

РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В ЦЕНТРАЛЬНО-АФРИКАНСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

Ю. И. Трещевский, Гуанбака Эмме

Воронежский государственный университет

В настоящее время Центрально-Африканская республика отличается двумя противоположными и, в то же время, взаимосвязанными характеристиками — слабой инвестиционной деятельностью, осуществляемой преимущественно международными финансовыми организациями, и высокой привлекательностью, обусловленной в первую очередь емким рынком и низкой конкуренцией. Фактически для осуществления эффективных инвестиций необходим грамотный подход к выбору их форм и субъектов.

В настоящее время экономика Центрально-Африканской Республики (ЦАР) нуждается в притоке иностранных инвестиций. Это вызвано низким уровнем финансирования реального сектора экономики из средств государственного бюджета, отсутствием необходимых средств у предприятий, политической нестабильностью, спадом производства, большим износом оборудования и другими причинами.

В настоящее время даже профессиональные зарубежные инвесторы сталкиваются с огромным количеством практических проблем, пытаясь проникнуть на африканские рынки, в том числе — на рынки ЦАР.

В то же время внутренние источники накопления не могут обеспечить потребности страны в финансировании развития национальной экономики. Внутригосударственные возможности привлечения инвестиций крайне малы. Несмотря на большую территорию, в Центрально-Африканской Республике насчитывается всего три коммерческих банка: Международный Банк Центральной Африки, имеющий два представительства: в Банги и одно внутри страны; Коммерческий банк Центральной Африки (КБЦА), группа FOTSO, имеющая представительство в Банги и одно внутри страны; Народный банк Марокко — Центрально-Африканский (ВРМС). К ним добавляются микро-кредитные учреждения (Credit Mutuel de Centrafrique — СМС), а также 14 касс в небольших населенных пунктах.

В настоящее время общее положение банковской системы ЦАР по сравнению с другими странами Центральной Африки остается неустойчивым,

коммерческие банки располагают лишь краткосрочными ресурсами. Таким образом, привлечение внутренних инвестиций без развития банковской системы представляется малоперспективным.

Фактически инвестирование в реальный сектор экономики ЦАР осуществляется в форме кредитов коммерческими банками ЦАР, Банком развития Африки, коммерческими банками группы стран Центральной Африки. В целом для них характерны следующие условия кредитования проектов:

— финансирование предоставляется для экспортноориентированных проектов, в первую очередь, в области сельского хозяйства (хлопок, кофе, табак), рыболовства, деревообработки, горнодобывающей промышленности;

— коэффициент покрытия долга — не менее 1,5;

— рентабельность проекта должна быть, как правило, более 15 %;

— проект должен быть окупаемым и иметь хорошие перспективы получения доходов в иностранной валюте;

— проект должен быть безопасным для окружающей среды и способствовать экономическому развитию ЦАР;

— собственные инвестиции заемщика в проект должны быть не менее 30 % общей стоимости проекта.

Кроме того, банки часто выдвигают дополнительные требования по обеспечению кредита:

— наличие безусловных и безотзывных гарантий и поручительств юридических лиц, располагающих валютными средствами или надежными источниками этих средств, достаточными для выполнения обязательств по кредиту;

— размещение валютного депозита в банке, предоставляющем кредит;

— переуступка банку права получения и распоряжения валютной выручкой по контрактам, плательщиками по которым являются фирмы с надежной, по мнению банка, репутацией;

— залог имущества и имущественных прав клиента;

— страхование кредита.

Как видим, требования банков являются мало реальными для большинства предприятий страны со слабо развитой экономикой. Поэтому в условиях в ЦАР коммерческие банки практически не предоставляют кредиты для финансирования принципиально новых технологических разработок.

На современном этапе почти не находит применения ипотечное кредитование инвестиционных проектов. Основной причиной этого является несовершенство законодательного регулирования прав собственности на землю и недвижимость. В современной ЦАР слабо используется также лизинг, поскольку подходы к установлению базовых правил и условий лизинга только определяются.

Ряд международных организаций оказывает содействие становлению рыночных структур в ЦАР. Международные организации оказывают техническое содействие, подготовку кадров, консультационные услуги, предоставляя кредиты и т.д. Среди них учреждения ООН, Центрально-Африканское валютно-экономическое сообщество (ЦА-ВЭС), группа Всемирного банка, Международный банк реконструкции и развития (МБРР) Африканский банк развития (АБР) и др.

