

Д.А. Ешимова, Е.М. Молдабеков

АО «Казахстанский центр государственно-частного партнерства», Астана
(E-mail: yerzhan.moldabekov@mail.ru)

Перспективы участия банков второго уровня в финансировании проектов государственно-частного партнерства

Статья посвящена рассмотрению перспектив сотрудничества государства и банков в финансировании проектов развития (государственно-частного партнерства). Исследованы подходы коммерческих банков и государственных органов к оценке инвестиционных проектов, проанализированы сходства и различия в разных аспектах. На основе проведенного анализа сделаны выводы о возможных направлениях их совместной деятельности. Приведены рекомендации для развития сотрудничества государства и банков.

Ключевые слова: анализ инвестиционных проектов, финансирование банками проектов ГЧП, сотрудничество банков и государства.

Введение. Общая ситуация в банковском секторе

Снижение мировых цен на энергоресурсы в 2014–2016 гг., а также усиление политической нестабильности в различных регионах привели к существенному замедлению темпов роста мировой экономики. По данным Всемирного банка в 2015 г., рост мировой экономики составил 2,4 % [1]. При этом главная проблема заключается в том, что источники экономических и политических «возмущений» не только не затихают, но и разрастаются, увеличивая степень неопределенности и создавая новые трудности для экономического развития стран мира. Дополнительно ситуация усугубляется продолжающейся эскалацией мирового терроризма.

Это, в свою очередь, стало причиной достаточно консервативной оценки экономических экспертов касательно перспектив развития мировой экономики. Так, по мнению экспертов Всемирного банка, в случае, если мировые цены на нефть в 2016–2017 гг. останутся на уровне 43–45 долларов за баррель [2], рост мировой экономики составит порядка 2,4 % в 2016 г. и 2,8 % — в 2017 г. (табл.). Эксперты Международного валютного фонда (далее — МВФ) считают, что при сохранении мировых цен на нефть в 2016–2017 гг. на уровне 43–45 долларов за баррель ожидаемый рост мировой экономики составит в 2016 г. — 3,1 %, а в 2017 г. — 3,4 % [3].

Т а б л и ц а

Фактические данные и прогнозы по мировой экономике и экономике Казахстана [1–3]

		2013 г., факт	2014 г., факт	2015 г., факт	2016 г., оценка	2017 г., прогноз
1	Мировая экономика					
1.1	Данные и прогноз Всемирного банка	2,4	2,6	2,4	2,4	2,8
1.2	Данные и прогноз Мирового валютного фонда	2,4	2,6	2,4	3,1	3,4
2	Экономика Казахстана					
2.1	Данные и прогноз Всемирного банка	5,8	4,1	1,2	0,1	1,9
2.2	Данные и прогноз Мирового валютного фонда	5,8	4,1	1,2	0,1	1
2.3	Данные и прогноз Министерства национальной экономики РК	5,8	4,1	1,2	0,1	1,4

Примечание. Источник: Всемирный банк, Международный валютный фонд, Министерство национальной экономики Республики Казахстан.

Негативные тенденции мировой экономики оказали и продолжают оказывать свое влияние и на Казахстан. По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики, в 2015 г. рост экономики Казахстана составил 1,2 % [4]. Замедление наблюдалось как в реальном секторе, так и в сфере услуг. По прогнозам Министерства национальной экономики, в 2016 г. ожидается даль-

нейшее снижение темпов экономического роста до 0,5 % [5], а в 2017 г. — небольшое ускорение, до 1,4 %. Практически аналогичного мнения придерживаются эксперты МВФ [3] и Всемирного банка [2].

Замедление развития экономики Казахстана, связанное с нестабильностью ситуации на мировых рынках, привело к усложнению ситуации в банковском секторе в части банковских рисков (рис. 1). Так, в соответствии с официальными данными Национального банка Республики Казахстан [6] по сравнению с началом года на 1 июня 2016 г. активы банков выросли до 23,9 трлн тенге (на 152,6 млрд тенге, или на 0,64 %). За тот же анализируемый период ссудный портфель банков снизился до 15,3 трлн тенге (на 250,8 млрд тенге, или на 1,6%). Чистая прибыль банков (после уплаты налогов) за тот же период снизилась до 175,25 млрд тенге (на 47,3 млрд тенге, или на 21,3 %).

