

Султанова Л.Ш.,

кандидат экономических наук,
Научно-исследовательский центр
при Ташкентском Государственном
экономическом университете

Айдинова М.А.,

кандидат экономических наук,
Научно-исследовательский центр
при Ташкентском Государственном
экономическом университете

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ КРЕДИТНЫХ ИНСТИТУТОВ В ИНВЕСТИЦИОННОМ ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА

Перспективы достижения стратегических целей формирования экономики, обладающей долгосрочным потенциалом экономического роста, во многом определяются привлечением инвестиций в эффективные высокотехнологичные отраслевые промышленные комплексы, способные обеспечить создание собственного инвестиционного потенциала.

В настоящее время большинство промышленных предприятий Узбекистана испытывают острую необходимость в инвестициях на обновление основных фондов и расширение производства, внедрение новых технологий и в другие капиталоемкие проекты. Для ускорения модернизации предприятий на качественно новой технико-технологической основе необходимо обеспечить эффективное использование инвестиционных ресурсов. Прежде всего, это средства

кредитных институтов – коммерческих банков и лизинговых компаний.

Развитие банковских институтов

Определяющая роль в формировании и развитии национальной финансовой инфраструктуры, ориентированной на эффективное долгосрочное финансирование инновационного развития на современном этапе развития экономики Узбекистана принадлежит банковской системе. В Узбекистане финансовая система

является ориентированной на банковский сектор¹ и банки носят универсальный характер, выполняя все функции на финансовом рынке – они являются главным институтом финансовой системы. Банки участвуют в инвестировании рыночной экономики посредством своих функций - перераспределения временно свободных средств, привлечения сбережений, с последующей трансформацией их в инвестиционные ресурсы экономики.

Банковский кредит является одним из традиционных прямых источников финансирования инноваций в любой экономической среде. В свете поставленных перед банковским сектором Узбекистана глобальных задач финансирования устойчивого долгосрочного роста экономики и ее развития на инновационной основе необходимо отметить, что именно банки являются важнейшими институтами в инвестировании инновационного развития.

В течение последних лет, даже в условиях мирового финансово-экономического кризиса, охватившего многие страны мира, банковская система Узбекистана оставалась надежным и стабильно развивающимся сектором финансового рынка. Последовательно реализовывалась политика развития и укрепления банков-

ского сектора страны. Банковская система Узбекистана в настоящий момент² представлена 27 банками, из них 3 – государственные банки, 4 – банки с участием иностранного капитала, 11 – акционерные банки и 9 – частные акционерно-коммерческие банки³. В настоящее время в банковской системе республики важнейшее внимание уделяется дальнейшему повышению уровня капитализации и обеспечению стабильности банков, их широкому участию в инвестиционных процессах, а также укреплению самостоятельности коммерческих банков. Наблюдается стабильный рост совокупного капитала банков Узбекистана.

Правительством Узбекистана принимаются меры по ускорению темпов капитализации с целью активизации участия банков в инвестиционных процессах по модернизации экономики. За два года 2008–2010 гг. в период кризиса на мировых финансовых рынках, государство инвестировало более 600 миллиардов сумов (300 млн. долларов США) в банковскую систему. В соответствие с этим, прежде всего, увеличились уставные капиталы шести банков за счет участия в их капитале государства и государственных организаций. В результате вышеуказанных мер увеличилась общая доля государства в суммарном собственном капитале всей банковской системы. Усиление роли государства

¹ Первый тип финансовой системы - банковский, который характеризуется доминированием в экономике банков, т. к. система финансирования основана главным образом на банках. Второй тип финансовой системы - биржевой, который характеризуется большей значимостью рынка капиталов в финансовом секторе, чем банков, преимущественным финансированием экономики посредством рынка капиталов.

² На 1 ноября 2014 года.

³ http://cbu.uz/ru/section/credit_institutions/com-banks

Рис. 1. Динамика роста совокупного капитала коммерческих банков Узбекистана на конец года¹



призвано повысить эффективность участия банковского сектора в инвестиционном процессе.

