

ПОДХОДЫ К ОРГАНИЗАЦИИ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РАМКАХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА РАЗВИТИЯ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Аннотация

В первом разделе статьи проведен обзор форм организации проектного финансирования в зарубежных странах мира. Во втором, рассмотрены некоторые направления совершенствования подходов финансирования инвестиционных проектов БРК, а также сделаны предложения относительно структуры управления и функционирования Банка.

Ключевые слова: проектное финансирование, Банк развития Республики Казахстан, инвестиционные проекты.

Аңдатпа

Мақаланың бірінші бөлімінде шетелдегі жобалық қаржыландыруды ұйымдастыру түрлері бойынша шолу жүргізілген. Екіншісінде, ҚДБ инвестициялық жобаларын қаржыландыру тәсілдерін жетілдірудің кейбір бағыттары қарастырылған, сондай-ақ Банктің басқару және жұмыс жасауына қатысты ұсыныстар жасалынды.

Тірек сөздер: жобалық қаржыландыру, Қазақстан Республикасының Даму банкі, инвестициялық жобалар.

Abstract

In the first section of this paper the organizational forms of project financing in foreign countries were reviewed. In the second section of this paper some ways of improving the approaches of financing investment projects DBK were considered, and made suggestions on the structure of the management and operation of the Bank.

Key words: project financing, bank development of the Republic of Kazakhstan, investment projects

Введение

Банк Развития Казахстана (далее – БРК) является основным рычагом увеличения объемов кредитования стратегических промышленных и инфраструктурных программ в соответствии с приоритетами политики Президента Республики Казахстан Н. А. Назарбаева.

Согласно Уставу АО «Банк Развития Казахстана», цель деятельности Банка – совершенствование и повышение эффективности государственной инвестиционной политики, развитие производственной инфраструктуры и обрабатывающей промышленности, содействие в привлечении внешних и внутренних инвестиций в экономику Республики Казахстан. БРК является флагманом в реализации Государственной программы форсированного индустриально-инновационного развития (далее – ГПФИИР), направленной на диверсификацию экономики [1].

В соответствии с Посланием Президента Республики Казахстан Н. А. Назарбаева народу Казахстана «Социально-экономическая модернизация – главный вектор развития Казахстана», в рамках функционирования БРК были определены направления применения проектного финансирования при реализации новых грандиозных проектов, которые не имеют достаточной залоговой базы, обеспечивающей возврат выделяемых средств. На сегодняшний день такими проектами являются:

– Строительство первого модуля Балхашской ТЭС мощностью 1320 мегаватт, стоимостью 2,3 миллиарда долларов.

– Завершение проектирования и начало строительства газоперерабатывающего завода мощностью 5 миллиардов кубических метров в год на Карачаганакском месторождении.

– Создание комплекса глубокой переработки нефти на Атырауском НПЗ стоимостью 1,7 миллиарда долларов, позволяющего увеличить выпуск бензина почти в 3 раза.

– Вывод на проектную мощность Атырауского газохимического комплекса [2].

Для организации представленных проектов необходимо учитывать специфику деятельности БРК, предоставляя данному финансовому институту способствовать более эффективной реализации капиталоемких проектных работ.

Формы организации проектного финансирования

Согласно определению БРК, проектное финансирование представляет финансирование хозяйственного объекта (инвестиционного проекта), при котором кредитор рассматривает и расценивает поток денежных поступлений и доходов этого объекта (а не денежные поступления и активы/доходы заемщика) в качестве основного источника выплаты кредита, а также активы хозяйственного объекта в качестве обеспечения кредита. То есть, в рамках проектного финансирования, кредиторы, оценивая вероятность возврата кредита, будут рассматривать не акционеров проекта, а степень эффективности и жизнеспособности самого проекта [3].

Основное преимущество проектного финансирования – возможность сконцентрировать значительные денежные ресурсы на решении конкретной хозяйственной задачи, существенно снижая риск, благодаря числу участников соглашения. Применение проектного финансирования обеспечивает заемщикам необходимые гарантии, защищает их от разного рода возникающих рисков. В рамках повышения инвестиционной активности, проектное финансирование становится побудительным мотивом привлечения иностранных инвестиций по основным направлениям реализации программно-целевого планирования, согласно выбранному курсу развития страны.