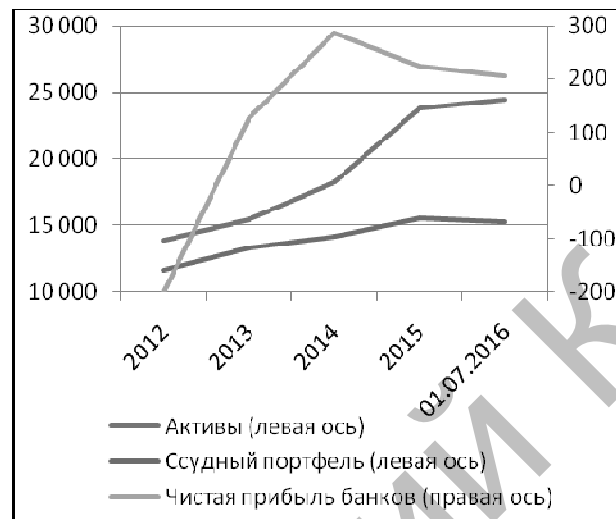


Рисунок 1. Показатели деятельности банков второго уровня в 2012–2016 гг., млрд тенге (источник: Национальный банк Республики Казахстан)

Снижение показателей доходности по банкам негативно сказалось и на выполнении рядом банков пруденциальных нормативов Национального банка Республики Казахстан [7].

Что касается качества кредитного портфеля (рис. 2) [6], то снижение экономической активности и ухудшение финансового состояния физических и юридических лиц привели к тому, что за первые 5 месяцев 2016 г. рост кредитов с просроченной задолженностью у банков второго уровня вырос до 2,22 трлн тенге (на 106,2 млрд тенге, или на 5,0 %). Рост кредитов с просроченной задолженностью более 90 дней за такой же период вырос до 1,25 трлн тенге (на 19,4 млрд тенге, или на 1,6 %). Как следствие, произошло небольшое повышение уровня NPL — с 8 % (на 1 января 2016 г.) до 8,2 % (на 1 июня 2016 г.). Однако в целом уровень NPL остался на допустимой отметке.

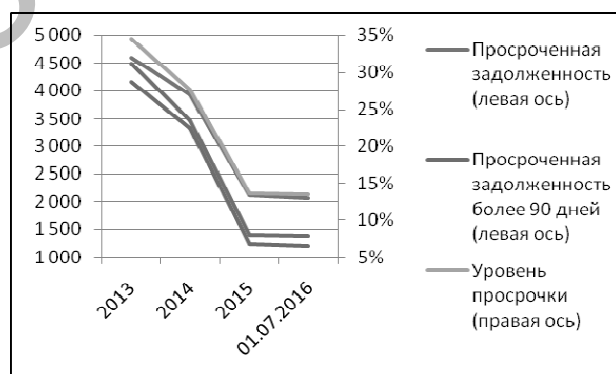


Рисунок 2. Показатели качества кредитного портфеля банков второго уровня в 2013–2016 годах, млрд тенге (источник: Национальный банк Республики Казахстан)

Таким образом, по кредитным рискам у банков наблюдается незначительное ухудшение ситуации, которое, в свою очередь, находится под контролем как со стороны банков, так и со стороны На-

ционального банка Республики Казахстан. В качестве стимуляции и поддержки банковского сектора Национальным банком Республики Казахстан 11 июля 2016 г. базовая ставка снижена до 13 % [8]. Однако в случае дальнейшего замедления темпов развития реального сектора возможны усугубление ситуации в банковском секторе и возникновение необходимости его прямой поддержки со стороны государства.