По нашему мнению, расширение участия государства в капитале банков Узбекистана в современных условиях содействует упрочению банковской системы. Однако важно чтобы банки с государственным участием в капитале не подрывали реальную конкуренцию и не вытесняли другие коммерческие банки из ниши долгосрочного кредитования промышленности, а наоборот, демонстрируя приемлемую доходность такой деятельности, вовлекали их в этот процесс. Крупнейшим банком Узбекистана является государственный Национальный банк внешнеэкономической деятельности (НБУ ВЭД), с долей активов более 25 % в совокупных активах банковской системы Узбеки-

стана. Данная тенденция характерна для всех стран СНГ, где системообразующие банки занимают значительную долю совокупных активов банков страны².

Целенаправленные меры по укреплению финансовой устойчивости банковской системы позволили обеспечить рост совокупного капитала банков за последние три года в 2 раза, при этом за 2013 год рост совокупного капитала банковской системы составил 25,1%. Уровень достаточности капитала банковской системы составляет 24,3%, что в 3 раза превышает международные стандарты (8%). Запланированное до 2015 г. ежегодное увеличение совокупного капитала банков составляет не менее 20%³. Уровень текущей ликвидности банков Узбекистана является одним из факторов оценки устойчивости банковской

¹ Примечание: узбекский сум – национальная валюта Республики Узбекистан, официальный курс на 1 января 2014 г. 1 долл. США = 2200 сума. Источник: рассчитано по материалам официального сайта Центрального банка Республики Узбекистан - [www.cbu.uz](http://cbu.uz) (<http://cbu.uz/ru/section/rates>; <http://cbu.uz/ru/node/44193>)

² Банковские системы стран СНГ – 2012. Аналитический обзор, www.riarating.ru

³ Арендство Standard & Poor's - www.standardandpoors.com (<http://www.standardandpoors.com/general/generalsearch/ru/ru/?search=%D0%A3%D0%B7%D0%B1%D0%B5%D0%BA%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B0%D0%BD##>)

Рис. 2. Динамика депозитов коммерческих банков Узбекистана, на конец периода¹

системы, который вот уже в течение ряда лет превышает 65 процентов, что в два раза выше установленного минимального уровня.

В Узбекистане регулируется минимальное требование к уставному капиталу коммерческих банков. Идет постоянное увеличение этих требований. Так существующие с 2007 года нормы увеличены в 2 раза. С 1 января 2011 года минимальный размер уставного капитала вновь создаваемых банков был установлен в размере до 10 млн. евро в сумовом эквиваленте для коммерческих банков и до 5 млн. евро в сумовом эквиваленте для частных банков. Увеличение минимального требования к уставному капиталу коммерческих банков – реакция регуляторов к изменению внутренних и внешних условий, проявление процесса концентрации и централизации банковского капитала.

¹ Источник: авторские расчеты по данным официальных источников, в том числе Центрального банка (<http://cbu.uz/ru/node/43940>), Государственного комитета по статистике (<http://stat.uz/economy/179/>).

Кроме государственных мер в виде вливаний денежных средств, повышение уровня капитализации банков идет за счет привлечения внутренних долгосрочных ресурсов. Прежде всего, это депозиты физических и юридических лиц. В соответствии с Законом "О гарантиях защиты вкладов граждан в банках" по всем депозитным банковским вкладам населения обеспечивается 100% государственная гарантия. Это способствовало увеличению стабильной ресурсной базы коммерческих банков. Рост долгосрочных депозитов, привлекаемых банками в ближайшие годы должен составить около 30 процентов в год².

Это свидетельствует о нескольких важных тенденциях:

- коммерческие банки республики более полно выполняют свою основ-

² Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященному итогам социально-экономического развития страны в 2009 году и важнейшим приоритетам экономической программы на 2010 год. <http://www.gov.uz/ru/press/politics/4293!>

Рис. 3. Динамика соотношения депозитов и кредитов



ную функцию – трансформацию сбережений в инвестиции;

- роль депозитов в финансировании активных операций банка, прежде всего кредитов, усилилась;

- уменьшается небанковский оборот денежных средств в экономике.

Становлению положительных тенденций в соотношении банковских депозитов и кредитов способствовало расширение использования банками новых технологий, в том числе рост эмиссии электронных платежных инструментов и развитие технической инфраструктуры их применения (см. рис. 3).