На сегодняшний день существуют различные схемы проектного финансирования, адаптированные к нуждам конкретных проектов или усовершенствованные за счет расширения состава участников, применения спектра доступных финансовых инструментов, внедрения новых элементов, призванных исключить повышенные риски финансирования подобных проектов, в том числе, за счет активного участия в проектах национальных институтов развития и международных финансовых институтов и т.д.

В мировой практике выделяют следующие инновационные подходы организации проектного финансирования:

- В Индии группе Небанковских инновационных компаний (Non-bankfinancescompany), куда входят AsianDevelopmentBank, DevelopmentbankofIndia, HSBC, предлагается инвестировать только в проекты на стадии эксплуатации;

- Европейский Инвестиционный Банк реализует программу под названием «Проектные облигации, Европа 2020». В рамках данной программы осуществляется предоставление субординированного долга для повышения кредитного рейтинга проекта, а также гарантии обслуживания долга в случае недостаточности доходов проекта;

- В Республике Перу в рамках секьюритизации концессионных выплат, государство гарантирует инвестору выплату эксплуатационных платежей при этом инвестор осуществляет выпуск облигаций, обеспеченных будущими платежами со стороны государства [4].

Заслуживает особого внимания правовое регулирование проектного финансирования в Германии. Здесь применяются две основных модели – проектное финансирование и форфейтинг-модель (ForfeitingModel).

Модель форфейтинга представляет собой конструкцию, при которой частный подрядчик продает свои финансовые обязательства перед банком при отсутствии возражений со стороны государственного органа-участника проекта ГЧП. Проектное финансирование, напротив, характеризуется связью денежного потока, генерируемого проектом, с объемом предоставляемого финансирования.

Суть форфейтинг-модели заключается в частичной продаже проектной компанией обязательств государственного органа перед ней по оплате проектных работ банку-кредитору. Банку продается только та часть финансовых обязательств государственного органа, которая вытекает из договора подряда на строительство объекта, заключенного ранее между проектной компанией-исполнителем (подрядчиком) и государственным органом-участником этого проекта. После успешного завершения и принятия проекта, банк становится кредитором государственного органа. Последний должен оплатить банку расходы обслуживания долга, сумма которых равна части основного единичного платежа за строительные работы в рамках подряда.

Единичный платеж, вытекающий из договора об эксплуатации между проектной компанией и государственным органом, из процедуры исключается, так как он должен быть выплачен напрямую участником проекта ГЧП со стороны государства частному подрядчику-исполнителю. После принятия завершенного проекта государственным участником, он объявляет юридически

значимый «отказ от возражения» относительно продажи своих финансовых обязательств перед проектной компанией банку. Следовательно, государственный орган должен оплатить банку строительные работы, реализованные проектной компанией-исполнителем даже в случае их ненадлежащего исполнения. Именно этот «отказ от возражения» является основным преимуществом форфейтинг-модели.

Заведомо зная об «отказе», который последует при реализации проекта по форфейтинг-модели, банк, выдавая кредит, оценивает кредитоспособность частной проектной компании только на короткий период финансирования проекта. Зная последующую схему реализации проекта, учитывая высокую надежность органов государственной власти, при которой банк обычно даже не требует обеспечения по кредиту, фактически, банк может предоставить кредит проектной компании на условиях, применяемых им в случае кредитования органов местного самоуправления.

При применении модели проектного финансирования, снижение величины выплат по контракту практически не ограничено, тогда как при форфейтинг-модели юридически установлено, что снижение этих единичных выплат основной суммы возможно лишь в пределах выплаты по договору об эксплуатации. В целом, сравнительный анализ преимуществ и недостатков описанных моделей с точки зрения государственного органа – участника проекта ГЧП можно представить следующим образом (таблица 1):

Таблица 1

Сравнительный анализ проектного финансирования и форфейтинг-модели

Проектное финансирование	Форфейтинг-модель
Преимущества	
– адекватное распределение рисков – ранняя оценка жизнеспособности проекта со стороны кредитора – мониторинг и контроль реализации проекта со стороны кредиторов – обеспечение кредита активами проектной компании – риск банкротства проектной компании принимает на себя кредитор	– низкие основные платежи – ускоренный процесс получения кредита
Недостатки	
– высокие основные платежи – затянутый процесс получения кредита	– низкая прозрачность затрат – риск банкротства проектной компании принимает на себя орган государственной власти – участник проекта ГЧП – отсутствие дополнительных стимулов к эффективной реализации проекта, поскольку активы проектной компании-исполнителя не являются обеспечением по кредиту

Источник: Судас Л. Г., Бобылева А. З., Львова О. А., «Зарубежный опыт проектного финансирования в сфере энергетики», Государственное управление. Электронный вестник Выпуск № 29. Декабрь 2011 г.

