

## ЭФФЕКТИВНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ПРАКТИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ ЗА СЧЕТ БАНКОВСКИХ КРЕДИТОВ

**Юсупов Бехзод Юсупович**

*Республика Узбекистан, г. Джизак,  
Начальник ЦБУ "Ором" Джизакского филиала ЧАБ "Трастбанк"  
Магистрант Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан*

**Аннотация:** *В данной статье рассмотрены теоретические и практические аспекты роли банков в повышении эффективности финансирования инвестиционных проектов. Проанализировано текущее состояние и разработаны предложения и рекомендации по дальнейшему развитию существующей практики. Также рассматривается эффективное управление практикой финансирования проектов с использованием банковских кредитов, чтобы обеспечить оптимальную организацию процесса.*

**Ключевые слова:** *инвестиционный проект, коммерческий банкинг, выручка, показатели качества, финансирование, эффективность, мониторинг проекта.*

**Abstract:** *This article discusses the theoretical and practical aspects of the role of banks in increasing the efficiency of financing investment projects. The current state is analyzed and proposals and recommendations for the further development of existing practice are developed. The effective management of project financing practices using bank loans is also discussed to ensure optimal organization of the process.*

**Key words:** *investment project, commercial banking, revenue, quality indicators, financing, efficiency, project monitoring.*

### ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время в стране осуществляются последовательные меры по активному привлечению средств международных финансовых институтов и стран-доноров в целях эффективной и своевременной реализации инвестиционных проектов, направленных на обеспечение ускоренного развития отраслей экономики. Исходя из этого, в рамках данных мер был введен качественно новый порядок формирования и финансирования государственных программ развития страны, обеспечивающий эффективную реализацию экономически обоснованных инвестиционных проектов с четко определенными источниками их финансирования, а также исключающий нерациональное расходование средств на их реализацию[1]. Исходя из ожидаемых потребностей в модернизации предприятий в ближайшей среднесрочной перспективе, а также финансовых возможностей экономики Узбекистана, можно сказать, что в ближайшие годы банковская система ожидает дальнейшего роста объёма инвестиционных кредитов в общем кредитном портфеле. Это создает и повышает актуальность в коммерческих банках необходимости

управления банковскими рисками при финансировании инвестиционных проектов. Важно отметить, что финансирование инвестиционных проектов представляет собой активность с высоким уровнем риска для банка, и управление рисками в этой области является сложным и многоэтапным процессом. Из этого следует, что коммерческие банки, занимающиеся финансированием инвестиционных проектов, в целях управления рисками формируют специфические модели, способствующие процессу управления рисками.

Банку необходимо разработать меры по привлечению внешних источников финансирования, а также собственных средств к инвестиционной деятельности [2]. Как правило, любое инвестиционное предпринимательство строится на идеально сформированной инвестиционной идее, ориентированной на конкретную цель. Идеально сформулированная и обоснованная инвестиционная идея приводит к реализации инвестиционного проекта.

### **АНАЛИЗ ЛИТЕРАТУРЫ**

Теоретические аспекты рыночных механизмов финансирования инвестиционной деятельности исследовал ряд ученых-экономистов. В частности, по мнению профессора Я.М.Миркина, реальная, перспективная форма инвестиционного финансирования – это увеличение размещения сбережений компаний со вторичного рынка в акционерный капитал, хотя исходный уровень инвестиционного финансирования очень низок [3].

Из известных ученых-экономистов Уильям Шарп, также уделяет особое внимание механизму финансирования инвестиционной деятельности через фондовый рынок [4].

Ученый-экономист Д.Г.Газибеков считает, что при определении альтернативных вариантов принятия инвестиционных решений используются показатели эффективности инвестиционных проектов, применяемые в мировой практике. Эти показатели включают чистую дисконтированную прибыль, индекс рентабельности, внутреннюю норму доходности, экономическую, финансовую бюджетную, экологическую социальную и другие показатели эффективности на основе срока окупаемости [5].

В.Беренс и П.Хавранек полагают, что в странах с развитой рыночной экономикой широко используются методы, основанные на оценке эффективности инвестиционных проектов, позволяющие сравнивать их между собой [6].

В книге "Организация и финансирование инвестиций" отечественных ученых Б.С. Маматова, Д.Ю. Худжамкулова и О.Ш. Нурбекова, проводивших научные исследования в этой области, изложена экономическая сущность организации и финансирования инвестиций, основные этапы процессов финансирования инвестиций, роль иностранных инвестиций в развитии экономики [7].

Вышеупомянутыми учеными-экономистами были исследованы некоторые аспекты деятельности банка в отношении эффективности финансирования инвестиционных проектов и выдвинуты авторские подходы в этом отношении. Однако

практика оценки, возникающая при обеспечении эффективности финансирования инвестиционных проектов, и факторы, влияющие на неё, как целостная исследовательская работа не изучались. Это определяет цель и специфику данного исследования.