Стабильная позиция банков страны служит прочной основой роста доверия к банковской системе и мобилизации на счета в банках корпоративных депозитов и свободных средств населения. Так, за последние три года объём всех депозитов в банках уве-

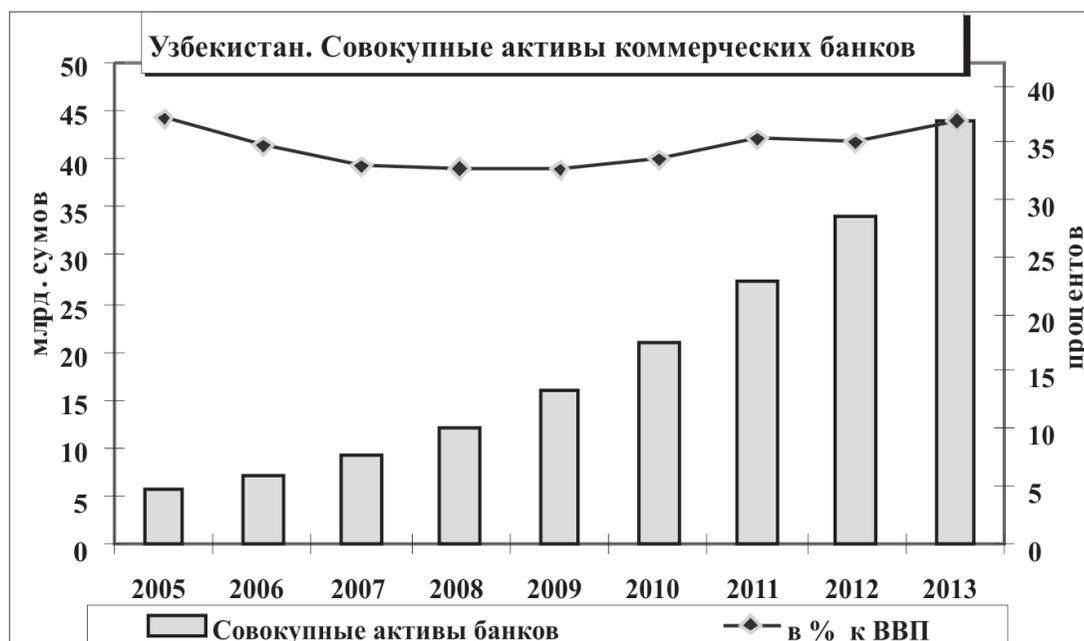
личился в 2,2 раза. В 2013 г. рост депозитов хозяйствующих субъектов и населения составил 30,2 %, соответственно выросли на 30 % совокупные активы банков¹. В результате проведения эффективного банковского надзора и регулирования деятельности банков, показатели банковской системы республики продолжают оставаться на высоком уровне и по ряду нормативов, как было указано выше, превышают требования международных стандартов².

Следует отметить, что депозиты хозяйствующих субъектов и вклады населения, а также другие источники финансирования в дальнейшем будут продолжать поддерживать ликвидность банковской системы. Так, совокупный объём депозитов в коммер-

¹ <http://uza.uz/ru/business/moodys-razvitie-bankovskoi-sistemy-uzbekistana-ostaetsya-stabilnym-17.04.2014-28172>

² <http://cbu.uz/ru/node/43789>

Рис. 4. Совокупные активы коммерческих банков Узбекистана, на конец периода в млрд. сумов и в процентах к ВВП¹



ческих банках за последние пять лет увеличился в 4,1 раза, а в 2013 году вырос на 30,2 процента².

Основными источниками увеличения капитализации банков и ресурсной базы в целом в Узбекистане на современном этапе являются: депозиты юридических и физических лиц, государственные вложения в уставные капиталы крупнейших банков республики, выпуск долговых ценных бумаг, увеличение акционерного капитала путем выпуска дополнительных акций банков. Главная задача, стоящая перед банковской системой – не только повышение уровня капитализации за счет увеличения ресурсной базы, но также и привлечение именно долгосрочных ресурсов.

¹ Источник: рассчитано по материалам www.cbu.uz (<http://cbu.uz/ru/node/42558>)