В Германии с 2003 г., форфейтинг-модель постоянно использовалась для 10–12 проектов ГЧП. Помимо этого широко применяется организация проектного финансирования, которая в последнее время стала достаточно популярной.

Особенностью регулирования проектного финансирования в Великобритании является введение в 1992 г. известной программы «Частная Финансовая Инициатива» (PrivateFinancingInitiative – PFI), как части существовавшей «Инициативы Государственно-Частного Партнерства» (PublicPrivatePartnershipInitiative, PPP), в которой использовались идеи проектного финансирования.

Идея PFI заключается в том, что частный сектор строит объекты с использованием собственных ресурсов, затем эксплуатирует их в течение определенного времени, получая

от этого доход. Доход может быть либо от непосредственной эксплуатации данного объекта, либо в виде платежей от государства. Компенсация расходов частного инвестора впоследствии осуществляется либо за счет доходов от эксплуатации, либо за счет платежей из бюджета. При PFI инвестор привлекается к дальнейшей эксплуатации объекта и организации его деятельности, вплоть до найма персонала.

Объектами частной финансовой инициативы могут выступать объекты инфраструктуры (включая автомобильные и железные дороги), школы, военные казармы, военно-учебные заведения, больницы и даже тюрьмы. В качестве юридической основы проектов PFI и PPP выступает концессионный договор между государственным органом и проектной компанией. Другие важные составляющие сделки включают договоры подряда между проектной компанией и субподрядчиками, договор об эксплуатации, контракт на техобслуживание и т.д.

В США проектное финансирование распространено в наибольшей степени, как кооперация властей и представителей частного бизнеса. Согласно данным Национального совета по государственно-частному партнерству (National Council for Public Private Partnership), в США из 65 базовых видов деятельности муниципальных властей (водопровод, канализация, уборка мусора, школьное образование, эксплуатация парковок и т. п.) средний город использует возможности проектного финансирования в 23 видах деятельности. Но наиболее успешными примерами реализации проектного финансирования в США являются проекты по развитию транспортной системы страны. Именно в этой сфере существует множество специализированных инструментов привлечения финансирования в рамках ГЧП, которые способствуют снижению сроков строительства объектов транспортной инфраструктуры, сокращению затрат, привлечению инновационных разработок [5].

Также, интерес представляет организация проектного финансирования в рамках исламского банкинга.

Главным принципом исламского финансирования является то, что вознаграждение банка изначально не гарантировано, и возникает как производное от прибыли бизнеса. Таким образом, из экономического оборота полностью выводится основа господствующей банковской системы – ссудный процент. Следовательно, кредитор может рассчитывать на доход только в том случае, если деньги, будучи вложенными в экономику, создали реальную добавленную стоимость, что сохраняет банк от пагубного влияния плохих активов, явившихся причиной недавнего экономического кризиса 2009–2010 гг. Грейс и Икбал в отчете Всемирного Банка разделяют контракты исламского финансирования на транзакционные, связанные с осуществлением сделок, и контракты, в которых банк выступает как финансовый посредник [6].

Инструментами финансирования, формируемыми по принципу партнерства, являются сделки мушарака (полное партнерство) и мудароба (доверительное партнерство).

Мушарака используется в рамках активных операций банка для целей экспортно-импортного финансирования, проектного финансирования и при синдикациях, выпусках ценных бумаг, соответствующих нормам Исламского права (Сукук). Основой сделки мушарака является совместное участие Банка и Клиента в реализации какого-либо бизнес-плана (инвестиционного плана) и совместное финансирование данного плана. Прибыль делится в оговоренных заранее пропорциях между Банком и Клиентом. Убыток разделяется в пропорциях, соответствующих долям участия в партнерстве.