Что касается риска ликвидности, то благодаря повышению Национальным банком Республики Казахстан ставок по депозитам физических и юридических лиц в тенге и увеличению объема депозитов, гарантированных Казахстанским фондом гарантирования депозитов, за первые 6 месяцев 2016 г. (с конца декабря 2015 г. по конец июня 2016 г.) произошло конвертирование существенной части валютных депозитов населения в тенге. Так, при общем росте депозитов на 5,3 % рост тенговых депозитов составил 43,8 % [9]. При этом объем валютных депозитов снизился на 12 % [9]. Таким образом, банки получили большой объем необходимой тенговой ликвидности. Дополнительно Национальным банком Республики Казахстан проводится кредитование банков, нуждающихся в ликвидности, из средств Единого пенсионного фонда Казахстана.

Переход национальной валюты на «плавающий» курс в 2015 г. привел к постоянным колебаниям обменного курса. В результате проводимой Национальным банком работы по стабилизации курса национальная валюта уже обозначила свои границы колебаний и имеет довольно устойчивую позицию. Таким образом, валютный риск по проектам практически сведен к минимуму.

По операционным рискам в казахстанских банках наблюдается стабильная ситуация в связи с наличием у банков стандартизированных процедур по ведению операционной деятельности.

В целом основной задачей, стоящей перед банками в настоящее время, остается поиск заемщиков, отвечающих финансовым требованиям банка с целью недопущения роста уровня кредитного и других типов рисков. При этом её решение усложняется сохранением негативных тенденций в казахстанской экономике, вызванных волатильностью на мировых рынках.

Роль государственно-частного партнерства для экономики Казахстана

В условиях, когда экономика Казахстана переживает замедление в связи с увеличением волатильности на мировых товарных рынках и ухудшением состояния мировой экономики в нашей стране, существует объективная необходимость объединения усилий государственного и частного секторов с целью недопущения дальнейшего ухудшения экономической ситуации, а также решения задач создания базиса роста в посткризисный период.

Одним из путей решения этих задач стало принятие 31 октября 2015 г. Закона «О государственно-частном партнерстве», который основан на международном опыте и включает в себя широкий спектр мер для поддержки как отечественных, так и иностранных инвесторов [10]. В соответствии с новым законом главной целью государственно-частного партнерства (далее ГЧП) является привлечение средств и опыта частного бизнеса (компаний и банков) для реализации проектов в различных отраслях экономики и различных регионах Казахстана.

Особый упор в ГЧП делается на создание и модернизацию инфраструктурных и социальных объектов, которые являются базисом для развития других отраслей казахстанской экономики и представляют собой основу обеспечения устойчивого экономического роста в стране. Это позволит государству решать вопросы реализации проектов, имеющих государственное значение, и окажет положительное влияние на экономический рост в стране, увеличит поступления в бюджеты от налогов и других обязательных сборов, а также обеспечит рост уровня занятости населения. Для частного сектора проекты развития интересны, прежде всего, с точки зрения роста объемов бизнеса и получения дополнительной прибыли.

Кроме того, такое объединение усилий, с одной стороны, даст возможность повысить экономическую эффективность государственного сектора за счет создания своего рода конкуренции с коммерческими предприятиями. С другой стороны, ГЧП можно рассматривать как своего рода поддержку частного сектора в период макроэкономической нестабильности.

Что касается банков, то участие в проектах развития позволит им увеличить свой кредитный портфель и доходы за счет заемщиков достаточно высокого качества, гарантом по обязательствам которых выступает государство.

Подходы к привлечению банков второго уровня в проекты развития

Немаловажным является изучение перспектив сотрудничества между финансовым сектором и государством в части совместного рассмотрения и финансирования инвестиционных проектов в различных отраслях экономики с учетом предполагаемых выгод, а также подходов обеспечения их получения.

Для развития сотрудничества между АО «Казахстанский центр государственно-частного партнерства» и банками второго уровня необходимо, по нашему мнению, осуществление следующих шагов:

1. Проведение и участие сотрудников АО «Казахстанский центр государственно-частного партнерства» в семинарах, конференциях и форумах с целью информирования представителей банков второго уровня касательно целей и задач государственно-частного партнерства, а также изучения банковского опыта по рассмотрению и финансированию инвестиционных проектов.