Приоритетными направлениями инвестиционной активности Всемирного банка являются проекты в области сельского хозяйства, энергетики, промышленности, транспорта, образования, демографического планирования, здравоохранения, развития городского хозяйства, водоснабжения, связи.

Международный банк реконструкции и развития обычно предоставляет кредит на цели производственного назначения после тщательного анализа возможностей их погашения страной-должником и под государственные гарантии. Процентная ставка, взимаемая МБРР при предоставлении займов, связана со стоимостью получения средств на рынках капитала и изменяется каждые шесть месяцев.

Международная ассоциация развития (МАР), членом которой является ЦАР, предоставляет кредиты на условиях, менее обременительных для экономик развивающихся стран по сравнению с условиями МБРР, часть предоставляемых креди-

тов — беспроцентные. Правом получения кредитов МАР пользуются только страны с годовым объемом валового национального продукта на душу населения не выше 650 долларов. В настоящее время этому требованию удовлетворяют более 40 стран, в число которых входит Центрально-Африканская Республика. Беспроцентные кредиты МАР предоставляются только правительствам стран-членов на срок 35—40 лет с льготным периодом 10 лет.

Одним из важнейших источников инвестиционного финансирования ЦАР выступает Международная финансовая корпорация (МФК), которая способствует устойчивому притоку инвестиций в частный сектор развивающихся стран, содействуя сокращению бедности и улучшению жизни людей. Благодаря многолетней успешной деятельности и особому статусу многосторонней организации, МФК может выступать в роли катализатора привлечения частных инвестиций. Ее участие в проекте укрепляет уверенность инвесторов и помогает привлечь других кредиторов и акционеров. МФК мобилизует финансирование для устойчивых компаний в развивающихся странах путем предоставления синдицированных займов с международными коммерческими банками, гарантирования инвестиций и размещения корпоративных ценных бумаг. МФК также предоставляет гарантии частичного покрытия кредитных рисков по долговым обязательствам и некоторые другие финансовые инструменты клиентам, помогая им диверсифицировать источники финансирования, увеличивать сроки погашения долга и получать финансовые средства в требуемой валюте.

Африканский банк развития является одним из основных мировых банков, предоставляющим ЦАР кредиты. Деятельность этой международной финансовой организации независимых стран Африки направлена на кредитование проектов, способствующих подъему национальных экономик африканских стран. ЦАР неоднократно получала финансовую помощь от АБР. Однако в ЦАР кредиты зачастую не использовались по назначению и количество заемных средств, полученных в последние годы, сократилось. Для того, чтобы в дальнейшем плодотворно сотрудничать с АБР, правительство должно усилить борьбу с коррупцией на местах. В последние годы в условиях ухудшения экономического, особенно продовольственного, положения африканских стран, вызванного засухой в ряде регионов континента, банк уделяет внимание мероприятиям, направленным на достижение самообеспеченности продовольствием и решение

проблемы задолженности стран — членов банка, в том числе и ЦАР.

Что касается частного инвестирования в экономику ЦАР, то оно мало распространено. Многие инвесторы из развитых стран считают ЦАР безнадежно отсталой страной, нищие обитатели которой умирают от голода и болезней и истребляют друг друга в бесконечных вооруженных конфликтах. Однако все более значительное число участников рынка видит совсем другое — резкое ускорение экономического роста в регионе и огромный долгосрочный потенциал рынка ЦАР, создающий на редкость привлекательные возможности для инвестиций. Для рискованных игроков Африка — это следующий рубеж для прорыва, территория неосвоенных богатств, которые достанутся тому, кто придет раньше. На сегодняшний день перспективы так называемых «пограничных» рынков, т.е. рынков стран, для которых характерны высокий риск или низкий доход, перспективны резко возросло. Многие инвесторы, как из индустриально развитых стран, так и из стран с развивающейся экономикой, все чаще интересуются Африкой и в частности ЦАР. Страна обладает огромными природными богатствами, предоставляющими инвесторам широкие возможности на фоне постоянного увеличения мирового спроса на сырье. В то же время нельзя расценивать страну лишь в качестве сырьевого придатка для предприятий развитых государств. Существуют хорошие возможности для инвесторов в банковской, телекоммуникационной, транспортной и финансовой сферах. Без сомнения, не стоит забывать, что рынок ЦАР отнюдь не безоблачен, есть риски, вытекающие из политической нестабильности, несовершенства законодательства, низкой ликвидности. Тем не менее, несмотря на все «минусы», грамотные инвесторы определенно имеют хорошие шансы сделать выгодные вложения и оказаться в выигрыше на фондовых рынках страны и региона в целом. В связи с этим, естественно, ставится вопрос о расширении технической помощи предприятиям, направленной на углубление использования собственных ресурсов, повышение квалификации национальных кадров, и, одновременно, привлечении инвестиций в различных формах. Привлечение иностранного капитала в экономику страны требует создания условий для его эффективного использования.