Мудароба применяется в целях синдикации выпусках ценных бумаг (Сукук). Основой сделки мудароба является участие Банка в обеспечении инвестиционного финансирования проекта (специального предприятия) определенного Клиента. Банк, в рамках такого финансирования, является «владельцем денежных средств», Клиент банка, именуемый «доверенным партнером» (мудариб) осуществляет организацию и управление проектом, обеспечивает управленческую, кадровую и техническую составляющую проекта. Прибыль от реализации проекта распределяется между Банком и Клиентом в соответствующих договоренностям долях. Убыток от реализации относится на результат Банка.

Кризис 2009–2010 гг. дал толчок к развитию принципов исламского финансирования не только в странах, с преобладанием мусульманского населения, но и в европейских государствах. Исламское финансирование используется как в странах с юридической системой, полностью отвечающей нормам шариата (Иран, Саудовская Аравия, Судан и т. д.), так и в странах с частично исламской юридической системой (Малайзия, Бахрейн, Пакистан и т. д.), в светских государствах (Великобритания, Сингапур, США и т. д.)

Кпримеру, в Великобритании функционируют исламские банки: Bank of London and The Middle East, European Islamic Investment Bank, Gatehouse Bank, Islamic Bank of Britain, QIB UK, и традиционные банки, имеющие в своей деятельности специальные департаменты – «Исламские окна»: ABC International Bank, Ahli United Bank, Bank of Ireland, Barclays, BNP Paribas, Bristol & West, Citi Group, Deutsche Bank, Europe Arab Bank, HSBC Amanah, IJB International London, J Aron & Co., Lloyds Banking Group, Royal Bank of Scotland, Standard Chartered, UBS, United National Bank [7].

Анализ рынка исламских финансов показывает, что исламский финансовый рынок интенсивно растёт, появляются новые финансовые институты в Кореи, Кении, Нигерии и в других странах. Объем мировой исламской финансовой индустрии в конце 2011 г. составлял более чем 1 трлн долларов США.

Также, при организации проектного финансирования в зарубежных странах значительное внимание уделяется повышению прозрачности действий Банка. Для этого организуются Общественные советы, в рамках которого проводится оценка влияния реализации проектов на социально-экономические процессы.

Изучая мировую практику организации Общественных советов, необходимо отметить опыт Китайского Банка Развития. Согласно годовому отчету 2011 г., Банк оптимизировал структуру Управления, в которую вошел Попечительский совет (Общественный совет). Основная сфера деятельности Попечительского совета – осуществление контрольно-надзорной функции, в области использования финансов, а также разработка рекомендаций и оценка деятельности Банка. За 2011 г. Попечительский совет Банка организовал четыре заседания Совета директоров и девять специальных заседаний Комитетов. В 2011 г. было подготовлено 27 заключений, доклад о результатах хозяйственной деятельности 2010 г., об исполнении бюджета и распределении прибыли.

Чистая прибыль Банка Развития Китая в 2009 г. составила 5,08 млрд долларов США, в 2011 г. этот показатель был равен 7,3 млрд долларов США. Сумма выданных кредитов Банка в 2011 г. составила 879 млрд долларов США, что на 49% больше показателя 2009 г., равного 590 млрд долларов США [8].

Учитывая специфику деятельности БРК, внедрение новых форм проектного финансирования, необходимо для диверсификации экономики Республики Казахстан. В рамках этого следует совершенствовать нормативно-правовую базу, которая должна в полной мере регулировать не только организацию, но и развитие некоторых форм проектного финансирования.

Совершенствование организации деятельности и системы финансирования инвестиционных проектов БРК

Законодательное регулирование применения проектного финансирования в Республике Казахстан осуществляется следующими нормативно-правовыми актами:

Закон «О проектом финансировании и секьюритизации» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 05.07.2012 г.);

Закон «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» от 31 августа 1995 года № 2444;

Указом Президента Республики Казахстан от 1 февраля 2010 года № 922 «О Стратегическом плане развития Республики Казахстан до 2020 года»;

Указ Президента Республики Казахстан от 1 февраля 2010 года № 923 «О Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан в посткризисный период».

Поскольку БРК является финансовым институтом, деятельность которого направлена на диверсификацию экономики, обеспечение возможности организации проектного финансирования и его производных форм в рамках структуры деятельности Банка, может открыть дополнительные возможности финансирования масштабного строительства капиталоемких проектов. В частности Атырауского газохимического комплекса.