2. Организация встреч с представителями банков второго уровня (в том числе занимающихся исламским финансированием) на предмет обсуждения сотрудничества в части совместного кредитования проектов развития, в том числе поиск, разработка и согласование общих подходов к оценке качества потенциальных заемщиков и анализа экономической и социальной эффективности инвестиций, а также организации синдицированных займов.

3. Организация встреч с представителями банков второго уровня (в том числе занимающихся исламским финансированием), Национального банка Республики Казахстан, министерств и ведомств на предмет обсуждения внесения изменений в законы и подзаконные акты Республики Казахстан с целью расширения возможностей банков в кредитовании проектов развития.

Остановимся более подробно на поиске общих подходов, используемых государственным партнером и банками в части оценки финансового состояния потенциальных клиентов и осуществления процесса финансирования, поскольку именно эта часть, по нашему мнению, является основополагающей для привлечения банков второго уровня к реализации проектов развития.

Здесь необходимо отметить, что в сфере развития проекты осуществляются в трех направлениях [11]:

1) бюджетные инвестиции (далее БИ), предусматривающие финансирование из республиканского или местного бюджета, направленное на формирование и (или) увеличение уставных капиталов юридических лиц, создание и (или) развитие активов государства путем реализации бюджетных инвестиционных проектов;

2) бюджетный инвестиционный проект (далее БИП), представляющий собой совокупность мероприятий, направленных на создание (строительство) новых либо реконструкцию имеющихся объектов, а также создание, внедрение и развитие информационных систем, реализуемых за счет бюджетных средств непосредственно администратором бюджетной программы в течение определенного периода времени и имеющих завершенный характер;

3) бюджетные инвестиции в социальные объекты, предполагающие финансирование из республиканского или местного бюджета, направленное в проекты в социальной сфере.

Из перечисленных трех направлений можно исключить бюджетные инвестиции в социальные объекты, поскольку при их рассмотрении не анализируются финансово-экономическая эффективность проекта (рентабельность). В связи с этим данные проекты не представляют интереса для банковского сектора.

Что касается первых двух пунктов, то при оценке потенциальных клиентов по БИ и БИП, как и в случае рассмотрении банковских инвестиционных проектов, значительное внимание уделяется финансовому состоянию заемщика (адекватность финансовой отчетности, соответствие финансовой отчетности стандартам МСФО, устойчивая динамика показателей, рентабельность, ликвидность, подтверждение будущих денежных потоков и т.д.), а также показателям экономической эффективности проекта (чистая приведенная стоимость (NPV), внутренняя норма рентабельности (IRR), срок окупаемости проекта (PP)).

Однако в отличие от государства банки не оценивают социально-экономические эффекты (влияние на экономический рост, увеличение поступлений в бюджеты от налогов и прочих сборов, рост числа занятых). Это связано с тем, что главной целью банков при финансировании проектов является получение прибыли в виде процентных и непроцентных доходов. Государство, в свою очередь, во главу угла ставит решение вопросов развития инфраструктуры, стимулирования экономического роста, рост доходов бюджета и снижение уровня безработных.

Кроме того, в случае государственного финансирования (за счет бюджета) залоговое обеспечение не играет значительной роли, а для банков залоговое обеспечение служит гарантом возвратности заемных средств. Оценка, учет и мониторинг залогов производятся в банках отдельным подразделением, сотрудничающим с независимыми экспертами-оценщиками.

На этапе осуществления самого процесса кредитования подходы банков и государства по проектам БИ и БИК в большинстве своем совпадают и направлены на контроль за целевым использованием денежных средств, а также выполнением всех условий и сроков, заложенных в технико-экономической документации по проекту.

При этом считаем, что полезным было бы перенять опыт банков в таких направлениях, как контроль за денежными потоками, причем как на этапе реализации проекта, так и в постинвестиционном периоде (в том числе и между связанными компаниями), а также анализ внесенных изменений в технико-экономическую документацию по проекту (в связи с изменением макроэкономических и внутренних технических и финансовых параметров проекта).

