

Экономическое обозрение
Национального Банка Республики
Казахстан
№4, 2017

Содержание

Денежно-кредитная политика

Байдильданова Ш. С. Необходимо ли расширение мандата Национального Банка?.....	3
--	---

Проблемы и суждения

Кулкаева А.М., Сейдахметова Б.А. Влияние мировых цен сельскохозяйственной продукции на продовольственную инфляцию в Казахстане.....	18
Сеилова З.С. Некоторые правовые и регуляторные основы микрофинансирования.....	35
Нурбаев А.А., Абдрашев Р.А. Обзор функционирования рынка электронных денег.....	43

Экономика и финансовый рынок: региональные аспекты

Ақтанбаев Е.Қ. Состояние экономики и финансового рынка Атырауской области.....	49
--	----

Мнение авторов статей могут не совпадать с позицией Национального Банка Республики Казахстан

Необходимо ли расширение мандата Национального Банка?

Байдильданова Ш.С. – главный специалист-аналитик управления монетарных исследований Департамента исследований и статистики Национального Банка Республики Казахстан.

В период кризиса 2008 года и в последующие годы центральные банки развитых стран начали активно применять политику денежного смягчения, направленную на поддержание экономической активности. Это вызвало обсуждения среди ряда экономистов и аналитиков, считающих необходимым расширение мандатов центральных банков путем включения дополнительной цели по поддержанию экономического роста [1]. Возможно, действия регуляторов развитых стран будут являться основой для дискуссий в пользу реализации такой политики в Казахстане. Перед Национальным Банком может встать вопрос о необходимости дополнить свою основную цель по обеспечению стабильности цен политически мотивированной целью – обеспечением экономического роста. Однако различия в макроэкономических условиях свидетельствуют о том, что для казахстанской экономики стратегия монетарного стимулирования не актуальна и может привести к негативным последствиям.

Ключевые слова: цель центрального банка, мандат Национального Банка, стабильность цен, экономический рост.

JEL-классификация: E50, E58.

В последние несколько десятилетий политические власти различных стран были убеждены в том, что для достижения экономической стабильности центральным банкам необходимо сосредоточиться исключительно на цели по достижению стабильности цен [2]. В последние годы это мнение пошатнулось в связи с последствиями кризиса, затронувшего большинство стран. Концентрация усилий исключительно на обеспечении стабильности цен не позволила сгладить циклы подъемов и спадов или ограничить вероятность возникновения валютных или банковских кризисов. В некоторых странах встал вопрос о поддержании монетарными властями макроэкономической устойчивости не только путем обеспечения стабильности цен. В развитых странах был сделан акцент на «нетрадиционных» инструментах денежно-кредитной политики, таких как снижение до нуля процентных ставок, установление отрицательных ставок по депозитам, масштабный выкуп государственных и корпоративных ценных бумаг и другие [3].

Возможно ли в Казахстане, также столкнувшимся с замедлением темпов экономического роста, проводить стимулирующую денежно-кредитную политику при помощи денежной эмиссии? Должен ли Национальный Банк направлять свои усилия на экономический рост? Для определения этого, в данной статье изучены основные цели и мандаты центральных банков различных стран. Дополнительно рассмотрены некоторые аспекты макроэкономической ситуации, указывающие на то, что невозможно решить структурные проблемы в экономике Казахстана при помощи денежно-кредитной политики.

I. Основные цели центральных банков различных стран

За последние сто лет представление о целях центральных банков и воздействии денежно-кредитной политики значительно эволюционировало. В центральных банках мира в течение этого времени использовались различные монетарные и валютные режимы – от золотого стандарта до таргетирования инфляции [4].

Изучение международного опыта по целям центральных банков показало, что в настоящее время цели центральных банков в основном утверждаются законодательно. Как правило, они содержатся в Законе о центральном банке или Конституции страны и меняются крайне редко.

По результатам изучения официальных сайтов 75 центральных банков было выявлено следующее. В 49 случаях в качестве основной цели устанавливается низкий уровень инфляции (стабильность цен), в 15 – стабильность национальной валюты, в 11 – другие показатели. В 10 случаях – в качестве основной или второстепенной цели указана финансовая стабильность. Экономический рост в целях 14 центральных банков отражается, в основном, опосредовано, с сохранением приоритета основной цели. Ряд центральных банков подчеркивает необходимость соответствия денежно-кредитной политики общей государственной политике (*приложение к статье «Основные цели центральных банков»*).

Рассмотрим наиболее яркие примеры упоминания поддержки экономического роста или экономической политики в целях центральных банков.

Европейские страны

Целью Банка Англии является поддержание стабильности цен и с учетом этой цели проведение экономической политики Правительства Ее Величества, включая задачи в области экономического роста и занятости [5].

Другим примером, где в качестве основной цели указан уровень инфляции (стабильность цен), а также определена важность поддержки экономической политики без ущерба для основной цели, является Европейский центральный банк [6].

Основная цель Европейской системы центральных банков (ЕЦБ) – поддержание стабильности цен. Без ущерба для основной цели по стабильности цен, ЕЦБ также поддерживает общую экономическую политику в Союзе для содействия достижению целей Союза. В законодательствах многих национальных банков в составе ЕС (центральные банки Люксембурга, Мальты, Латвии, Эстонии, Финляндии, Италии, Литвы и другие) нет отдельной статьи по цели, и указывается ссылка на вышеуказанную статью Договора по функционированию Европейского Союза [*приложение к статье «Основные цели центральных банков»*].

Основным мандатом Национального банка Швейцарии является обеспечение стабильности цен, при этом принимая во внимание экономическое развитие [7].

ФРС США

Целью проведения денежно-кредитной политики ФРС является обеспечение полной занятости и поддержание стабильности уровня цен в стране. При изложении целей в законодательстве ФРС косвенно упомянут экономический рост. Так, в Законе о ФРС указано что, «Совет управляющих Федеральной резервной системы и Федеральный комитет по операциям на открытом рынке будет поддерживать долгосрочный рост денежных и кредитных агрегатов, соизмеримых с долгосрочным потенциалом по увеличению производства (выпуска), с тем чтобы эффективно содействовать достижению целей максимальной занятости, стабильных цен и умеренных долгосрочных процентных ставок» [8].

Другие страны

Цели Банка Израиля сформулированы следующим образом: «поддержание стабильности цен, а также содействие достижению других целей экономической политики правительства, особенно обеспечению экономического роста, занятости и уменьшению социального неравенства, при условии, что это не противоречит достижению стабильности цен» [9].

На Резервный Банк Австралии возложена задача содействия трем целям: а) стабильность валюты б) поддержание полной занятости в Австралии с) экономическое процветание и благосостояние народа Австралии [10].

В Народном Банке Китая, который придерживается политики таргетирования обменного курса, основной целью является поддержание стоимости национальной валюты, содействие росту экономики [11].

Основной целью денежно-кредитной политики Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, в том числе для формирования условий сбалансированного и устойчивого экономического роста [12].

В целом, анализ целей монетарных властей различных стран показал, что во-первых, в настоящее время обеспечение стабильности цен остается ключевой целью большинства центральных банков независимо от уровня экономического развития страны [4].

Во-вторых, обеспечение стабильно низких темпов роста цен является одним из обязательных условий, обеспечивающих экономический рост, повышение благосостояния и процветание населения.

В-третьих, центральные банки, в основном, не определяют экономический рост в качестве цели (в том числе, в качестве дополнительной цели). Рост (стабильный, устойчивый, сбалансированный) указывается, преимущественно, как результат или следствие достижения основной цели (*приложение к статье «Основные цели центральных банков»*).

При этом, как правило, в законодательствах центральных банков поддержка экономической политики указаны в одной и той же статье, что и основная цель денежно-кредитной политики, либо в статьях, следующих непосредственно за ней. Такая редакция может создавать некоторое заблуждение о двойственности мандата, однако в таких мандатах четко определено, что достижение подчиненных задач не должно противоречить достижению основной цели.

Также необходимо отметить, что проводимые «нетрадиционные» меры монетарных властей развитых стран не привели к законодательному пересмотру целей центральных банков. В настоящее время в рамках своих мандатов центральные банки не практикуют таргетирование темпов экономического роста. Проводимые ими меры не противоречат основному принципу денежной политики, согласно которому денежно-кредитная политика на практике выполняет исключительно стабилизирующую роль [3].

Законодательно установленной основной целью Национального Банка является обеспечение стабильности цен. Национальный Банк был одним из первых среди центральных банков постсоветских стран, кто поставил перед собой такую цель. Выбор именно этой цели объясняется тем, что стабильный уровень инфляции поддерживает покупательную способность населения, снижает экономическую неопределенность, содействует росту долгосрочных инвестиций, тем самым способствуя поддержанию макроэкономической стабильности.

При этом статьей 22 Закона «О Национальном Банке Республики Казахстан» установлено, что «Национальный Банк Казахстана учитывает в своей деятельности экономическую политику Правительства и содействует ее реализации, если это не противоречит выполнению его основных функций и осуществлению денежно-кредитной политики» [13].

Все другие задачи, стоящие перед Национальным Банком, также важны, более того, в отдельные периоды в зависимости от складывающейся ситуации Национальный

Банк временно фокусировался на стабилизации обменного курса или поддержании финансовой стабильности в стране.

Таким образом, цель Национального Банка по обеспечению стабильности цен не только полностью отвечает требованиям современного этапа экономического развития страны, но и соответствует международной практике. Аналогичным образом сформулированы цели центральных банков Армении, Бразилии, Венгрии, Новой Зеландии, Южной Кореи и других стран, которые следуют принципам инфляционного таргетирования [14]. Это свидетельствует о том, что политическое руководство стран осознало, что монетарными методами можно решать крайне ограниченный набор экономических проблем, и этот урок хорошо усвоен как в развитых, так и развивающихся странах, где законодательно на центральный банк не возлагается цель стимулирования экономического роста в чистом виде.

II. О возможностях денежно-кредитной политики Национального Банка в современных условиях

В последние годы возникли серьезные вызовы для экономической политики Казахстана. Темпы роста ВВП значительно снизились до 1,2% в 2015 году, до 1,1%¹ в 2016 году. Это существенно ниже темпов роста казахстанской экономики в докризисные годы, которые в среднем за период с 2000 по 2007 годы составляли 10% в год, в среднем за 2004-2014 годы – 6,6% в год [15].