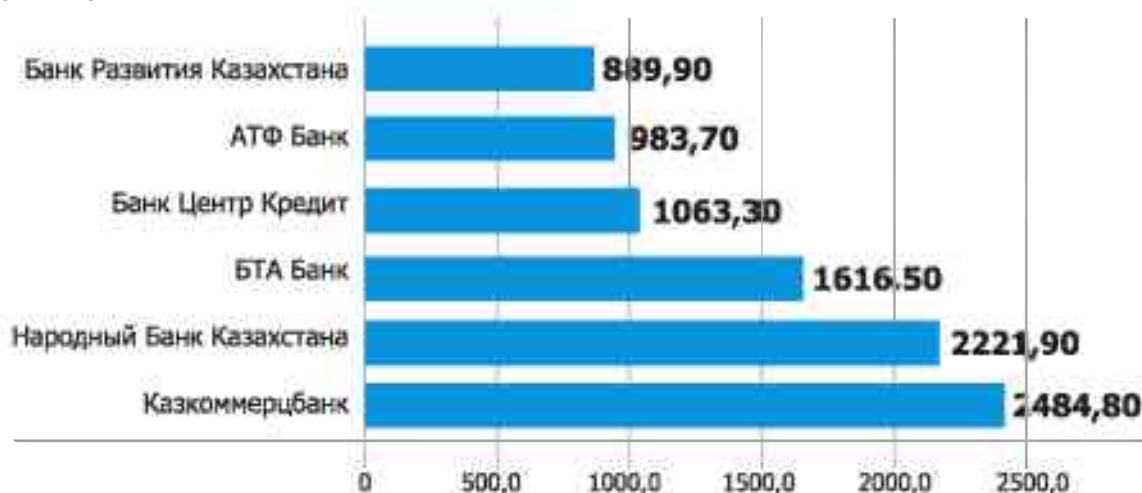
Действующий Закон «О проектом финансировании и секьюритизации» №539-IV, принятый 12.01.2012 подразумевает создание имущества (объекта) и его дальнейшую передачу от исполнителя к заказчику, то есть переход прав на имущество (объекта), наличие базового договора с заказчиками проекта (непосредственными потребителями).

В некоторых капиталоемких проектах заемщиков БРК дальнейшая передача имущества, наличие базового договора, часто не предусмотрены. В результате, применение норм

действующего Закона в рамках специфики деятельности БРК затруднено, поскольку большинство проектов являются высокорискованными и реализуются по инициативе государства. В связи с этим, в процессе заключения базового договора трудно оценить реальные денежные потоки и определить непосредственных потребителей, так как многие проекты направлены на решение поставленных национальных задач.

Учитывая сложность проектов БРК, в рамках его деятельности становится актуальным внедрение производных форм проектного финансирования, новых подходов.

На сегодняшний день БРК занимает 6-е место по размеру активов среди банков Казахстана. По состоянию на 1 января 2012 года объем активов Банка развития составил 889,9 млрд тенге (рисунок 1).



Источник: Комитет по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан

Рисунок 1 – Активы банков по состоянию 01.01.2012

Согласно данным годового отчета БРК в июле 2011 года Постановлением Правительства Республики Казахстан БРК включен в число участников программы «Дорожная карта бизнеса – 2020». За 2011 год в БРК были одобрены и находились на разных стадиях реализации 171 инвестиционный проект и экспортные операции на сумму 10 млрд долларов США с участием БРК на сумму 4,9 млрд долларов США.

Анализируя масштабы влияния БРК на отрасли промышленности Республики Казахстан, достаточно рассмотреть структуру кредитования проектов, находящихся на реализации в следующих отраслях:

- Химия и нефтехимия – 36,8%
- Горно-металлургический комплекс – 14,2%
- Транспорт и связь – 11,4%
- Энергетика – 10,5%
- Производство прочих неметаллических минеральных продуктов – 7,7%
- Текстильная и бумажная промышленность – 6,7%
- Сельское хозяйство – 5,3%
- Туризм – 3,7%
- Производство машин и оборудования – 1,9%
- Прочие отрасли – 1,8%

В целях организации мониторинга деятельности БРК, предлагается рассмотреть вопрос разработки интегрального показателя влияния проектов БРК на изменение социально-экономических показателей Республики Казахстан. В дальнейшем, анализ экономических последствий деятельности БРК позволит составить адекватную оценку эффективности данного финансового института.