Задачи посткредитного мониторинга проекта проистекают из целей его финансирования, в связи с чем на данном этапе подходы государства и банка несколько различаются. Государство по проектам БИ и БИК заинтересовано в правильном функционировании проекта, в который были вложены средства, и генерации как экономических, так и социальных потоков, причем в случае инфраструктурных проектов в постинвестиционный период прибыль от проекта может отсутствовать. Банк в посткредитный период также заинтересован в полной функциональности реализуемого проекта, но лишь из-за того, что он будет генерировать денежные потоки, которые затем пойдут на погашение обязательств перед банком. При этом после возврата кредитных средств банк может терять экономический интерес к объекту инвестиционного финансирования, за исключением случаев, когда банк предоставляет средства на пополнение оборотных средств, на экономическую деятельность заемщика, связанную с данным объектом.

Перспективы к привлечению банков второго уровня в проекты ГЧП

Исходя из изложенного выше, можно сделать следующие предположения, касающиеся участия банков второго уровня в проектах ГЧП:

1. Банки второго уровня могут быть соучастниками финансирования инвестиционных проектов развития (относящихся к БИ и БИП). Для реализации данного предположения необходимы разработка и согласование общих позиций, касающихся анализа инвестиционных проектов, а также, при необходимости, внесение изменений в некоторые законные и подзаконные акты Республики Казахстан.

2. Банки второго уровня могут выступать в качестве дополнительных источников финансирования, поскольку при осуществлении крупных инвестиционных проектов часть оборотных средств компании-заемщика может отвлекаться на их реализацию и существует риск возникновения разрывов ликвидности (ГАРов). Именно для таких случаев у банка имеется такой финансовый инструмент, как лимит на пополнение оборотных средств, позволяющий не допустить возникновения ситуации с риском ликвидности.

3. Для государства участие банков в проектах развития будет иметь положительный эффект с точки зрения снижения нагрузки на бюджеты различного уровня, а также возможности реализации большего числа проектов и, как следствие, получения большего объема социально-экономических эффектов (экономический рост, экономия затрат, поступления в бюджеты, снижение уровня безработицы и т.д.).

Дополнительно участие банков в проектах развития можно рассматривать как косвенную поддержку финансового сектора государством, что, в конечном итоге, будет оказывать положительный эффект на реальный сектор экономики через расширение инструментария и повышения качества услуг, предоставляемых банками как юридическим, так и физическим лицам.

4. Для банков второго уровня участие в проектах развития будет иметь положительный эффект с точки зрения роста объема и доли качественных активов, что, в свою очередь, приведет к повышению процентных доходов, снижению затрат на формирование провизий и, как следствие, к росту чистой прибыли.

5. Сотрудничество банков и государства в реализации инвестиционных проектов может существенно пополнить перечень методов и подходов обеих сторон в части инвестиционного финансирования. Обмен опытом поможет повысить эффективность процесса управления проектами как в частном, так и государственном секторах.

Решение вопроса поиска, разработки и согласования общих подходов к совместному финансированию проектов государством и банками второго уровня, а также внесение соответствующих изменений в законодательство Республики Казахстан позволит банкам стать полноценными участниками процессов реализации проектов развития.