По мнению МВФ основными препятствиями для экономического роста страны являются внешние факторы – ситуация на мировом нефтяном рынке, спад в экономике России, ослабление роста в Китае. Структурные проблемы в экономике Казахстана (не стимулирующая бизнес деловая среда, слабый банковский сектор, недостаточное развитие инфраструктуры и коррупция) только усугубляют сложившиеся тенденции [16].

В таких условиях возникает вопрос: помогут ли стимулирующие меры денежно-кредитной политики? И какова роль центрального банка в поддержке экономического роста?

В настоящее время единственным доступным для Национального Банка способом прямо повлиять на темпы экономического роста страны является стратегия эмиссионной накачки экономики по аналогии с развитыми странами – США, Великобритания, Япония и еврозона. На первый взгляд, это может показаться простым способом выйти из создавшейся ситуации и решить накопившиеся структурные проблемы. Однако проведение такой политики не приведет к желаемым результатам. Это связано с тем, что существуют принципиальные различия между макроэкономическими условиями в Казахстане и развитых странах. Кроме того, для казахстанской экономики не актуальны проблемы, которые центральные банки развитых стран стремятся решить при помощи мягкой денежно-кредитной политики.

Хотя денежная эмиссия является мощным и доступным инструментом, эффект от такого стимулирования сравнительно краткосрочный. Со временем этот эффект значительно ослабевает, поскольку начнут работать другие меры политики, в частности, воздействующие на рынки труда и производительность. Будет очень трудно отделить воздействие денежно-кредитной политики от прочих факторов при оценке результативности центрального банка [1].

Денежная эмиссия, последствия которой хорошо изучены экономической наукой, не оказывает воздействия на структурные макроэкономические параметры, а приводит к резкому росту инфляции без ускорения экономического роста.

¹ Комитет по статистике Министерства национальной экономики РК

Одним из примеров негативных последствий монетарного стимулирования является ситуация в США в 1970-е годы. Примерно в 1973 году в США началась рецессия в связи с быстрым ростом нефтяных цен. При этом ФРС была принята попытка стимулировать спрос с помощью мер денежно-кредитной политики. В условиях структурного шока (неготовность экономики США к высоким ценам на нефть), эта политика не оказала влияния на экономический рост, зато резко возрос уровень инфляции (до 15%). Выход из стагфляции начался в 1980 году после резкого ужесточения ФРС США денежно-кредитной политики. Через два года, пережив серьезный кризис, экономика США вошла в фазу низкой инфляции. После этого начался длительный период экономического подъема, который принято связывать со структурными реформами Президента США Р. Рейгана [17].

Использование денежно-кредитной политики для стимулирования роста может оказаться еще менее действенным в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах (к которым и относится Казахстан), где на основные экономические показатели часто влияют внешние шоки [1].

При этом учитывая, что экономический спад в Казахстане носит структурный характер, перспективы экономического роста в сложившихся условиях от Национального Банка не зависят. С такими тенденциями нужно бороться только с помощью структурных реформ. Рост экономики зависит от наличия в ней необходимых факторов производства и хорошего управления, обеспечивающего взаимодействие этих факторов. Без существования этих условий увеличение денежной массы сверх объективных потребностей не приведет к необходимому развитию экономики [18].

Обеспечение инвестиционного спроса кредитными ресурсами также не окажет стимулирующего эффекта на инвестиции в реальную экономику и не приведет к увеличению производства. Источником инвестиций должны быть исключительно сбережения населения, государства или внешнего мира, но не денежная эмиссия. При этом необходимо отметить, что в этих условиях речь идет не о принципиальном отказе от кредитной экспансии как механизма стимулирования экономики, а об ограничении ее источников. Если государственный сектор стремится финансировать долгосрочные инфраструктурные проекты, то ему следует направить на эти цели налоговую выручку или выйти на рынок заемного капитала. В этой ситуации центральному банку отводится только роль регулятора, обеспечивающего устойчивость финансовой системы [3].

Несомненно, центральный банк должен обеспечивать банковский сектор ликвидностью, но недостаток долгосрочных инвестиционных ресурсов не следует путать с нехваткой ликвидности, которая является краткосрочной [3]. В Казахстане действительно существует недостаток доступных «длинных» денег, а долговой рынок еще недостаточно развит. По информации Всемирного банка, отношение банковского кредита к ВВП в Казахстане в 2015 году составляло 31%, что соответствует среднему уровню бедных стран. В развитых странах этот показатель составляет более 100%, в других странах с формирующимся рынком проникновение кредита заметно выше. В 2015 году в России данный показатель составлял 54,4%, Украине – 85,6%, Индии – 76,7%, Турции – 92,9%, Бразилии – 108,7%, страны ОЭСР – 205,1%.

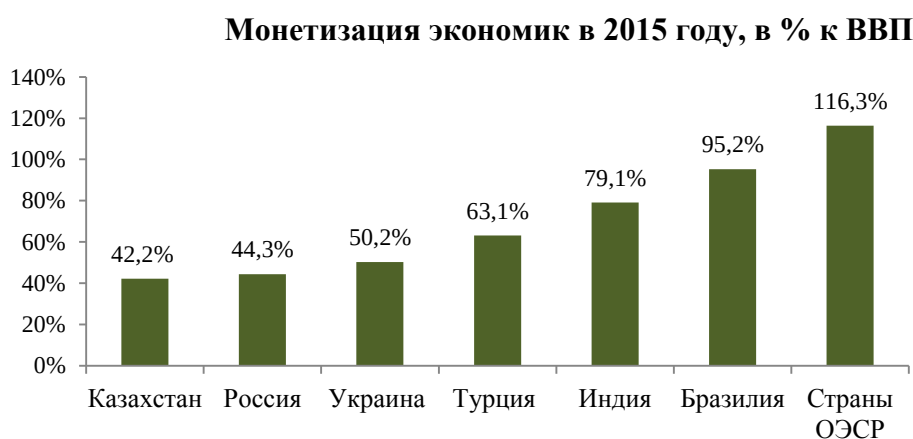
Однако причина подобного отставания заключается не в жесткой денежно-кредитной политике, а в слабости финансовой системы, которая не способна эффективно трансформировать «короткие» пассивы в «длинные» инвестиционные активы [3].

Хотя экономической наукой доказано, что существует устойчивая связь между темпами экономического роста и долей внутреннего кредита в ВВП, она отражает лишь способность более совершенного финансового сектора эффективнее стимулировать экономическое развитие. На основе этой информации нельзя делать вывод, что искусственная накачка неэффективных банков деньгами даст необходимый импульс росту [3].

Неразвитостью финансового сектора можно объяснить низкий уровень монетизации казахстанской экономики, который по-прежнему относительно невысок (42,2% в 2015 году) по сравнению со странами с формирующимся рынком (рисунок 1).

Уровень монетизации зависит не только от величины ВВП, но и от ее структуры. Деньги выполняют функции меры стоимости, средства накопления и платежа в той экономике, где существует разделение труда и экономические субъекты обмениваются между собой товарами и услугами. Чем глубже специализация и разделение труда, чем больше в экономике самостоятельных экономических субъектов, тем больше потребность такой экономики в банковских кредитах, следовательно, выше уровень ее монетизации [18].

Рисунок 1



Источник: Всемирный Банк.

Современная казахстанская экономика не диверсифицирована по отраслям в сравнении с развитыми странами, а значение сегмента малого и среднего бизнеса в экономике существенно ниже, чем у большинства стран с формирующимся рынком. По информации Комитета РК по статистике доля малого среднего предпринимательства в ВРП в 2015 году составила 24,9%.

По мере увеличения числа экономических субъектов, углубления процесса разделения и специализации труда уровень монетизации казахстанской экономики действительно будет повышаться.

При этом, опережающий (по сравнению с увеличением физического объема ВВП) рост банковского кредитования и денежной массы сам по себе не может быть причиной экономического развития [18].

В дополнение необходимо отметить, что в долгосрочном плане необеспеченная эмиссия приведет к разбалансированности валютного рынка, особенно в условиях значительной долларизации активов. Объективным последствием такой политики станет введение жестких валютных ограничений, отказ от конвертируемости национальной валюты вплоть до полного запрета на использование иностранной валюты внутри страны.

Запрет на иностранную валюту может стать причиной появления «черного рынка» иностранной валюты, аналогичного существующему в Азербайджане и возникшему в результате проведения необдуманной денежно-кредитной политики. В 2017 году планируется использование из суверенного фонда Азербайджана 4 млрд. долларов США (порядка 11% к ВВП). Учитывая, что в 2015 году из золотовалютных резервов Центрального банка Азербайджана было потрачено 2/3 активов и в настоящее время они составляют менее 4,2 млрд. долл. США, выделяемые Правительством суммы на ликвидацию «черного рынка» являются баснословными [19].

В условиях развития казахстанской экономики не окажет положительного стимулирующего эффекта на инвестиции в реальную экономику и снижение процентных ставок [1]. Учитывая, что долговая нагрузка у многих казахстанских компаний и так высока, необеспеченное потребительское кредитование достигло насыщения, новые предприятия создаются редко, низкие процентные ставки приведут к оттоку капитала. Отток капитала примет форму перевода сбережений в наличную валюту. Это вызовет новую волну инфляции и окажет давление на обменный курс, которые чреваты негативными последствиями для экономического роста и инвестиций.

При этом оказание давления со стороны органов государственной власти на центральный банк может привести к крайне негативным последствиям [1].

Примером негативных последствий давления правительства на центральный банк является ситуация в Турции. Беспрецедентное давление со стороны Правительства на Центральный банк Турции не позволило ему повысить процентные ставки в условиях падения турецкой лиры (за период с начала 2014 года по начало января 2017 года – почти на 80%). Предпринятое повышение ставок в ноябре 2016 года не оказало никакого воздействия. Центральный Банк Турции потерял контроль над инфляцией, которая достигла 8,5% в 2016 году при таргетируемом уровне 5% [20].

Более того, расширение мандата центрального банка может нанести урон независимости центрального банка. Это, в свою очередь, может ослабить способность денежно-кредитной политики поддерживать стабильность цен. При этом неспособность обеспечить устойчивый экономический рост может подорвать доверие к центральному банку [1].