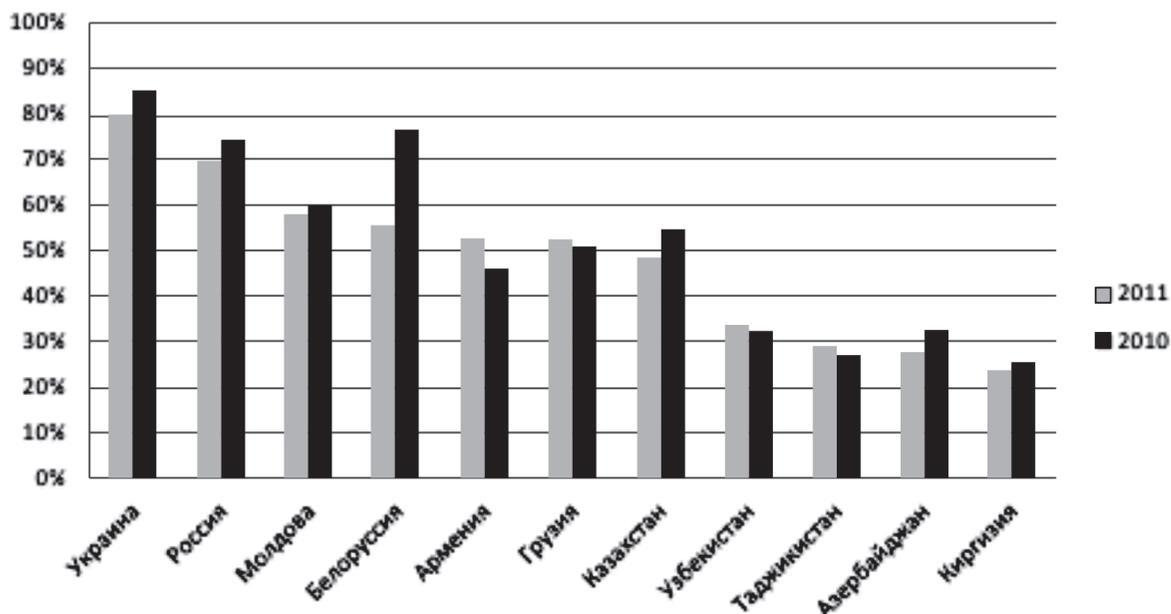
² Источник uza.uz/.../moody-s-razvitie-bankovskoi-sistemy-uzbekistana-ostaetsya-sta...

Повысить уровень капитализации банков можно за счет привлечения внутренних долгосрочных ресурсов по другим направлениям. Источниками «длинных» денег, которые через банковскую систему направляются на финансирование инвестиционных потребностей экономики, сегодня становятся средства Фонда реконструкции и развития. Сегодня Фондом аккумулировано около 15 миллиардов долларов валютных средств³.

Сегодня стоит задача более полного задействования средств Внебюджетного Пенсионного фонда (его накопительная часть в части добровольных пенсионных накоплений), которые аккумулируются в «Халкбанке» и могли бы потенциально стать мощным инвестиционным ресурсом.

³ Источник <http://www.press-service.uz/ru/news/4875/>

Рис. 5. Отношение активов банков к ВВП в странах СНГ¹



Рост совокупного капитала банков и объема привлеченных средств, формирующих пассивы банка, позволяют увеличивать активы банковской системы. В 2013 году общая сумма активов коммерческих банков Республики Узбекистан увеличилась на 30 процентов, а за последние пять лет этот показатель вырос в 3,6 раза.

Отмечается стабильная динамика качества активов банков Узбекистана, в частности, положительные тенденции в сфере капитальных инвестиций. Это дает основание полагать, что качество активов остается на стабильном уровне.

Следует отметить, однако, что отношение активов банков к ВВП в сравнении с другими странами СНГ относительно невелико. Однако, страны с более высоким соотношением дан-

ного показателя вряд ли однозначно можно считать более динамично развивающимися. Кроме того, необходимо учитывать высокие темпы роста ВВП Узбекистана (8 % в год) в последние годы.

В активах банков Узбекистана наибольший удельный вес занимают выданные кредиты. На начало 2014 года общий объем кредитных ресурсов, направленных в реальный сектор экономики, составил более 26,5 триллионов сумов. Благодаря принятым мерам по стимулированию увеличения доли долгосрочных кредитов коммерческих банков удельный вес кредитов, предоставленных на срок свыше 3-х лет, уже в течение десяти лет, составляет более 2/3 общей суммы кредитного портфеля банков.