В рамках взаимодействия государства, БРК и предпринимательства необходимо создание нормативно-правовой основы применения некоторых принципов существующих форм проектного финансирования, в частности:

- организация подходов форфейтинг-моделей инфраструктурных проектах;
- усиление участия банка в реализации проектов;
- возможности привлечения исламского финансирования.

Для повышения прозрачности деятельности БРК необходимо создание общественного наблюдательного органа.

Применение принципов форфейтинг-модели для государственных проектов. Согласно Закона «О Банке Развития Республики Казахстан», БРК может предоставлять агентское обслуживание государственным проектам.

На 1 января 2012 года в портфеле агентского обслуживания Банка находилось 14 инвестиционных проектов. Общая сумма выданных по ним кредитов составила 676,3 млн долларов США. Среди этих проектов 11 профинансированы или финансируются за счет гарантированных государством займов на сумму 535,1 млн долларов США; 3 проекта профинансированы из средств республиканского бюджета на сумму 141,2 млн долларов США. В проектах, где государством предоставлены гарантии, кредиторами выступают ведущие международные финансовые организации – Международный и Европейский банки реконструкции и развития, Азиатский банк развития, Исламский банк развития и другие. Внутренним кредитором является БРК.

По данным годового отчета БРК за 2011 г. большинство проектов, находящихся на агентском обслуживании в БРК, в основном финансируются за счет гарантированных государством займов. Среди них, количественно преобладают проекты в отраслях «транспорта и коммуникации», а в суммарном выражении наибольшую долю занимают проекты в энергетике (47%) (рисунок 2). Основными операторами инфраструктурных проектов, гарантированных государственными займами, являются национальные компании АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями «KEGOC», АО «Национальная компания «Қазақстан Темір Жолы», АО «Казахтелеком», АО «Казпочта» [9].



Источник: Годовой отчет Банка Развития Казахстана за 2011 г.

Рисунок 2 – Отраслевая структура инвестиционных проектов, финансируемых за счет гарантируемых государством займов по состоянию на 01.01.2012

В рамках мирового опыта организации финансирования инфраструктурных проектов, к некоторым из них возможно применение принципов форфейтинг-модели. Это позволит ускорить получение финансирования, и сократить срок реализации проектов.

Усиление участия БРК в реализации инвестиционных проектов. С развитием проектного финансированием и введения права участия в уставном капитале заемщиков, повысится вероятность реализации проектов БРК.

Однако, законом «О Банке Развития Казахстана» четко не закреплено, при каких условиях БРК может участвовать в уставном капитале заемщика, а при каких нет. В ст. 8 «Участие в уставном капитале юридических лиц» Меморандума прописано, что решение об участии Банка в уставных капиталах юридических лиц в рамках финансирования Инвестиционных проектов, а также участия в уставном капитале Заемщика при мезонинном финансировании принимается Советом директоров БРК. Данная формулировка оставляет в правовом поле вопрос относительно критериев участия БРК в уставном капитале заемщиков.

Основываясь на опыте Внешэкономбанка, в пункте 20-21 Меморандума «О финансовой политике государственной корпорации Банк развития и внешнеэкономической деятельности

(Внешэкономбанк)» от 27 июля 2007 г., четко прописано, что Внешэкономбанк принимает решение об участии в уставных капиталах и (или) о приобретении облигаций хозяйственных обществ в случае, если хозяйственное общество осуществляет реализацию инвестиционных проектов, соответствующих основным направлениям инвестиционной деятельности Внешэкономбанка, установленным Меморандумом, а также следующим критериям:

а) срок окупаемости проекта – более 5 лет;

б) объем финансирования, необходимый для реализации проекта, – более 2 млрд рублей.

Поэтому предлагается более четко сформулировать в Меморандуме БРК критерии и объем участия Банка в уставном капитале заемщиков.