В заключение необходимо отметить, что международные эксперты в лице МВФ отметили правильность проводимой в 2016 году денежно-кредитной политики в Казахстане. Было отмечено, что политика Национального Банка выстраивается адекватно существующим экономическим условиям. Поддержание стабильности цен следует по-прежнему рассматривать в качестве основной цели денежно-кредитной политики; МВФ не рекомендует менять задачи с включением в него функции по обеспечению роста. Усилия по снижению инфляции окажут поддержку частным сбережениям и инвестициям, необходимым для обеспечения диверсификации и роста. Цель по поддержке роста окажет отрицательное воздействие на усилия Национального Банка. При этом также было обозначено, что денежно-кредитную политику нецелесообразно использовать для решения структурных проблем [21].

Это лишний раз показывает, что Национальный Банк стоит в начале пути и необходимо неукоснительно следовать своей объявленной цели и доказывать раз за разом

результатами своей работы для завоевания доверия общества. Отказ от существующих принципов проведения денежно-кредитной политики приведет к потере доверия к Национальному Банку, не говоря об ухудшении имиджа экономической политики страны в целом в глазах международного сообщества.

Опыт применяемой монетарной политики в разных странах показывает, что эффективность денежно-кредитной политики, при которой она оказывает стабилизирующую роль, ограничена существующими рисками. Это связано с тем, что долгосрочный тренд экономического роста определяется фундаментальными структурными факторами, на которые денежно-кредитная политика не влияет. Меры денежно-кредитной политики эффективны только для сглаживания отклонения от тренда, возникающих под действием различных макроэкономических шоков. Таким образом, роль денежно-кредитной политики – стабилизационная и должна выполнять функцию сглаживания макроэкономических колебаний для поддержания стабильного роста без рецессий и перегрева.

Список литературы:

1. Хакоме Л., Манчини-Гриффоли Т. «Расширение мандата», Финансы и развитие, июнь 2014 года;
2. Дробышевский С., Трунин П. «Эволюция теории и практики денежно-кредитной политики в результате глобального экономического кризиса», журнал Новой экономической ассоциации, № 4 (24), 2014, с. 141–158;
3. Горюнов Е., Трунин П. «Банк России на перепутье: нужно ли смягчать денежно-кредитную политику?», журнал «Вопросы экономики», №6, 2013 год;
4. Bank for International Settlements, «Issues in the Governance of Central Banks», chapter 2 «Roles and objectives of modern central banks», May 2009;
5. The 1998 Bank of England Act, <http://www.bankofengland.co.uk/Pages/home.aspx>;
6. Treaty on the Functioning of the European Union, Article 127 (1)б, <http://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html> ;
7. Federal Act on the Swiss National Bank; <https://www.snb.ch/en/>;
8. Federal Reserve Act, <https://www.federalreserve.gov/default.htm>;
9. Bank of Israel Law, <http://www.boi.org.il/en/Pages/Default.aspx>;
10. Reserve Bank Act 1959, <http://www.rba.gov.au/>;
11. Law of the People's Republic of China on the People's Bank of China , <http://www.pbc.gov.cn/>;
12. Федеральный Закон о Центральном Банке Российской Федерации, <http://www.cbr.ru/>;
13. Закон РК «О Национальном Банке Республики Казахстан»;
14. Hammond G. «State of the art of inflation targeting», Handbook No.29, 2012, Bank of England;
15. «Основные социально-экономические показатели Республики Казахстан», Комитет РК по статистике МНЭ;
16. IMF Regional Economic Outlook, Middle East and Central Asia, October 2016;
17. Юдаева К. «О возможностях, целях и механизмах денежно-кредитной политики в текущей ситуации», журнал «Вопросы экономики», №9, 2014 год;
18. Тулин Д. «В поисках сеньоража, или легких путей к процветанию», журнал «Деньги и кредит», №12, 2014 год;

19. Agayev Z. «Don't Try to Buy Dollars in Azerbaijan's Capital», Bloomberg, 22 August 22, 2016, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2016-08-21/world-s-worst-currency-sends-azeris-scouring-for-dollars-in-vain>;
20. Candemir Y. «Turkey Central Bank Cuts Rates Amid Political Pressure», The Wall Street Journal, Jan. 20, 2015; Hacaoglu S. and Ant O. «Turkey Central Bank Unexpectedly Raises Rates on Lira Plunge», Bloomberg, November 24, 2016; The Central Bank of the Republic of Turkey, <http://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/tcmb+en/tcmb+en>;
21. Заключение по завершении миссии сотрудников МВФ 2017 года в соответствии со статьей IV, Астана, 8 февраля 2017 года; [http://www.nationalbank.kz/cont/KAZ_-_2017_-_Article_IV_-_Concluding_Statement_\(RUS\).pdf](http://www.nationalbank.kz/cont/KAZ_-_2017_-_Article_IV_-_Concluding_Statement_(RUS).pdf).

Основные цели центральных банков

№	Страна	Формулировка цели центрального банка	Законодательный акт
1	Австралия	Способствовать: а) стабильности валюты; б) поддержанию занятости; с) экономическому процветанию и благосостоянию населения Австралии.	Reserve Bank Act 1959
2	Австрия	Поддержание стабильности цен. Если нет противодействия цели обеспечения стабильности цен, то должна приниматься во внимание поддержка национальной экономики в отношении экономического роста и занятости, а также должна поддерживаться общая экономическая политика Европейского союза.	Federal Act on the Oesterreichische Nationalbank
3	Азербайджан	а) Обеспечение ценовой стабильности; б) организация и обеспечение функционирования централизованных межбанковских и других нелицензированных платежных систем, а также поддержка стабильности банковской системы; с) получение прибыли не является основной целью.	The Law Of The Republic Of Azerbaijan On The Central Bank Of The Republic Of Azerbaijan
4	Аргентина	Содействовать, в пределах своих полномочий и рамок, политике, установленной национальным правительством, денежной стабильности, финансовой стабильности, занятости и экономическому развитию в условиях социального равенства.	Law on the Central Bank of the Argentine Republic
5	Армения	Обеспечение стабильности цен в Республике Армения.	Закон о центральном банке
6	Беларусь	а) Защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам; б) обеспечение стабильности банковской системы Республики Беларусь; с) обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы.	Указ Президента от 13.06.2001г. №320 "Об утверждении Устава Национального банка Республики Беларусь"
7	Бельгия	Поддержание стабильности цен.	Law Establishing The Organic Statute Of The National Bank Of Belgium
8	Болгария	Поддержание стабильности цен посредством обеспечения стабильности национальной валюты и осуществления денежно-кредитной политики, предусмотренной настоящим Законом.	Law on the Bulgarian National Bank
9	Бразилия	Обеспечение и поддержание стабильности цен.	Decree no. 3088, 21 June, 1999
10	Босния и Герцеговина	Поддержание стабильности национальной валюты.	Law on the Central Bank of Bosnia and Herzegovina
11	Великобритания	а) поддерживать стабильность цен; б) с учетом этой цели способствовать проведению экономической политики Правительства Ее Величества, включая задачи в области экономического роста и занятости.	The 1998 Bank of England Act
12	Венгрия	Обеспечение и поддержание стабильности цен.	Act on Magyar Nemzeti Bank

13	Гана	Поддержание стабильности общего уровня цен. Кроме того, Банк должен способствовать проведению общей экономической политики правительства и содействовать экономическому росту и эффективному функционированию банковской и кредитной систем страны независимо от указаний правительства или другого органа власти.	The Bank of Ghana Act 612 (2002)
14	Гватемала	Обеспечение стабильного уровня цен.	Organic Law of the Bank of Guatemala
15	Германия	Обеспечение стабильности цен.	Bundesbank Act
16	Греция	Поддержание стабильности цен. Без ущерба для основной цели, Банк должен поддерживать общую экономическую политику Правительства.	Statute of the Bank of Greece
17	Грузия	Обеспечение ценовой стабильности.	Organic Law of Georgia on the National Bank of Georgia
18	Дания	Обеспечение ценовой стабильности.	Danmarks Nationalbank Act
19	Израиль	а) Поддержание стабильности цен в качестве главной цели; б) содействие достижению других целей экономической политики правительства, особенно обеспечению экономического роста, занятости и уменьшению социального неравенства, при условии, что это не противоречит поддержанию стабильности цен.	Bank of Israel Law
20	Индия	Обеспечение стабильности цен с учетом цели по поддержанию экономического роста.	Reserve Bank of India Act
21	Индонезия	Обеспечение и поддержание стабильности курса рупии.	Act no. 23 of 1999 on Bank Indonesia
22	Ирландия	Обеспечение ценовой стабильности.	The Central Bank Reform Act 2010
23	Исландия	Обеспечение стабильности цен; кроме того, содействовать реализации главных экономических целей правительства, если они не противоречат главной цели Банка.	Central Bank Act no. 36/2001
24	Испания	Обеспечение ценовой стабильности.	Law of autonomy of the Banco de Espana
25	Италия	Поддержание стабильности цен. Без ущерба для основной цели по стабильности цен, также поддерживает общую экономическую политику в Европейском Союзе для содействия достижению целей Союза.	Statute Of The Bank Of Italy
26	Казахстан	Обеспечение стабильности цен.	Закон о Национальном Банке
27	Канада	Содействие экономическому и финансовому благосостоянию Канады.	Bank of Canada Act
28	Кипр	Поддержание стабильности цен. Без ущерба для основной цели, Банк должен поддерживать общую экономическую политику Правительства.	Central Bank of Cyprus Law
29	Китай	Поддержание стоимости национальной валюты, содействие росту экономики.	Law of the People's Republic of China on the People's Bank of China