Следует отметить, что на сегодняшний день ЦАР и континент в целом привлекают внимание инвесторов не только из высокоразвитых стран, но и из стран с развивающейся экономикой. В част-

ности, среди российских компаний интерес к инвестициям на африканских рынках проявляет банк «Ренессанс Капитал», Китай открыл фонд с капиталом в 1 млрд долл. США для поддержки торговли и инвестиций китайских компаний в Африке, в Центрально-африканской Республике КНР принимает участие в геолого-изыскательских работах. Таким путем крупнейшая азиатская страна, демонстрирующая мощный экономический рост, стремится укрепить связи с богатым ресурсами континентом.

Инвестирование в реальный сектор экономики Центрально-Африканской республики может быть достаточно эффективным. Это обусловлено отсутствием серьезной конкуренции со стороны национальных предпринимателей, дешевой рабочей силой, емким рынком дешевого сырья и готовой продукции, высоким процентом прибыли, многократно превышающим среднюю прибыль в странах с развитой рыночной экономикой. Иностраный капитал, привлеченный в национальную экономику и используемый эффективно, с одной стороны, оказывает положительное влияние на экономический рост, помогает интегрироваться в мировую экономику, с другой — накладывает определенные обязательства, создает многообразные формы зависимости страны, вызывает рост внешнего долга и др. Таким образом, иностранные инвестиции могут иметь неоднозначные последствия для национальной экономики.

Поэтому в любом инвестиционном проекте должна быть проведена тщательная оценка последствий инвестирования различных альтернативных схем и форм финансирования. Каждая из возможных форм финансирования инвестиционных проектов в ЦАР обладает определенными достоинствами и недостатками применительно к Республике. Важно, чтобы используемая форма обеспечивала:

- необходимый для планомерного выполнения проекта объем инвестиций;
- оптимальную структуру инвестиций и налоговых сборов;
- снижение капитальных затрат и риска проекта;
- баланс между объемом привлеченных финансовых ресурсов и величиной получаемой прибыли.

Потенциальными инвесторами могут стать в первую очередь потребители готовой продукции, производимой в результате завершения проекта и ввода в эксплуатацию мощностей и владельцы капиталов, заинтересованные в быстрой окупаемости

вложенных средств, получении налоговых льгот или в приросте стоимости основного капитала.

Инвестиции могут осуществляться в виде вкладов в совместные с национальным капиталом акционерные общества в виде денежных средств, оборудования, технологий, экономического обоснования проекта. Возможно получение инвестором права использования национальных ресурсов, если одним из акционеров является правительственная организация. Привлекательность этой формы финансирования для ЦАР объясняется тем, что основной объем финансовых или иных ресурсов поступает от участников проекта в начале его реализации, хотя могут производиться инвестиции в виде связанных кредитов и в ходе осуществления проекта.

Для финансирования крупных проектов, требующих больших капитальных затрат, эффективен выпуск акций, совмещенный с эмиссией долговых обязательств. Эта форма финансирования инвести-

ционных проектов может широко использоваться в ЦАР при осуществлении проектов по реконструкции и расширению действующих предприятий.

Применительно к ЦАР возможно использовать такую форму финансирования как кредиты. Ее целесообразность заключается в том, что к переговорам вначале привлекаются банки, имеющие с участниками проекта прочные финансовые отношения или выражающие интерес к развитию таких связей, а затем одному из этих банков предлагается занять ведущую роль на переговорах о кредите с другими банками.

Менее распространенным, но иногда очень плодотворным является объединение участников проекта в группу, выполняющую функции синдиката, для получения средств на принципах «клубного кредита». В этом случае переговоры с каждым из банков проводятся на индивидуальной основе, что обеспечивает необходимую гибкость в последующих переговорах с инвесторами.