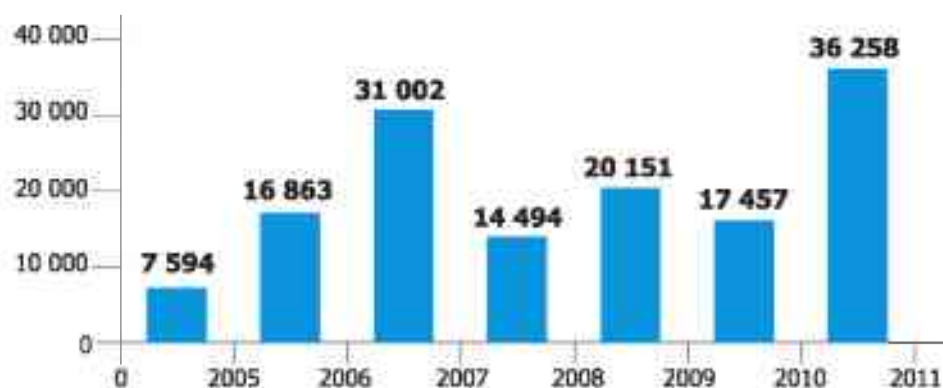
Необходимость создания общественного совета. Несмотря на экономическую значимость, БРК считается достаточно закрытым от общественности финансовым институтом со значительным временным лагом рассмотрения заявок по организации финансирования. В рамках этого существует проблема повышения прозрачности и эффективности деятельности БРК. Чтобы изменить ситуацию предлагается применение опыта создания Общественного совета, который бы контролировал и разрабатывал рекомендации относительно повышению эффективности деятельности банка.

С позиции противодействия угрозе нецелесообразности использования выделяемых государством средств, заключения Общественного совета по вопросам оценки деятельности Банка, повышению прозрачности, корректировки стратегии развития, отраслевой экспертизы, должны носить обязательный характер для БРК. Поскольку качество данной работы – залог дальнейшего успеха его реализации.

Применение принципов исламского финансирования. Основными выгодами исламских финансов является устойчивость системы исламского финансирования к кризисам (в посткризисный период институты исламского финансирования показали избыточную ликвидность), а также справедливое распределение рисков и доходов между участниками сделки.

В 2012 г. БРК уже были выпущены исламские ценные бумаги сукук сроком на 5 лет на сумму 11, 378 млрд тенге по доходности 5.5% годовых. Ценные бумаги были размещены в соответствии с принципами исламского шариата по структуре «аль-Мурабаха» и предложены инвесторам в Казахстане и Малайзии. Казахстанским инвесторам было распределено 38% выпуска, при этом 82% объема заявок было представлено казахстанскими пенсионными фондами, 18% – клиентами брокерских компаний [10].

На сегодняшний день сукук являются одними из самых востребованных и развивающихся инструментов исламского финансового рынка. Глобальные эмиссии сукук в 2011 году установили рекорд с общим объемом 36,3 млрд долларов США, превысив уровень 2007 года на 17%, и более чем в два раза выпуск 2010 года [10] (рисунок 3).



Источник: Islamic Finance News Guide, <http://www.islamicfinancenews.com>

Рисунок 3 – Мировой рынок сукук, млн долларов США

Принимая во внимание значительные потребности в инвестициях, которые не могут быть покрыты только за счет государственных средств (только стоимость проектов ГПФИИР на 2010–2014 годы составляет более 40 млрд долларов США), необходимость диверсификации

источников инвестиций и интеграции Казахстана в мировое финансовое сообщество, использование исламских финансовых инструментов является достаточно привлекательным направлением.

Однако, в Законе Республики Казахстан от 31 августа 1995 года, учитывая изменения от 12 февраля 2009 г., «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» не закреплён механизм применения исламского финансирования в рамках традиционной банковской системы. Также нормативно-правовая база Республики Казахстан не отличается значительной гибкостью по отношению к применению производных форм проектного финансирования. В связи с этим, затруднены возможности использования БРК передовых методов организации проектного финансирования, привлечения исламских инвестиций, что может негативно сказаться на обеспечении доступности форм кредитования для субъектов предпринимательства.

В целях совершенствования системы финансирования инвестиционных проектов, анализируя мировую законодательную практику, выбрав свою модель, БРК должен внедрять инновационные подходы финансирования, стремясь поднять качество и результативность организации проектного финансирования в Казахстане, для реализации инвестиционных проектов в таких отраслях, как энергетика, транспортная, коммуникационная и туристическая инфраструктура, металлургия, химия, нефтехимия.