30	Колумбия	Достижение цели Государства, т.е. поддержание покупательной способности валюты.	National Constitution and Law 31 of 1992
31	Корея	Поддержание стабильности цен.	The Bank of Korea Act of 2003
32	Косова	а) Поддерживать стабильность финансовой системы, включая безопасную, надежную и эффективную платежную систему; б) содействовать достижению и поддержанию стабильности внутренних цен; с) без ущерба для достижения этих двух целей поддерживать общую экономическую политику правительства; d) действовать в соответствии с принципом рыночной экономики с свободной конкуренцией, способствуя эффективному распределению ресурсов.	Law on Central Bank of the Republic of Kosovo
33	Кувейт	а) Эмиссия валюты от имени государства; б) обеспечение стабильности кувейтской валюты и ее свободную конвертацию; с) поддерживать кредитную политику таким образом, чтобы содействовать социально-экономическому прогрессу и росту национального дохода; d) контролировать банковскую систему; d) служит в качестве банкира Правительства; е) выступает финансовым консультантом Правительства.	Central Bank of Kuwait Law
34	Кыргызская Республика	Достижение и поддержание стабильности цен посредством проведения соответствующей денежно-кредитной политики.	Закон о Национальном Банке Кыргызской Республики
35	Латвия	Поддержание стабильности цен. Без ущерба для основной цели по стабильности цен, также поддерживает общую экономическую политику в Европейском Союзе для содействия достижению целей Союза.	Law on Latvijas Banka
36	Литва	Поддержание стабильности цен. Без ущерба для основной цели по стабильности цен, также поддерживает общую экономическую политику в Европейском Союзе для содействия достижению целей Союза.	Law On The Bank Of Lithuania
37	Люксембург	Поддержание стабильности цен. Без ущерба для основной цели по стабильности цен, также поддерживает общую экономическую политику в Европейском Союзе для содействия достижению целей Союза.	Organic Law Of The Central Bank Of Luxembourg
38	Македония	Достижение и поддержание стабильности цен.	Law on the National Bank Of The Republic Of Macedonia
39	Малайзия	Содействие монетарной и финансовой стабильности, способствующей устойчивому росту экономики Малайзии.	Central Bank of Malaysia Act
40	Мальта	Поддержание стабильности цен. Без ущерба для основной цели по стабильности цен, также поддерживает общую экономическую политику в Европейском Союзе для содействия достижению целей Союза.	Central Bank Of Malta Act
41	Мексика	Сохранение покупательной способности мексиканской валюты.	Mexican Constitution
42	Молдова	а) Обеспечение и поддержание стабильности цен; б) Без ущерба для основной цели поддерживать финансовую систему, основанную на рыночных принципах, и общую экономическую политику государства.	Law on the National Bank of Moldova
43	Нигерия	а) Эмиссия национальной валюты; б) поддержание внешних резервов; с) содействие укреплению монетарной стабильности и надежной финансовой системы; d) осуществление роли банкира и финансового советника Правительства.	Central Bank of Nigeria Decree No.24 of 1991

44	Новая Зеландия	Обеспечение стабильности общего уровня цен.	The Reserve Bank of New Zealand Act 1989
45	Норвегия	Поддержание низкой и стабильной инфляции и способствовать стабилизации объема производства и занятости.	Royal Decree of 29 March 2001
46	ОАЭ	Осуществлять денежно-кредитную и банковскую политику и осуществлять надзор за ее осуществлением в соответствии с общей политикой государства и таким образом, чтобы способствовать поддержанию национальной экономики и стабильности валюты.	Union Law 10 of 1980
47	Перу	Достижение стабильности валютного курса.	Organic Law
48	Польша	Поддержание стабильности цен при одновременной поддержке экономической политики правительства, если она не препятствует достижению основной цели.	The Act on the National Bank of Poland
49	Португалия	Обеспечение стабильности цен.	Organic Law
50	Россия	Защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, в том числе для формирования условий сбалансированного и устойчивого экономического роста.	Федеральный Закон о Центральном Банке Российской Федерации
51	Румыния	Обеспечение и поддержание стабильности цен. Кроме того, без ущерба для этой цели НБР должен оказывать содействие в проведении экономической политики правительства.	Law no. 312/28 June 2004
52	Сербия	Обеспечение и поддержание стабильности цен. В дополнение к главной цели НБС должен принимать меры для сохранения финансовой стабильности. Без ущерба для своих главных целей НБС должен способствовать проведению экономической политики правительства Республики Сербия, действуя в соответствии с принципами рыночной экономики.	Law on the National Bank of Serbia
53	Сингапур	а) Поддержание ценовой стабильности, способствующей устойчивому росту экономики; б) содействие созданию надежного и авторитетного финансового центра и содействие финансовой стабильности; с) разумное и эффективное управление официальными золотовалютными резервами; d) развитие Сингапура как международного конкурентоспособного финансового центра.	Monetary Authority of Singapore Act
54	Словакия	Поддержание стабильности цен.	National Bank of Slovakia Act
55	Словения	Поддержание стабильности цен. В соответствии с основной целью, Банк также должен поддерживать общую экономическую политику и стараться обеспечить финансовую стабильность согласно принципам открытой рыночной экономики и свободной конкуренции.	Bank Of Slovenia Act
56	США	Обеспечение полной занятости, поддержание стабильного уровня цен в стране и умеренных долгосрочных процентных ставок.	Federal Reserve Act
57	Таджикистан	а) Поддержание долгосрочного внутреннего уровня стабильности цен; б) поддержание стабильности банковской системы государств и содействие эффективному и бесперебойному функционированию платежной системы; с) получение прибыли не является основной целью.	Закон Республики Таджикистан «О Национальном Банке Таджикистана»
58	Таиланд	Проведение денежно-кредитной политики, выработанной Комитетом по денежно-кредитной политике и направленной на сохранение стабильности валютного курса и определение направлений денежно-кредитной политики.	Bank of Thailand Act

59	Туркменистан	а) Обеспечение устойчивости маната; б) развитие и укрепление банковской системы Туркменистана.	Закон "О Центральном банке Туркменистана"
60	Турция	Обеспечение и сохранение стабильности цен.	The Law on the Central Bank of the Republic of Turkey
61	Узбекистан	Обеспечение стабильности национальной валюты.	Закон РУ «О Центральном Банке Республики Узбекистан»
62	Украина	Обеспечение стабильности денежной единицы Украины.	Law of Ukraine on the National Bank of Ukraine
63	Филиппины	Поддержание стабильности цен, необходимой для сбалансированного и устойчивого экономического роста	New Central Bank Act
64	Финляндия	Поддержание стабильности цен. Без ущерба для основной цели по стабильности цен, также поддерживает общую экономическую политику в Европейском Союзе для содействия достижению целей Союза.	Bank of Finland National Provisions
65	Франция	Поддержание стабильности цен. Без ущерба для основной цели по стабильности цен, Банк Франции поддерживает общую экономическую политику Правительства.	Law on the Banque de France
66	Хорватия	Обеспечение ценовой стабильности.	Act on the Croatian National Bank
67	Черногория (Монтенегро)	Сохранение стабильности финансовой системы, в том числе стимулирование и поддержание надежной банковской системы и безопасной эффективной платежной системы.	Constitution of Montenegro
68	Чехия	Поддержание стабильности цен. Кроме того, Национальный банк должен способствовать проведению общей экономической политики правительства, направленной на устойчивый экономический рост.	Act on the Czech National Bank
69	Чили	Обеспечение стабильности стоимости национальной валюты и нормального осуществления внутренних и международных расчетов.	Constitution of Chile
70	Швейцария	Проведение денежно-кредитной политики, служащей интересам страны в целом, а также обеспечение ценовой стабильности, при этом принимая во внимание экономическое развитие.	Federal Act on the Swiss National Bank
71	Швеция	Поддержание стабильных цен. Кроме того, Банк должен поддерживать цели общей экономической политики для обеспечения устойчивого роста и высокого уровня занятости.	Sveriges Riksbank Act
72	Шри-Ланка	а) обеспечение экономической и ценовой стабильности; б) обеспечение стабильности финансовой системы в целях стимулирования развития производительных ресурсов Шри-Ланки.	Monetary Law Act
73	Эстония	Поддержание стабильности цен. Банк Эстонии также поддерживает достижение других целей экономической политики в соответствии с Договором о функционировании Европейского союза.	Bank of Estonia (Eesti Pank) Act
74	ЮАР	Поддержание стоимости валюты для обеспечения сбалансированного и устойчивого экономического роста. Банк также считает главной целью достижение и сохранение стабильности цен и совместно с другими институтами - обеспечение финансовой стабильности.	Constitution of the Republic of South Africa and the South African Reserve Bank Act, No90 of 1998

75	Япония	а) Выпуск банкнот и осуществление валютного и денежного контроля; б) обеспечение плавного урегулирования средств между банками и другими финансовыми институтами, тем самым способствуя поддержанию стабильности финансовой системы.	Bank of Japan Act
----	--------	--	-------------------

Источник: Официальные сайты центральных банков; Hammond G. «State of the art of inflation targeting», Handbook No.29, 2012, Bank of England.

Влияние мировых цен сельскохозяйственной продукции на продовольственную инфляцию в Казахстане

Кулкаева А.М. – главный специалист-аналитик управления монетарных исследований Департамента исследований и статистики Национального Банка Республики Казахстана.

Сейдахметова Б.А. – ведущий специалист-аналитик управления монетарных исследований Департамента исследований и статистики Национального Банка Республики Казахстана.

В статье проведена оценка влияния международных цен на сельскохозяйственную продукцию на внутренние потребительские цены в Казахстане. Приведены основные факторы, особенности казахстанской экономики и политики в сфере сельского хозяйства, оказывающие воздействие на степень переноса мировых цен. Для анализа влияния международных цен применена SVAR-модель с использованием общего индекса /субиндексов ФАО² и соответствующих товарных категорий в индексе потребительских цен.

Ключевые слова: инфляция, индекс ФАО, продовольственные рынки, трансмиссия цен.

Jel-классификация: E31, F42.

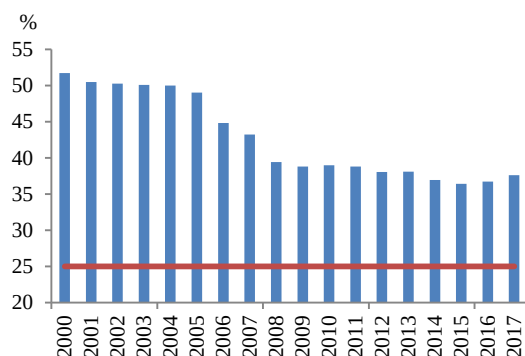
Продовольственные товары относятся к наиболее волатильному компоненту инфляции. Резкий рост цен на продукты питания зачастую становится причиной ускорения инфляционных процессов в стране. Непредсказуемые колебания цен могут иметь отрицательные последствия для потребителей и производителей, а также в более широком и макроэкономическом контексте неустойчивые цены на продовольствие снижают способность цен действовать как сигналы, определяющие распределение ресурсов.

Особенно эти последствия имеют важное значение для развивающихся стран, которым свойственна значительная доля продовольственных товаров в структуре потребления. Так, по оценкам МВФ, страна с высоким весом продуктов питания в потреблении имеет долю продовольствия в индексе потребительских цен (далее – ИПЦ) более 25%. Для Казахстана также характерен значительный вес продовольственных товаров, их доля в ИПЦ составила 38% в среднем за последние семь лет (Рисунок 1).

