- 3.32. Gapinath D. Brazil at a crossroad // Institution investor. N.Y, 2002. -Vol. 27. -№ 3. - P. 53-51.
- 3.33. Guzman M.G. Bank structure, capital accumulation and growth: a simple macroeconomic model // Econ. theory. V., 2000. - №2. - P. 421-455.
- 3.34. Виряскин, С.Н. Центральная проблема в отечественном банковском деле. / С.Н.Виряскин //Специально для www.banker.ru.-2008.
- 3.35. Мирзаев Ф.И. “Банклараро рақобат:моҳияти, шаклланиши ва ривожланиш босқичлари” номли монографияси.Т.:Молия-2008.
- 3.36. Мишкин Ф. С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. Пер. с англ. 7-е изд. — М.: И.Д. Вильямс, 2013. — 880 с.

- 3.37. Чугунов А.В. Банковский сектор региона, анализ факторов развития / А.В. Чугунов, Н.Н. Семкина // Деньги и кредит. – 2009. – №2. – 45 с.
- Экономический и юридический словарь / Под ред. А.Н. Азрилияна. – М.: Институт новой экономики, 2004. – 1088 с.
- 3.38. Эюбов Т.В. Проблемы развития и повышения устойчивости банковской системы в условиях рыночной трансформации // Проблемы современной экономики. – 2011. - №4 (40). – С. 3-10. 184
- 3.39. Эюбов Т.В. Современные проблемы повышения устойчивости банковской системы // Наука и бизнес: пути развития. – 2012. – №6(12). – С.98-101.
- 3.40. Соловьев А.А. Инструменты финансирования инвестиций на этапе "start-up" // Научный журнал КубГАУ, 2011. №70(06). – 28 с.

Интернет сайты

- 3.41. www.cbu.uz (Центральный банк Республики Узбекистан).
- 3.42. www.press-service.uz (Официальный веб-сайт Президента Республики Узбекистан).
- 3.43. www.basegroup.ru (BaseGroup Labs
ООО «Аналитические технологии»).
- 3.44. www.nbu.uz (Официальный веб-сайт НБ ВЭД РУ).
- 3.45. www.pravo.uz
- 3.46. www.readbookz.com (Онлайн библиотека).
- 3.47. www.lex.uz (Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан).
- 3.48. www.uzpsb.uz (Официальный веб-сайт УЗПРОМСТРОЙБАНКА).
- 3.49. <http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/Uzbekistan-Snapshot> (Официальный веб-сайт Мирового Банка).
- 3.50. <http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/document/Uzbekistan-Snapshot> (Официальный веб-сайт Мирового Банка).

3.51. <http://www.adb.org/publications/uzbekistan-factsheet?ref=countries/uzbekistan/publication> (Официальный веб-сайт Азиатского банка развития).

3.52. www.ebrd.com/uzbekistan (Официальный веб-сайт Европейского банка реконструкции и развития).

3.53. www.worldbank.org/ru/ (Официальный веб-сайт Мирового Банка).

Приложение 1

Кредиты, выданные Всемирным банком Узбекистану²⁵

Дата утверждения	Назначение кредитов	Сумма, млн. долл.	Статус
7 октября, 1993	На поддержку институционального развития	21,00	Закрытый
28 марта, 1995	Реабилитационный заем	160,00	Закрытый
25 мая, 1995	На модернизацию сектора хлопководства	66,00	Закрытый
12 сентября, 1996	Пилотный проект по водоснабжению	5,00	Закрытый
21 августа, 1997	Проект "Чистая вода, санитария и здоровье"	75,00	Закрытый
21 мая, 1998	На усовершенствование санитарной очистки г.Ташкента	24,00	Закрытый
18 июня, 1998	Проект "Здоровье - 1"	28,00	Закрытый
22 сентября, 1998	На институциональное развитие предприятий	30,00	Закрытый
27 мая, 1999	На институциональное развитие финансового сектора	25,00	Закрытый
11 мая, 2000	Проект развития городского транспорта	29,00	Закрытый
20 декабря, 2001	Проект поддержки сельскохозяйственных предприятий Фаза 1	36,14	Закрытый
19 марта, 2002	Проект "Водоснабжение городов Бухара и Самарканд"	40,00	Закрытый
19 июня, 2003	Проект реконструкции дренажной и ирригационной инфраструктуры и восстановления ветландов	60,00	Активный
9 сентября, 2004	Проект "Здоровье - 2"	40,00	Закрытый
26 октября, 2006	Проект "Развитие школьного образования" Фаза 1	15,00	Закрытый
12 июня, 2008	Проект поддержки сельскохозяйственных предприятий Фаза 2	67,96	Активный
23 июня, 2009	Проект "Развитие школьного образования" Фаза	28,00	Активный

	2		
4 августа, 2009	Проект по реконструкции очистных сооружений и канализационных систем городов Бухара и Самарканда	55,00	Активный
24 сентября, 2009	Управление водными ресурсами в Ферганской долине	65,54	Активный
17 июня, 2010	Пилотный Проекта повышения эффективности промышленных предприятий	25,00	Активный
1 марта, 2011	Улучшение водоснабжения Сырдарьинской области	88,00	Активный
15 марта, 2011	Проект строительства ВЛ 500 кВ Талимарджанская ТЭС	110,00	Активный
7 апреля, 2011	Проект модернизации системы здравоохранения "Здоровье - 3"	93,00	Активный
27 марта, 2012	Проект автоматизированной системы контроля и учета потребления электроэнергии	180,00	Активный
Всего:	24 проекта	1366,64	

²⁵ Составлено автором по данным сайта www.worldbank.org/ru/