Заключение

Деятельность БРК сопряжена с реализацией стратегически важных отраслевых проектов. Финансовая устойчивость данного экономического института является залогом успеха реализации поставленных Президентом Республики Казахстан стратегических задач диверсификации и роста экономики. Появление препятствий в решении задачи диверсификации экономики может привести к следующим как внутренним, так и внешним угрозам:

- Сохранению прежних темпов развития обрабатывающей промышленности и усилению сырьевой направленности национальной экономики;
- Снижению конкурентоспособности экономики;
- Снижение финансовой устойчивости экономики;
- Недостаточным изменениям в состоянии научно-технического и производственного потенциала;
- Зависимости национальной экономики от кредитов международных финансовых организаций;
- Нецелевому использованию бюджетных средств.

Учитывая специфику БРК, внедрение новых подходов в области организации проектного финансирования, позволит повысить привлекательность вложений в несырьевые отрасли Республики Казахстан.

Поскольку БРК реализует сложные капиталоемкие проекты, осуществляя инвестиционное кредитование практически во всех отраслях и регионах страны. Для осуществления постоянного мониторинга результатов деятельности БРК в отраслях обрабатывающей промышленности, необходимо рассмотреть интегральный показатель, позволяющий более точно определить степень влияния Банка на комплексное развитие территорий и их вовлечения в реализацию ГПФИР.

В рамках повышения прозрачности деятельности БРК, основываясь на успешном опыте Китайского Банка Развития, необходимо в банковскую структуру управления внедрить Независимый Общественный совет, который будет проводить стороннюю экспертизу проектов и предоставлять рекомендации банку.

В целях изменения системы проектного финансирования в ст. 8 «Участие в уставном капитале юридических лиц» Меморандума о кредитной деятельности АО «Банк Развития Казахстана» предлагается четко сформулировать критерии и объем участия БРК в уставном капитале заёмщиков.

И главное, учитывая сложность проектов БРК необходимо создание нормативно-правовой основы для организации применения производных форм проектного финансирования, таких как форфейтинг-модель, подходов исламского финансирования и т.д.

Учитывая вышесказанное, хотелось бы отметить, что внося изменения и дополнения в механизм проектного финансирования, необходимо учитывать мировой опыт применения

и развития его основных принципов, поскольку, в рамках формирования финансовых возможностей диверсификации экономики, на сегодняшний день Казахстану, необходима организация эффективной и гибкой модели проектного финансирования.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Устав АО «Банк Развития Казахстана», <http://www.kdb.kz/upload/iblock/1e2/ustavbrk.pdf>.
- 2 Послание Президента Республики Казахстан Н.А.Назарбаева народу Казахстана «Социально-экономическая модернизация – главный вектор развития Казахстана» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://sk.kz/topblog/view/205>.
- 3 Материал сайта АО «Банк Развития Казахстана», Проектное финансирование [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.kdb.kz/services/design_financing.php?phrase_id=164392.
- 4 Проектное финансирование – анализ, применение и участие частного сектора [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.wfin.kz/sites/default/files/gchp2012/Kazachkov.pdf>.
- 5 Судас Л.Г., Бобылева А.З., Львова О.А., «Зарубежный опыт проектного финансирования в сфере энергетики», Государственное управление. Электронный вестник Выпуск № 29. Декабрь 2011 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://e-journal.spa.msu.ru/images/File/2011/29/Sudas_Bobyleva_Lvova.pdf.
- 6 Отчет League Tables, Project Finance International, 2012 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pfie.com>.
- 7 Геращенко В.В. (ред.) Банковская система России: Настольная книга банкира. Книга I. – М., 1995. – С. 498–499.
- 8 China Development Bank Social Responsibility Report 2011 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cdb.com.cn/english/Column.asp?ColumnId=190>.
- 9 Годовой отчет 2011 г. АО «Банк Развития Казахстана» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.kdb.kz/about/Annual_Report_Kz_Ru_2011.pdf.
- 10 Данные с сайта АО «HalykFinance» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.halykfinance.kz>.
- 11 Информационно-аналитическое издание Исламские финансы и бизнес в России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://islamic-finance.ru>.

Дата поступления статьи в редакцию 15.10.2013