Скачок мировых цен на продовольствие в 2007 году и соответствующее повышение индекса ФАО также отразились на уровне потребительских цен в Казахстане. В этот период наблюдалось одно из самых высоких значений продовольственной инфляции в стране (Рисунок 2).

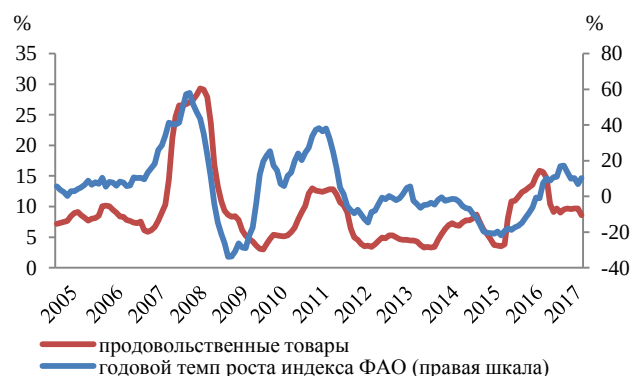
² Индекс продовольственных цен ФАО (Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН) – это показатель изменения за месяц международных цен на корзину продовольственных сырьевых товаров

Рисунок 1. Доля продовольственных товаров в ИПЦ Казахстана, 2000-2017



Источник: КС МНЭ РК

Рисунок 2. Динамика продовольственной инфляции в Казахстане и индекса ФАО, 2004-2017



Источник: КС МНЭ РК, www.fao.org

В последние годы индекс продовольственных цен ФАО в номинальном выражении остается ниже своего исторического максимума в 240 пунктов, наблюдавшегося в феврале 2011 года. В связи с этим, возникают вопросы о степени воздействия международных цен на ситуацию внутри страны.

В настоящей работе проведены оценка и анализ влияния индекса продовольственных цен ФАО на внутренние цены с целью большего понимания причин волатильности цен и роли международных рынков в формировании уровня цен в стране.

Обзор литературы

В экономической среде существует огромное количество работ, посвященных передаче международных продовольственных цен на внутренние цены. В большинстве работ оценивается перенос международных цен на группы стран. Вместе с тем, встречаются и исследования передачи мировых цен на продовольственный рынок конкретной страны.

По данным исследования МВФ, в развитых странах долгосрочный перенос шока мировых продовольственных цен в размере 1% на внутренние продовольственные цены составляет в среднем примерно 0,10%, а в странах с формирующимся рынком — примерно 0,15%. В целом, сравнение изменений мировых цен с изменениями внутренних цен в более чем 80 странах показало низкую корреляцию между ними. Передача колебаний внешних цен от границ страны ограничена из-за влияния налогов, субсидий, регулирования цен, слабой интеграции рынка и внутренних издержек. По этим причинам и поскольку основная часть производимого продовольствия потребляется внутри стран, большое значение имеют цены внутренних производителей и погодные условия, наряду с ситуацией на мировых рынках [1].

Davide Furceri, Prakash Loungani, John Simon and Susan Wachter (2015) в своей работе изучили влияние мировых цен на рынки Великобритании и Америки с 1960 по 2012 годы и пришли к выводу, что колебания цен на мировых рынках играли значительную роль, однако влияние постепенно снижалось и становилось менее устойчивым. Глобальные шоки на рынках продовольствия в 2000-х годах оказали большее влияние на развивающиеся рынки, чем на развитые. Это было обусловлено не только существенной долей продовольствия в потребительской корзине, а также менее

заякоренными инфляционными ожиданиями в развивающихся экономиках. В данном исследовании получен аналогичный МВФ результат: долгосрочный перенос ценового шока в развитых странах – 0,18%, в странах с формирующимся рынком – 0,34% [2].

В работе Franck Cachia (2014) оценка влияния мировых сельскохозяйственных цен на продовольственные цены в различных регионах мира основана на использовании линейной модели коррекции ошибок (ECM). Результаты свидетельствуют о неполном и продолжительном переносе изменений международных цен, которые различаются по регионам. Африка – регион с самым высоким уровнем трансмиссии, где 5% шока трансформируется в потребительские цены через 2 месяца, а 20% в течение 8 месяцев. Низкая степень трансмиссии обнаружена для Северной Америки и Европы, где 20% первоначального шока передаются на внутренние цены в течение 32 месяцев. Южная и Юго-Восточная Азия, а также Латинская Америка находятся в промежуточном положении, т.е. около половины шока передается в долгосрочной перспективе [3].

В работе Elena Ianchovichina, Josef Loening, and Christina Wood (2012) анализируется перенос международных цен на внутренние потребительские цены в странах Среднего Востока и Северной Африки, используя данные модель авторегрессии. Результаты отличались среди стран, полный перенос занимал около одного года, однако в большинстве случаев и в течение 3-6 месяцев. В среднем по странам 1%-е увеличение мировых продовольственных цен приводило к повышению внутренних цен на 0,2-0,4 процента [4].

Eddy Bekkers, Martina Brockmeier, Joseph Francois, Fan Yang (2013) изучили влияние мировых продовольственных цен среди стран с различным уровнем дохода на основе модели вычислимого общего равновесия за период 2000-2012 годы. Степень переноса для стран с низкими и средними доходами около 30%, для стран с высокими доходами – около 12%. Более высокий уровень переноса в странах с низким доходом отражает большую долю сырьевой составляющей и меньшую долю услуг в стоимости обрабатываемых пищевых продуктов [5].

Fardous Alom (2011) исследовал эффект влияния внешних шоков на продовольственном и нефтяном рынках в странах Азиатского и Тихоокеанского региона, применив структурную векторную авторегрессионную модель (SVAR). Такие страны-экспортеры аграрной продукции, как Австралия, Новая Зеландия, Таиланд не были подвержены глобальным шокам цен на продовольствие, кроме Индии. Рассматриваемые страны-импортеры продовольствия, кроме Кореи, также не испытывали неблагоприятного воздействия шока цен на продовольствие. Повышение цен на продовольствие способствовало снижению курса валют во всех исследуемых странах, кроме Сингапура [6].

Line Lassen Kaspersen, T. Helene Ystanes Føyn (2010) изучили перенос цен на сельскохозяйственные товары с мировых рынков на внутренний рынок Уганды на основе динамической векторной авторегрессионной модели (VAR). Применительно к рынку кофе, перенос цен с мировых рынков на внутренний рынок наблюдался во времена высокого спроса и быстрорастущих цен на экспортируемый товар. В остальных случаях эти рынки не были взаимосвязаны. В целом, эмпирический анализ показал отсутствие прямой связи между растущими ценами на малоторгуемые культуры на мировых сельскохозяйственных рынках и продовольственными ценами в Уганде [7].

Факторы влияния на степень трансмиссии

На основе существующих исследований и литературы, можно выделить ряд факторов, которые могут оказывать влияние на трансмиссию международных цен в

контексте от границ страны до конечного потребителя, а также отдельные факторы, которые могут смягчать либо увеличивать степень трансмиссии.

Доля импорта

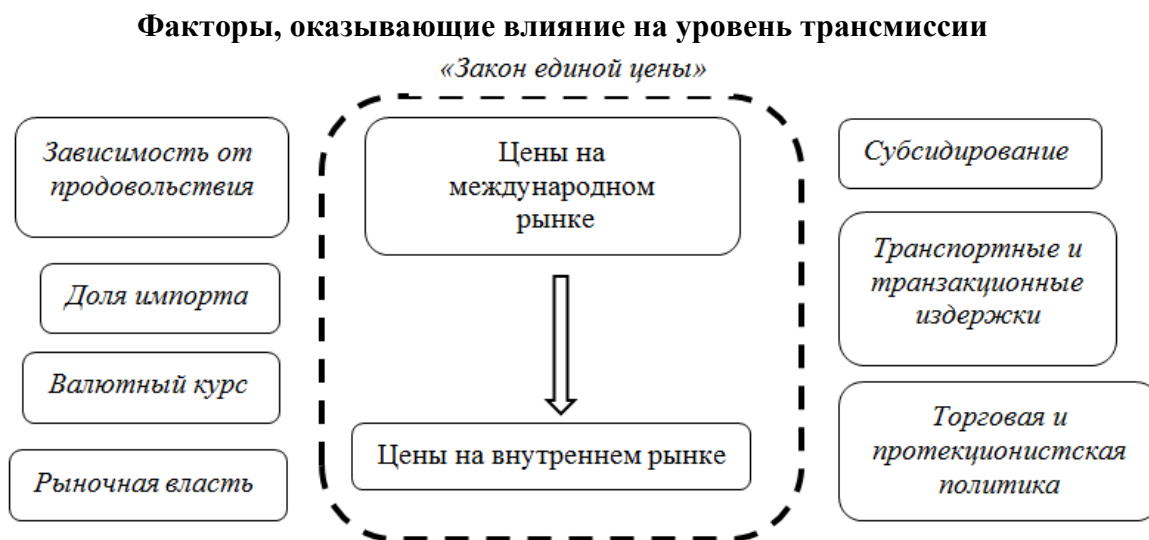
Предполагается, что, чем больше доля импорта агропродовольственной продукции, тем больше степень трансмиссии международных цен на внутренние цены [2]. В Казахстане большинство продовольственной продукции обеспечивается внутренним производством (более 80%), при этом следует отметить то, что считается отечественным производством зачастую содержит элементы импорта в виде основного сырья, комплектующих, оборудования и т.д. Например, на рынке сахара, молока и мясных субпродуктов [8].

Зависимость от продовольствия

Согласно исследованию МВФ, страны, которые являются крупными чистыми экспортерами, либо импортерами продовольственных товаров по отношению к ВВП, испытывают более высокий уровень переноса международных цен. Это обусловлено тем, что внешнеторговый компонент повышается по мере увеличения чистого экспорта или импорта [2].

Казахстан с 2008 года является нетто-импортером сельскохозяйственной продукции. При этом доля чистого импорта незначительна и составила в 2015 году 0,7% ВВП. Основными импортерами агропродовольственных товаров в Казахстан являются: Российская Федерация (37%), Украина (7%), Узбекистан (7%), Китай (5%)³. Основная часть продукции импортируется из вышеназванных стран, кроме того черный чай импортируется из Кении и Индии, тростниковый сахар из Бразилии и замороженная птица из США. Высокая доля импорта наблюдается в отношении продуктов глубокой переработки, в том числе по наиболее высокотехнологичным производствам [10, 12, 15].