### **МЕТОДОЛОГИЯ ИСЛЕДОВАНИЯ**

В данной статье проведено исследование на тему "Эффективная организация практики финансирования проектов за счет банковских кредитов". Цель исследования заключается в выявлении методов и подходов, способствующих оптимизации и повышению эффективности процесса финансирования проектов при использовании банковских кредитов. В ходе исследования была использована комбинация методов сбора данных, анализа финансовых показателей и обзора литературы. Полученные результаты позволили сделать выводы и предложить практические рекомендации для эффективной организации финансирования проектов с использованием банковских кредитов.

### **АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ**

Инвестиционный проект - это система организационно-экономических решений, создаваемых предприятием с целью осуществления эффективного вложения в него финансового капитала для достижения поставленной цели. Форма и содержание проектов могут быть разнообразными - то есть от строительства нового предприятия до покупки недвижимости. Тенденции, сформировавшиеся в настоящее время на международном уровне, не только предоставляют новые, современные и инновационные возможности для банков Узбекистана, но и приводят к возникновению определенных рисков.

Объектом инвестиционно-финансовой деятельности банка являются инвестиционные проекты, связанные с диверсификацией или модернизацией производства на предприятиях реального сектора экономики, расширением производства или повышением безопасности производства, приобретением дополнительных производственных мощностей. Субъектами инвестиционной деятельности (инвесторами и участниками инвестиционной деятельности) могут быть:

- Граждане Республики Узбекистан (физические лица),
- юридические лица-резиденты Республики Узбекистан;
- органы государственного управления и органы местного самоуправления;
- иностранные государства, административные или территориальные органы иностранных государств, международные организации и иностранные юридические лица и граждане, а также лица без гражданства.

Успешное привлечение инвестиций в экономику Узбекистана будет в определенной степени зависеть от трех групп факторов.

Во-первых, существенную роль играет наличие инвестиционной мощности. Его составляют природные, трудовые ресурсы, а также производственные,

потребительские, финансовые, инновационные, институциональные и инфраструктурные мощности.

Во-вторых, важны существующие инвестиционные условия в стране. К ним относятся: общеэкономические, рыночные, нормативные, информационные, экологические, социальные, культурные и социокультурные условия.

В третьих, факторы инвестиционного риска. Они противоречат задачам иностранных инвесторов по использованию благоприятных преимуществ инвестиционного потенциала и инвестиционных условий.

Все группы очень тесно связаны между собой. Например, недостаточно привлекательные инвестиционные условия снижают даже возможности реализации мощных инвестиционных проектов.

При оценке текущего состояния и эффективности привлечения инвестиций основными задачами являются увеличение инвестиций в экономику и использование современных методов повышения квалификации рабочей силы. Для полной оценки факторов, влияющих на целевое направление привлекаемых инвестиций, необходимо учитывать специфику социально-экономического развития, местоположение, объекты инфраструктуры отдельной территории.

В Узбекистане, несмотря на проводимые реформы в области государственно-частного партнерства и использования средств частного сектора для реализации социально значимых инфраструктурных проектов, наблюдается низкий уровень направленности частного сектора в отрасли. Это происходит в условиях актуального развития сферы образования, здравоохранения, коммунального хозяйства, энергетики, транспорта и информационно-коммуникационных технологий.

На основе стратегии привлечения иностранных и местных инвестиций до 2026 года в нашей стране планируется осуществить привлечение инвестиций в энергетику, транспорт, здравоохранение, образование, экологию, коммунальные услуги, водное хозяйство и другие отрасли на сумму 14 миллиардов долларов США [8]. Это будет достигнуто путем государственно-частного партнерства и привлечения как государственных, так и бизнес-инвестиций. Для успешной реализации этой стратегии требуется эффективное управление и координация системы государственно-частного партнерства. В этом контексте важно проведение исследований и разработок, направленных на совершенствование финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства.

Таблица 1.

**ГОДОВЫЕ ОБЪЕМЫ ИНВЕСТИЦИЙ ЕБРР В РАЗБИВКЕ ПО СТРАНАМ И РЕГИОНАМ  
В 2022 ГОДУ (МЛН ЕВРО)**

Страна	2022	2021	2020	2019	2018	Совокупно на конец 2022 года	Активный портфель
Казахстан	480	558	403	685	472	9 845	2 915
Киргизская Республика	41	31	22	46	38	881	169
Монголия	108	37	144	98	96	2 185	885
Таджикистан	21	56	131	18	54	908	524
Туркменистан	2	8	20	11	11	334	35
Узбекистан	839	607	429	517	397	3 897	2 257
<b>Итого</b>	<b>1 490</b>	<b>1 298</b>	<b>1 150</b>	<b>1 376</b>	<b>1 067</b>	<b>18 050</b>	<b>6 785</b>