Список литературы

- 1 A World Bank Flagship Report. Global Economic Prospects, June 2016: Divergences and Risks. — 2016. — [ЭР]. Режим доступа: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/24319/9781464807770.pdf?sequence=5>
- 2 A World Bank Quarterly Report. World Bank Raises 2016 Oil Price Forecast: From energy prices to food prices: Moving in tandem? — 2016. — [ЭР]. Режим доступа: <http://pubdocs.worldbank.org/en/328921469543025388/CMO-July-2016-Full-Report.pdf>
- 3 International Monetary Fund World Economic Outlook (WEO). Too Slow for Too Long. April 2016. — 2016. — [ЭР]. Режим доступа: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/index.htm>
- 4 Статистика Казахстана. Оперативные данные (экспресс информация, бюллетени) Национальные счета — Интегрированные счета ВВП методом производства. — [ЭР]. Официальный сайт Комитета по статистике Министерства Национальной экономики Республики Казахстан. — 2016. — Режим доступа: http://www.stat.gov.kz/faces/wcnav_externalId/homeNationalAccountIntegrated?_afLoop=41581658467986095#%40%3F_afLoop%3D41581658467986095%26_adf.ctrl-state%3D16t791wc4j_17
- 5 Социально-экономическое развитие страны: итоги и перспективы. — [ЭР]. Официальный сайт Министерства Национальной экономики Республики Казахстан. — 2016. — Режим доступа: http://economy.gov.kz/ru/sotsialno-ekonomicheskoe-razvitiye/detail.php?ELEMENT_ID=69355
- 6 Статистика. Показатели финансового сектора. Банковский сектор. Финансовые показатели. Сведения о собственном капитале, обязательствах и активах. — [ЭР]. Официальный сайт Национального Банк Республики Казахстан. — 2016. — Режим доступа: <http://www.nationalbank.kz/?docid=1060&switch=russian>
- 7 Статистика. Показатели финансового сектора. Банковский сектор. Финансовые показатели. Сведения о выполнении пруденциальных нормативов. — [ЭР]. Официальный сайт Национального Банк Республики Казахстан. — 2016. — Режим доступа: <http://www.nationalbank.kz/?docid=1059&switch=russian>
- 8 Пресс-релизы. — [ЭР]. Официальный сайт Национального Банк Республики Казахстан. — 2016. — Режим доступа: http://www.nationalbank.kz/cont/%D0%98%D0%BD%D1%84%D0%BE%D1%80%D0%BC%D0%B0%D1%86%D0%B8%D0%BE%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D0%B5%20%D1%81%D0%BE%D0%BE%D0%B1%D1%89%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D1%8F_%D0%9D%D0%91%20%D0%A0%D0%9A.pdf
- 9 Статистика. Денежно-кредитная статистика. Депозитный рынок. Депозиты в депозитных организациях. — [ЭР]. Официальный сайт Национального Банк Республики Казахстан. — 2016. — Режим доступа: <http://www.nationalbank.kz/?docid=295&switch=russian>
- 10 Закон Республики Казахстан «О государственно-частном партнерстве». №379-V ЗРК от 31 октября 2015 г. — [ЭР]. Информационно-правовая система нормативных правовых актов Республики Казахстан «Әділет». — 2016. — Режим доступа: <http://adilet.zan.kz/rus/docs/Z1500000379>
- 11 Приказ Министра национальной экономики Республики Казахстан «Об утверждении Правил разработки или корректировки, проведения необходимых экспертиз инвестиционного предложения государственного инвестиционного проекта, а также планирования, рассмотрения, отбора, мониторинга и оценки реализации бюджетных инвестиций» от 5 декабря 2014 года № 129. — [ЭР]. Информационно-правовая система нормативных правовых актов Республики Казахстан «Әділет». — 2016. — Режим доступа: <http://adilet.zan.kz/rus/docs/V1400009938>

Д.А. Ешимова, Е.М. Молдабеков

Мемлекеттік-жекеменшік жобаларын қаржыландыруға екінші деңгейлі банктердің қатысуы болашағы

Мақала екінші деңгейлі банктердің (мемлекеттік-жекеменшік серіктестік) даму жобаларына қатысу және де мемлекетпен банктердің арасындағы ынтымақтастықтың келешегі талдауға арналған. Авторлар инвестициялық жобаларды бағалау үшін коммерциялық банктер мен мемлекеттік ұйымдардың тәсілдерін салыстырып, түрлі аспектілердің ішінде ұқсастықтар мен айырмашылықтарды зерттеді. Соның негізінде бірлескен ықтимал қызмет бағыттары туралы қорытынды жасап, ынтымақтастықты дамыту үшін бірнеше ұсыныстар берді.