Рисунок 3



Источник: Составлено авторами на основе [1,2]

³ в среднем за 2010-2014 годы

Рыночная власть или доминирующее положение на рынке

Степень влияния шоков на международных рынках для конечных потребителей будет зависеть от того, насколько субъекты внутреннего рынка готовы изменять свои цены. Рыночная власть субъекта определяется структурой конкретного рынка и сложности цепочки распределения товаров. Например, производители будут склонны поглощать шоки, если оптовые торговцы находятся в доминирующем положении. Более конкурентная среда на рынке способствует более сильной трансмиссии цен [2].

По данным Министерства национальной экономики РК, рынки социально-значимых продуктов питания в Казахстане являются высококонцентрированными и умеренноконцентрированными, с неразвитой конкурентной средой. Динамика цен не связана с монопольной деятельностью субъектов. Рынки открыты для межрегиональной и международной торговли, в этой связи количество субъектов рынка, занимающих доминирующее положение на региональных рынках, незначительно. Анализ рынков показал, что сельскохозяйственная продукция стран-торговых партнеров характеризуется более высокой урожайностью, меньшей стоимостью сырьевой составляющей и низкой себестоимостью готовой продукции [8].

Территориальный арбитраж, «закон единой цены»

Для однородных товаров, торгуемых на рынках, неискаженных экспортными ограничениями, торговыми барьерами или политикой поддержки цен оказывает влияние «закон единой цены». Его суть заключается в выравнивании цен товаров на внутреннем рынке в соответствии с ценами на международном рынке. Отечественные производители будут продавать свою продукцию за рубежом, если цены на международном рынке (за вычетом транспортных и транзакционных издержек) выше, чем внутренняя цена. Это, в свою очередь, вызовет сокращение предложения на внутреннем рынке и, следовательно, повышение внутренних цен. Этот процесс продолжается до тех пор, пока внутренние цены производителей не будут соответствовать международным ценам. «Закон единой цены» объясняет существование значительной корреляции между внутренними и международными ценами в стране или регионе, которая мало зависит от импорта продовольствия [2].

Транспортные и транзакционные издержки

Расходы по транспортировке продукции делятся на затраты по доставке импортируемых товаров в страну и затраты по распределению товаров внутри страны. Первые расходы ослабляют корреляцию между внутренними и международными ценами. Воздействие вторых расходов зависит от многих причин и оно не столь четкое. Высокие транспортные издержки или отсутствие транспортной инфраструктуры снижают способность посредников поставлять продукцию по разумным ценам. Если основные центры потребления расположены далеко от границ страны, отечественная продукция становится выгодней, чем импортная, и наоборот. Транзакционные и транспортные издержки указываются как одна из основных причин нелинейной ценовой трансмиссии [2].

По оценкам Всемирного Банка, транспортные расходы могут добавить около 15% к стоимости товаров, поставляемых в страны Центральной Азии. В Казахстане среди импортеров основным используемым видом транспорта является железнодорожный транспорт, на втором месте – автомобильный транспорт. Доля транспортных издержек в общей себестоимости товаров может достигать 8% в случае железнодорожного транспорта и 11% в случае автомобильного транспорта в сравнении с 4-4,5% в

промышленно развитых странах. Вместе с тем, транспортная логистика и инфраструктура в Казахстане улучшаются и достигнут прогресс в этой области за последние годы [9,10,11].

Валютные курсы

Колебания обменного курса могут поглощать или усиливать изменения цен на международных рынках, поскольку национальная валюта может обесцениваться или укрепляться по отношению к валюте, в которой торгуются товары. Согласно исследованиям МВФ, при фиксированном валютном курсе цены в национальной валюте лучше отражают изменение мировых цен [1,2]. Обменный курс в Казахстане до августа 2015 года был фиксированным, а также формировался в режиме управляемого коридора. После августа 2015 года в Казахстане был осуществлен переход к режиму плавающего обменного курса, в результате которого наблюдалось значительное одномоментное обесценение курса тенге по отношению к доллару США и другим валютам [20].

Торговая и протекционистская политика

Основные защитные меры политики (тарифы на импорт и экспорт, субсидирование, нетарифные меры) оказывают влияние на степень корреляции международных цен на цены для внутренних потребителей.

Более высокие импортные тарифы транслируются в более низкий уровень трансмиссии в связи с тем, что тарифы могут снизить спрос на импорт. Экспортные тарифы могут временно повышаться для снятия напряженности на внутреннем рынке в случае, если цены на международных рынках считаются слишком высокими. Несколько стран использовали этот подход во время кризиса цен на продовольствие в 2007-2008 годах. Такая политика может привести к неблагоприятным последствиям, поскольку способствует повышению неопределенности в глобальных поставках, особенно если страна является значительным игроком на рынке и может фактически способствовать усугублению ценовой напряженности.

Поддержка ценовой конкурентоспособности может происходить путем субсидирования, которое принимает различные формы, и основываться на объемах производства, налоговых послаблениях и др. [2].

В 2010 году таможенные ставки на импорт из третьих стран были унифицированы в рамках создания Таможенного Союза. В результате средневзвешенные таможенные ставки на импорт агропродовольственных товаров повысились с 19,8% до 22,9%, затем после вступления России в ВТО снизились до 16,9% в 2012 году, в 2015 году – до 14,3%⁴. По данным исследования МВФ, страны с более высокими средневзвешенными ставками таможенных пошлин на сельскохозяйственную продукцию имеют более низкую степень передачи [1,12]. В целом, в странах уровень защиты агропродовольственного рынка выше, чем по другим промышленным товарам. Тренд на снижение уровня защиты в Казахстане свидетельствует о постепенном повышении степени подверженности влиянию мировых сельскохозяйственных рынков.

Пищевая отрасль имеет самый высокий уровень нетарифных мер в Казахстане. По данным опроса предприятий, проведенного ООН, в отношении импортируемых агропродовольственных товаров самыми распространенными нетарифными мерами являются технические требования (28%), подтверждение соответствия (62%) и предотгрузочные инспекции (5%) [10].

⁴ по данным World Trade Profiles 2017 (WTO)

По данным аналитического обзора ОЭСР, в период 2014-2015 годов 43% из общей поддержки сельскому хозяйству в Казахстане являлось формой субсидирования, оказывающей искажающее воздействие на торговлю⁵. Номинальный коэффициент защиты производителя, рассчитываемый ОЭСР, показывает, что в 2014-2016 годах цены сельхозпроизводителей были на 3% ниже мировых цен главным образом из-за значительного падения внутренних цен на зерновые в 2016 году. В целом, за 2015 год помощь государства сектору растениеводства и животноводства составила 0,4% ВВП. [13, 14].

Оценка влияния мировых цен сельскохозяйственной продукции на инфляцию в Казахстане

Оценка уровня трансмиссии цен позволит определить зависимость отечественного рынка от динамики цен на международном рынке.

Данные. Исследование охватывает период с января 2011 года по июль 2017 года. В качестве прокси цен на международном рынке использовались индексы ФАО, для цен на внутреннем рынке – ИПЦ Казахстана. При этом рассматривался не только общий индекс ФАО, а также субиндексы ФАО, такие как индекс цен на зерновые, на растительные масла, на молочную продукцию, мясо, сахар и соответствующие составляющие ИПЦ Казахстана.

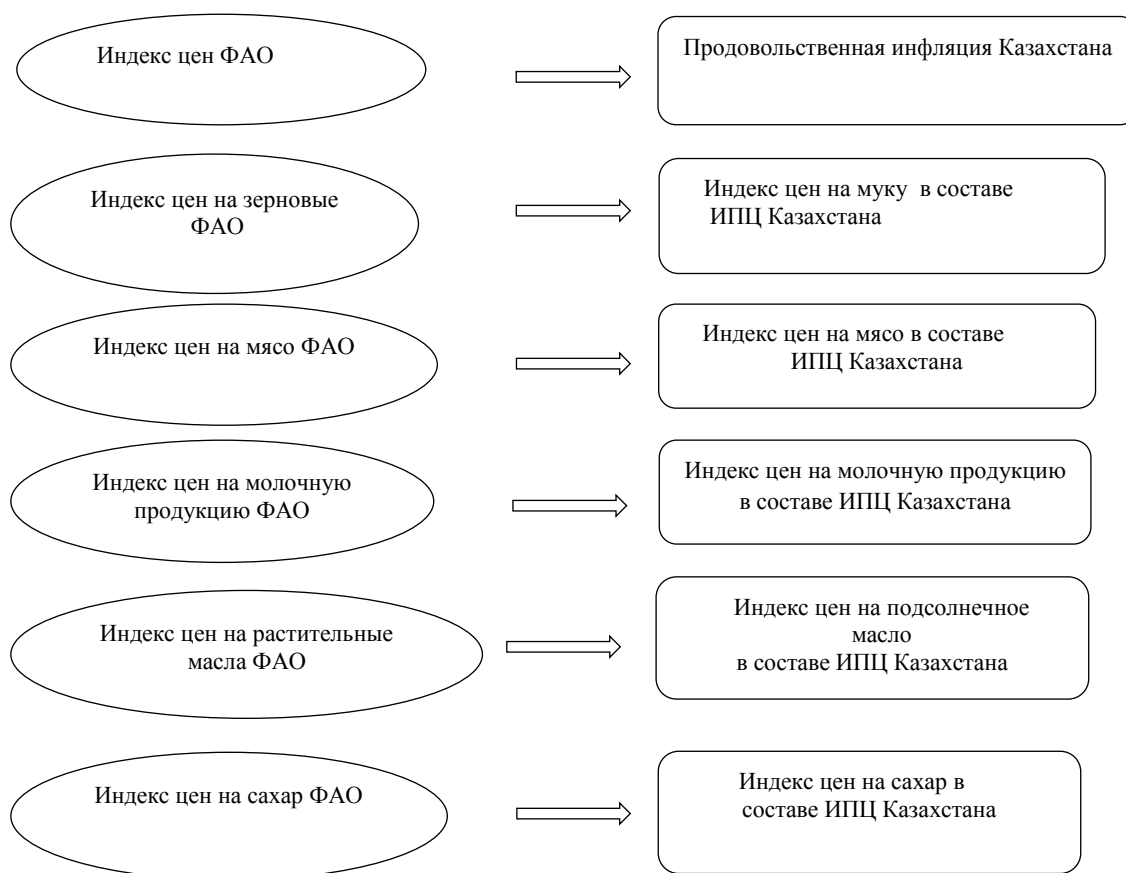
В связи с тем, что индекс ФАО рассчитывается к базовому 2004 году, для правильного сопоставления данных индексы цен Казахстана также были пересчитаны к 2004 году.