Вместе с тем, в этой сфере имеет место проблема качества заемщиков и возврата кредитов, поскольку значительное количество корпоратив-

¹ Банковские системы стран СНГ – 2012. Аналитический обзор, www.riarating.ru (http://www.riarating.ru/banks_study/20121018/610392280.html)

Рис. 6. Банковские кредиты реальному сектору экономики на конец периода¹

ных заемщиков Узбекистана имеют слабые экономические показатели, и некоторые из них пострадали от спада мировой экономики во время кризиса. В то же время, применяемые банками стандарты выдачи кредитов и практика взыскания просроченной задолженности – являются недостаточно жесткими. По официальным данным, уровень проблемных кредитов составил 3% от общего объема выданных кредитов. По некоторым оценкам², доля проблемных кредитов составила 10-15% от общего объема кредитов, выданных банками Узбекистана. Это не много, ниже чем во многих странах СНГ.

¹ Источник: расчеты автора по материалам официального сайта Центрального банка Республики Узбекистан, www.cbu.uz

² Источник: Агентство Moody's. Отчет "Прогноз развития банковской системы Узбекистана", апрель 2014 года. (https://www.moody.com/research/Moodys-Uzbekistans-banking-system-outlook-remains-stable--PR_297056)

Следует еще раз подчеркнуть, что рост кредитования экономики способствует росту ВВП за счет увеличения объемов производства реального сектора экономики. Аналитики подчеркивают, что фондирование банковской системы Узбекистана обеспечивается в основном за счет мобилизации ресурсов из внутреннего рынка, при

Ориентация на инновационное развитие экономики в условиях нестабильности глобального рынка предъявляет повышенные требования к эффективности банковской деятельности, банковским технологиям и услугам, управлению рисками. Постановление Президента Республики Узбекистан «О приоритетных направлениях дальнейшего реформирования и повышения устойчивости финансово-банковской системы республики в 2011-2015 гг. и достижения высоких международных рей-

Рис. 7. Структура экспорта Узбекистана¹

тинговых показателей» определило ряд мер, направленных на достижение банками высоких международных рейтинговых показателей, повышение финансовой устойчивости коммерческих банков и внедрение в банковскую практику Узбекистана международных стандартов оценки и анализа деятельности коммерческих банков, увеличение инвестиционного потенциала путем расширения участия банков на международных финансовых рынках.

Благоприятная макроэкономическая среда – стабильно высокий рост ВВП, профицит госбюджета и низкий уровень госдолга – обеспечивают основу для оценки прогноза развития банковской системы на уровне «стабильный». В результате проводи-

мой работы, на сегодняшний день все коммерческие банки имеют положительные рейтинговые оценки от таких известных международных рейтинговых агентств как Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings, подтверждающих стабильность и устойчивый рост отечественных банков².

Положительный прогноз относительно перспектив банковской системы Узбекистана обусловлен высокими темпами экономического роста Узбекистана, которые сопровождаются значительными объемами инвестиций. К факторам, положительно влияющим на прогноз, также относятся стабильные доходы банков Узбекистана, обеспечивающие капитал для обеспечения роста кредитования. Так, агентство Moody's фиксирует высокие темпы ежегодного роста экономики нашей страны на протяжении вот уже

¹ Министерство внешних экономических связей, инвестиций и торговли Республики Узбекистан. Официальный сайт: www.mfer.uz (<http://www.mfer.uz/ru/export/statistics/>)

² Агентство Standard & Poor's

десяти лет, которые демонстрировали значительно меньшую волатильность, нежели в других странах СНГ, поскольку структура экспорта Узбекистана является достаточно диверсифицированной¹ (рис. 7).

В целом аналитики отмечают², что показатели ликвидности и прибыль-

ность банков Узбекистана в течение прогнозного периода, составляющего 12–18 месяцев, останутся на стабильном уровне. Отмечается, что в этот период высокий темп экономического роста страны также будет обеспечивать благоприятную операционную среду для банков³.

Литература:

1. Официальный сайт Центрального банка Республики Узбекистан - www.cbu.uz.
2. Министерство внешних экономических связей, инвестиций и торговли Республики Узбекистан. Официальный сайт - www.mfer.uz.
3. Ассоциация лизингодателей Узбекистана – www.ula.uz.
4. Банковские системы стран СНГ – 2012. Аналитический обзор - www.riarating.ru.
5. Агентство Standard & Poor's - www.standardandpoors.com.
6. Агентство Moody's - www.moody's.ru.
7. Агентство Fitch Ratings - www.fitchratings.ru.
8. Государственный комитет по статистике Узбекистана – <http://stat.uz>.

¹ Агентство Moody's - www.moody's.ru

² www.moody's.ru

³ Продолжение статьи смотрите в следующем номере журнала