D.A. Eshimova, Y.M. Moldabekov

Prospects of participation of second-tier banks in the financing of public-private partnership projects

The article is devoted to the prospects of commercial banks participation in public-private partnership projects (development projects). Authors compared investment projects assessment approaches in commercial banks and public companies, analyzed the similarities and differences in various aspects. Based on the analysis were made conclusions about the possible directions of joint activities and some recommendations for co-operation development were provided.

References

- 1 A World Bank Flagship Report. Global Economic Prospects, June 2016: Divergences and Risks, 2016, [ER]. Access mode: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/24319/9781464807770.pdf?sequence=5>
- 2 A World Bank Quarterly Report. World Bank Raises 2016 Oil Price Forecast: From energy prices to food prices: Moving in tandem, 2016. [ER]. Access mode: <http://pubdocs.worldbank.org/en/328921469543025388/CMO-July-2016-Full-Report.pdf>
- 3 International Monetary Fund World Economic Outlook (WEO). Too Slow for Too Long, April 2016, 2016, [ER]. Access mode: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/index.htm>
- 4 Statistics of Kazakhstan. Operational data (express information, bulletins). National accounts - Integrated accounts GDP production method, [ER]. Official site of the Statistic Committee of the Ministry of National Economy of the Republic of Kazakhstan, 2016, Access mode: http://www.stat.gov.kz/faces/wcnav_externalId/homeNationalAccountIntegrated?_afLoop=41581658467986095#%40%3F_afLoop%3D41581658467986095%26_adf.ctrl-state%3D16t791wc4j_17
- 5 Socio-economic development: results and perspectives, [ER]. Official site of the Ministry of National Economy of the Republic of Kazakhstan, 2016, Access mode: http://economy.gov.kz/ru/sotsialno-ekonomicheskoe-razvitie/___detail.php?ELEMENT_ID=69355
- 6 Statistics. Financial Sector Indicators. Banking Sector. Financial Performance. Information on the shareholders' equity, liabilities and assets, [ER]. Official site of the National Bank of the Republic of Kazakhstan, 2016, Access mode: <http://www.nationalbank.kz/?docid=1060&switch=russian>
- 7 Statistics. Financial Sector Indicators. Banking Sector. Financial Performance. Information on the implementation of prudential standards, [ER]. Official site of the National Bank of the Republic of Kazakhstan, 2016, Access mode: <http://www.nationalbank.kz/?docid=1059&switch=russian>
- 8 Press Releases, [ER]. Official site of the National Bank of the Republic of Kazakhstan, 2016, Access mode: http://www.nationalbank.kz/cont/%D0%98%D0%BD%D1%84%D0%BE%D1%80%D0%BC%D0%B0%D1%86%D0%B8%D0%BE%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D0%B5%20%D1%81%D0%BE%D0%BE%D0%B1%D1%89%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D1%8F_%D0%9D%D0%91%20%D0%A0%D0%9A.pdf
- 9 Statistics. Monetary. Statistics deposit market. Deposits in depository institutions, [ER]. Official site of the National Bank of the Republic of Kazakhstan, 2016, Access mode: <http://www.nationalbank.kz/?docid=295&switch=russian>
- 10 Law of the Republic of Kazakhstan №379-V ZRK on October 31, 2015 «On public-private partnership», [ER]. Information-legal system of normative legal acts of the Republic of Kazakhstan «Әділет», 2016, Access mode: <http://adilet.zan.kz/rus/docs/Z1500000379>
- 11 Order of the Minister of National Economy of the Republic of Kazakhstan dated December 5, 2014 № 129 «On approval of the development or adjustment of the Regulation, the necessary expertise of the investment proposals of public investment projects, as well as planning, reviewing, selecting, monitoring and evaluating the implementation of public investment», [ER]. Information and legal system of normative legal acts of the Republic of Kazakhstan «Әділет», 2016, Access mode: <http://adilet.zan.kz/rus/docs/V1400009938>