В качестве эндогенных переменных были рассмотрены: индексы ФАО (6 индексов), компоненты ИПЦ Казахстана (6 индексов), индекс цен производителей промышленной продукции и объем денежной массы Казахстана. Экзогенные переменные: продовольственная и непродовольственная инфляция в России, цена на нефть марки Brent и курс тенге к доллару.

Порядок сопоставления индексов ФАО и компонент ИПЦ Казахстана производился согласно схеме на рисунке 4.

⁵ связаны с производством, поддержкой рыночной цены и переменными затратами

Порядок сопоставления индексов



Источник: Составлено авторами.

Методология. VAR модель рассматривает оценку ряда уравнений, в которых каждая переменная выражается как линейная комбинация данной переменной и всех других переменных в системе. Поэтому наличие в числе эндогенных переменных индекса ФАО при применении VAR модели будет предполагать, что внутренние цены Казахстана оказывают влияние на международные цены. Известно, что Казахстан характеризуется как страна с малой открытой экономикой, и на мировом рынке в большей степени представлена как «price taker». Поэтому возникает необходимость применения определенных ограничений. SVAR модель позволяет накладывать ограничения на линейные взаимосвязи рассматриваемых переменных. В связи с чем, авторами были применены следующие ограничения:

$$\begin{pmatrix} \mu_{FAO} \\ \mu_{KZ} \\ \mu_{PPI} \\ \mu_{M3X} \end{pmatrix} = \begin{pmatrix} 1 & 0 & 0 & 0 \\ a_{21} & 1 & a_{23} & a_{24} \\ a_{31} & a_{32} & 1 & a_{34} \\ a_{41} & a_{42} & a_{43} & 1 \end{pmatrix} * \begin{pmatrix} \varepsilon_{FAO} \\ \varepsilon_{KZ} \\ \varepsilon_{PPI} \\ \varepsilon_{M3X} \end{pmatrix}$$

μ -структурные шоки

ε -статистические шоки

Таким образом, авторами было установлено ограничение на уравнение ФАО, предполагая, что цены в Казахстане, индекс цен предприятий производителей и общий объем денежной массы не оказывают влияния на индекс цен ФАО.

Для всех рассматриваемых переменных применяется вышеуказанная структурная модель авторегрессии, за исключением цен на муку в Казахстане. Казахстан является одним из основных производителей муки в регионе и значительным экспортером пшеницы, что подразумевает вероятность влияния на динамику цен международного рынка⁶.

$$\begin{matrix} \mu_{FAO} \\ \mu_{KZ} \\ \mu_{PPI} \\ \mu_{M3X} \end{matrix} = \begin{pmatrix} 1 & a_{12} & 0 & 0 \\ a_{21} & 1 & a_{23} & a_{24} \\ a_{31} & a_{32} & 1 & a_{34} \\ a_{41} & a_{42} & a_{43} & 1 \end{pmatrix} * \begin{matrix} \varepsilon_{FAO} \\ \varepsilon_{KZ} \\ \varepsilon_{PPI} \\ \varepsilon_{M3X} \end{matrix}$$

μ -структурные шоки

ε -статистические шоки

Несмотря на то, что субиндекс ФАО зерновые входит в состав общего индекса ФАО, авторами не рассматривалось влияние цен на муку в Казахстане на общий индекс ФАО, по причине того, что вклад со стороны Казахстана небольшой, влияние на общий индекс ФАО предполагается незначительным.

Построение VAR моделей возможно только при стационарных рядах. Поэтому большинство переменных в моделях преобразованы в стационарные ряды через первую разность (приложение 1).

Все переменные в моделях были преобразованы в логарифмы. Преобразование позволяет интерпретировать результаты в процентах. Оптимальный лаг в моделях подбирался в соответствии с критериями Акаики и Шварц.

Эмпирические результаты исследования по группам продуктов питания

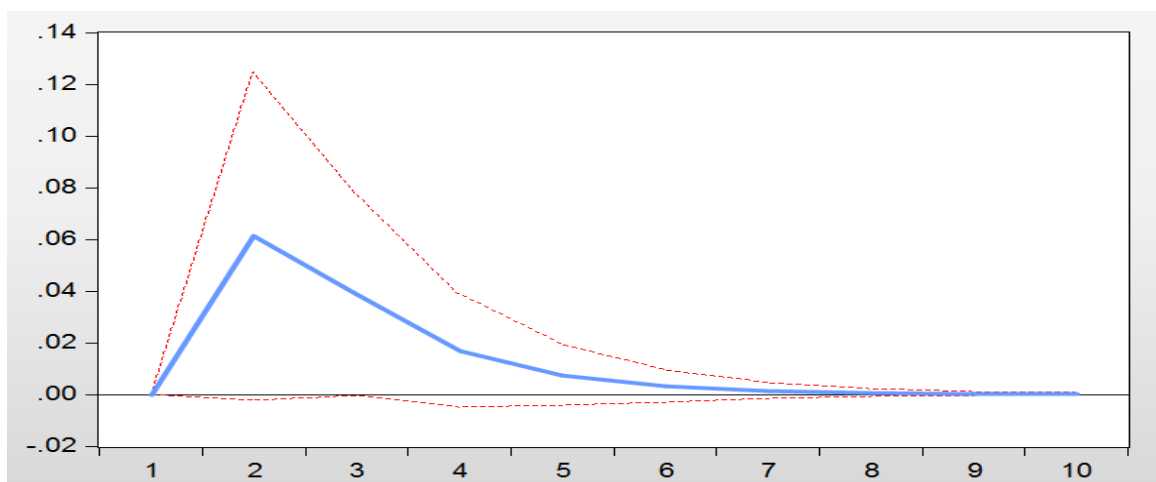
В качестве аналитического инструментария, на основе составленных авторами SVAR моделей, для интерпретации срока и масштаба шока цен со стороны международного рынка на внутренний рынок Казахстана применяются импульсные отклики. Импульсный отклик характеризует время возвращения рассматриваемой переменной на равновесную траекторию при одномоментном изменении цен на международном рынке (одно стандартное отклонение).

1. Влияние общего индекса цен ФАО на продовольственные цены Казахстана

Шок со стороны цен ФАО приводит к увеличению продовольственной инфляции Казахстана на 0,06 п.п. ко второму месяцу с начала шока (рисунок 5). В связи с тем, что продовольственная инфляция включает около десяти товарных категорий, далее будут детально рассмотрены те компоненты, динамика цен которых наиболее подвержена воздействию мировых рынков сельскохозяйственной продукции.

⁶ По результатам 2016 года, Казахстан входит в десятку стран экспортеров муки (7 место) и в число пятнадцати лидирующих стран экспортеров пшеницы (12 место, около 2 % от мирового экспорта пшеницы, первое место США, около 15%)

**Импульсный отклик продовольственных товаров
в составе ИПЦ на 1% шок со стороны индекса ФАО**

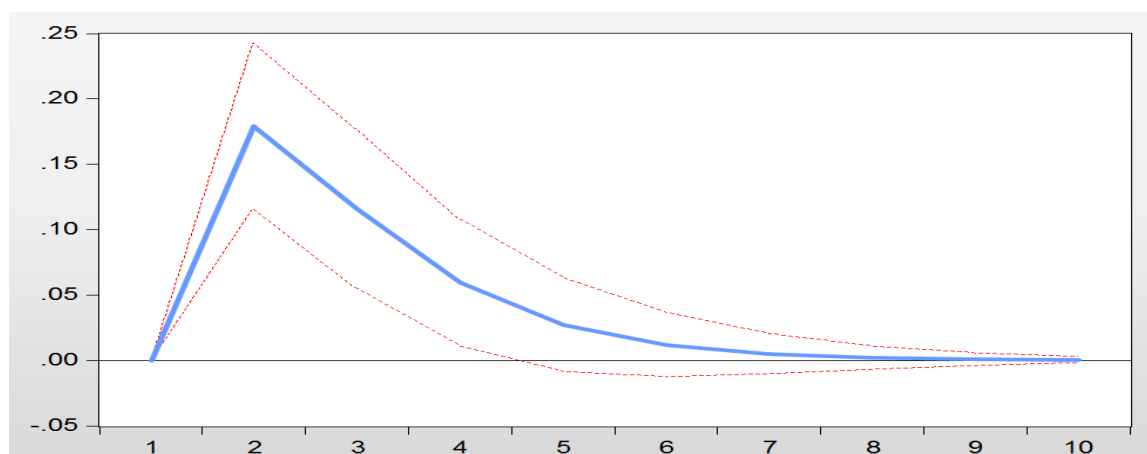


Источник: Рассчитано авторами на основе пакета Eviews

2. Влияние международных цен на зерновые на стоимость муки в Казахстане

Относительно высокую подверженность колебаниям цен на международном рынке из рассматриваемых товаров показала мука, так как 1%-ный шок со стороны субиндекса ФАО на зерновые приводит к 0,18 п.п. увеличению цен на муку Казахстана во втором месяце с начала шока (рисунок 6). Несмотря на то, что мука является одним из товаров, которым Казахстан почти полностью себя обеспечивает, наблюдается столь высокая чувствительность к ценам на международном рынке. Данную особенность можно объяснить «законом единой цены», согласно которому цены на внутреннем и международном рынке выравниваются при отсутствии барьеров и зависимости от импорта.

**Импульсный отклик цены на муку в составе ИПЦ
на 1%-ный шок со стороны индекса ФАО (зерновые)**



Источник: Рассчитано авторами на основе пакета Eviews

3. Влияние субиндекса ФАО (мясо) на стоимость мяса/мясопродуктов в составе ИПЦ Казахстана

Шок со стороны международных цен на мясо приводит к повышению стоимости мяса на 0,03 п.п. в составе ИПЦ Казахстана ко второму месяцу с начала шока (рисунок 7).