Доля частного сектора в портфеле стран Центральной Азии:



ГПИ в Центральной Азии:  
180 млн евро  
(2021 год: 572 млн евро)

Распределение ГОИ в странах Центральной Азии по секторам:



■ Финансовые организации  
■ Промышленность, торговля и АПК  
■ Устойчивая инфраструктура

Источник: <https://2022.ar-ebrd.com/>

На стимулирование зеленых инвестиций и поддержка женского предпринимательства в Узбекистане ЕБРР выделил узбекскому банку Iraq Yuli кредит на содействие переходу к зеленой экономике и поддержку женского предпринимательства. Средства ПФЗЭ в размере 6 млн долл. США (5,6 млн евро) пойдут на финансирование мероприятий по смягчению климатического воздействия и адаптации к изменению климата. Средства займа в размере 4 млн долл. США (3,7 млн евро) будут использованы на кредитную поддержку ММСП, руководимых женщинами.

В 2022 году Банк продолжил быстрое развертывание программы «Зеленые города», подписав 16 проектов общей стоимостью 762,7 млн евро, имея в виду достичь сокращения годовых выбросов. Банк завершил год развертыванием в декабре своего крупнейшего проекта возобновляемой энергетики, предусматривающего финансирование в размере 520 млн долл. США (487 млн евро) на строительство в Бухарской области Узбекистана двух ветровых электростанций общей установленной мощностью 1 ГВт.

При этом особое внимание при финансировании инвестиционных проектов коммерческими банками уделяется следующим качественным показателям проекта, а именно ставке дисконтирования, сроку окупаемости, дисконтированному сроку окупаемости, средней норме рентабельности, чистой прибыли от проекта, индексу доходности, внутренней норме рентабельности и модифицированной внутренней норме прибыли, что играет важную роль в обеспечении жизнеспособности проекта. То есть высокая эффективность показателей качества инвестиционного проекта свидетельствует о качестве рассматриваемого инвестиционного проекта.

### **ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ**

Для обеспечения эффективности проектного финансирования в инвестиционной деятельности коммерческих банков рекомендуется проведение следующих мероприятий:

- Важно осознавать, что финансирование инвестиционных проектов является многогранным процессом, и его эффективная реализация способствует обеспечению жизнеспособности и эффективности инвестиционного проекта, который финансируется коммерческими банками. Это, в свою очередь, может повысить уровень процентных доходов этих банков.

- Для обеспечения эффективности проектного финансирования в инвестиционной деятельности коммерческих банков рекомендуется применять системный подход. Это означает правильное и основательное проведение первоначального контроля за использованием средств, уделяя особое внимание таким аспектам, как характер клиента, его финансовое положение, опыт в данной сфере, а также качественные показатели проекта. Такой системный подход позволит принимать во внимание различные факторы и параметры, которые влияют на успешность инвестиционного проекта. Это помогает банкам принимать обоснованные решения в отношении финансирования проектов и минимизировать риски.

- Рекомендуется регулярно анализировать работу проекта после его финансирования, включая контроль целевого использования выделенных средств, своевременность поступления доходов после запуска проекта, а также принятие мер для предотвращения просроченной дебиторской и кредиторской задолженности.

### **ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА:**

1. Постановление Президента Республики Узбекистан от 21 июня 2018 года № ПП-3796 "О мерах по совершенствованию механизма управления инвестиционными проектами с участием международных финансовых институтов и стран-доноров"

2. Мирзиёев Ш.М. «Критический анализ, строгая дисциплина и личная ответственность должны быть ежедневным правилом деятельности каждого руководителя». O'zbekiston Milliy axborot agentligi, uza.uz, 16.01.2017.

3. Я.М. Миркин. «Рынок ценных бумаг», учебное пособие М., 2002. - с.56-57.

4. Уильям Шарп, «Инвестиции». Пер. с англ. - ИНФРА-М, 2001.- с. 9-10.
5. Д.Г.Газибеков, «Вопросы инвестиционного финансирования», Изд-во "Финансы", 2003.
6. В.Беренс и П.Хавранек, «Руководство по оценке эффективности инвестиций», Пер. с англ. А.П. Беликс, Изд-во «Инфра-М», 1995. - с. 60-80.
7. Б.С. Маматов, Д.Ю. Худжамкулов и О.Ш. Нурбеков «Организация и финансирование инвестиций». Учебник. - Т.: Экономика-финансы, 2014.
8. Официальный сайт Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике ([www.stat.uz](http://www.stat.uz)).
9. The Annual Review 2022 of the European bank for reconstruction and development <https://2022.ar-ebrd.com/>