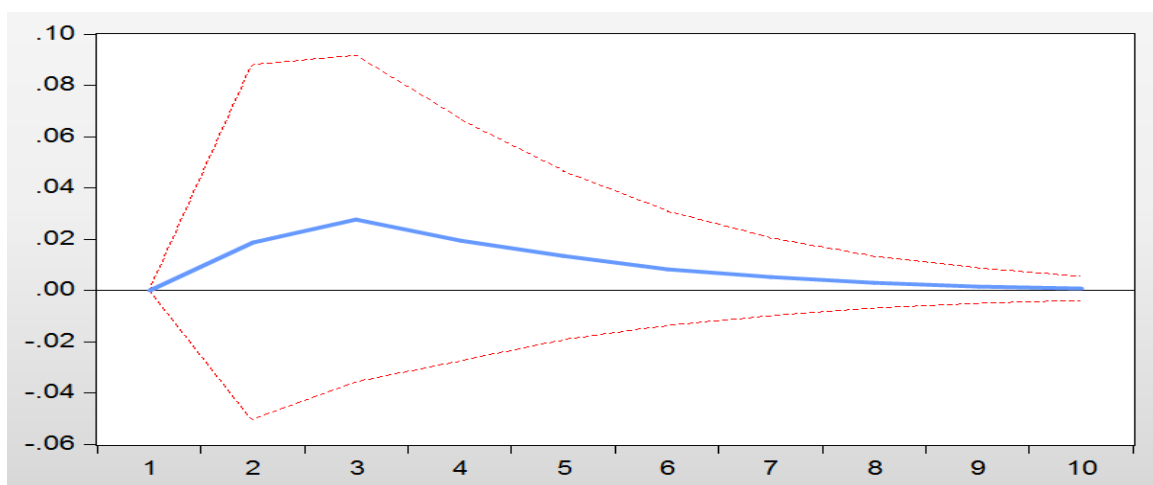
Относительно небольшое влияние обусловлено обеспеченностью рынка за счет местного сельского хозяйства на 80%, в то время как 20% потребления формируется за счет импорта. В ресурсах мяса птицы значительную часть занимает импорт из других стран (50%), который поставляется преимущественно из США. Объемы внутреннего производства мясной продукции ежегодно увеличиваются: за последние четыре года ежегодный темп прироста составляет 3%. При этом в мировом масштабе доля Казахстана в производстве мяса составляет всего 0,3% (2016 год).

Другим фактором, снижающим влияние международных цен, являются субсидии в животноводстве. Субсидии предусматривают частичное покрытие расходов на приобретение племенного скота, проведение селекционной и племенной работы, а также на содержание скота. От общего объема производства говядины субсидированием было охвачено 6%. При этом более 70% объема производства говядины приходится на личные подсобные хозяйства населения, которые не субсидируются государством. В продукции сельхозпроизводителей доля субсидирования составляла в 2015 году 23,8%, в мясе птицы – 66%, в баранине и свинине – 8,6% и 76,4%, соответственно. [15].

Интересным является полученный результат, что коэффициент корреляции двух индексов с 2004 года показывает 0,8, в то время как последние три года корреляция равна 0. Такие тенденции могут быть обусловлены следующими факторами: девальвация тенге в 2014 году, переход к режиму плавающего обменного курса в 2015 году, а также изменение ставок импортных пошлин и защитных мер.

Рисунок 7

**Импульсный отклик цены на мясо/мясопродуктов
в составе ИПЦ на 1%-ный шок со стороны индекса ФАО (мясо)**



Источник: Рассчитано авторами на основе пакета Eviews

Период с 2011 по 2013 годы характеризовался работой по гармонизации санитарного и фитосанитарного и технического регулирования в рамках Таможенного союза, что могло увеличить издержки, связанные с оформлением таможенных грузов. В 2010 году в части агропродовольственного импорта важным изменением для Казахстана стало введение тарифной квоты на мясо. Это существенно повысило защиту внутреннего рынка за счет высоких адвалорных ставок тарифов на внеквотный ввоз в диапазоне 50% на говядину и 80% на мясо птицы. С 2015 года в рамках действия ЕАЭС применение тарифных квот сохранилось [13,14].

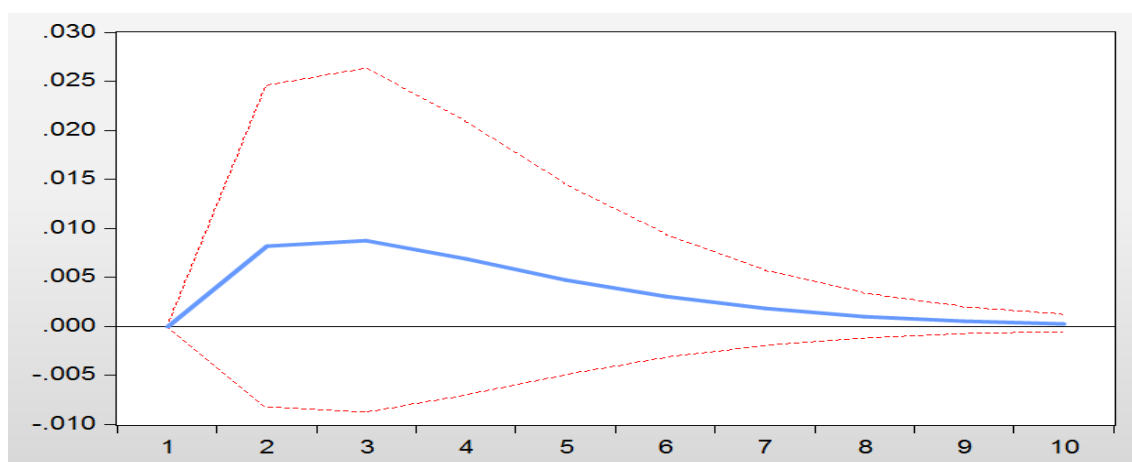
Относительное влияние внешних рынков может быть обусловлено зависимостью от импорта отрасли переработки мясной продукции. Так, в связи с высокой себестоимостью отечественного мяса переработчики мясной промышленности используют импортное замороженное мясо[17].

4. Оценка влияния субиндекса ФАО (молочная продукция) на молочную продукцию в составе ИПЦ Казахстана

1%-ный положительный шок со стороны субиндекса ФАО на молочные изделия оказывает минимальное влияние на молочные продукты в составе ИПЦ Казахстана, около 0,009 п.п, который достигает максимума к третьему месяцу с начала шока (рисунок 8). Коэффициент корреляции с 2004 года составляет 0,3, за последние 3 года – 0,5, что указывает на увеличение в последние годы подверженности колебаниям цен на международном рынке.

Рисунок 8

Импульсный отклик цен на молочные изделия в составе ИПЦ на 1%-ный шок со стороны индекса ФАО (молочные изделия)



Источник: Рассчитано авторами на основе пакета Eviews

Небольшое влияние международных цен связано также с обеспеченностью продукцией и незначительной долей в мировой торговле. Связь с международными рынками может быть обусловлена импортной составляющей в составе молочных продуктов, перерабатываемых на внутреннем рынке.

В целом, потребление молока в Казахстане в большей степени обеспечивается внутренним производством (около 86%). Производство молока в Казахстане в 2016 году составило 5,3 млн. тонн, что составляет менее 1% от мирового производства данной

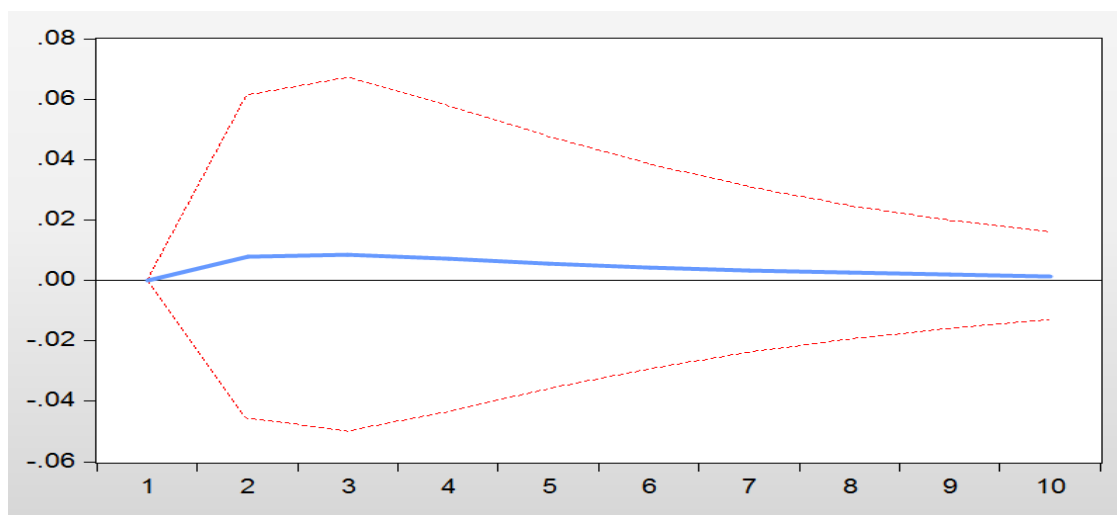
продукции. Большая часть производства молока (80%) обеспечивается личными подсобными хозяйствами населения. Вместе с тем, эти поставки сезонны, подвержены скорой порче, требуют высоких транспортных затрат, поскольку расстояния до перерабатывающих заводов значительны. В этой связи, в зимний период производители используют сухое молоко. По оценкам, большая часть ультрапастеризованного молока производится из восстановленного сухого молока. Внутреннее производство не может обеспечивать достаточным объемом сухого молока, поэтому около 90% используемой продукции импортируется [15,17,19,21].

5. *Влияние субиндекса ФАО (растительные масла) на цены подсолнечного масла в составе ИПЦ Казахстана*

1%-ный шок со стороны субиндекса ФАО на растительное масло приводит к 0,04 п.п. увеличению цен на подсолнечное масло в Казахстане к третьему месяцу с начала шока (рисунок 9).

Рисунок 9

**Импульсный отклик цены на подсолнечное масло
в Казахстане на 1%-ный шок со стороны индекса ФАО**



Источник: Рассчитано авторами на основе пакета Eviews

Относительно низкую чувствительность подсолнечного масла к мировым ценам можно объяснить положительной динамикой собственного производства в Казахстане. В 2016 году отечественное производство подсолнечного масла на 72% покрывало внутреннее потребление по сравнению с 54% в 2011 году. Данный сектор стимулируется государственной поддержкой в виде субсидий, что повышает привлекательность инвестиций в него. Высокий уровень самообеспечения в последние годы способствует увеличению экспорта. По итогам 2016 года экспорт подсолнечного масла из Казахстана увеличился на 60% по сравнению с 2011 годом.

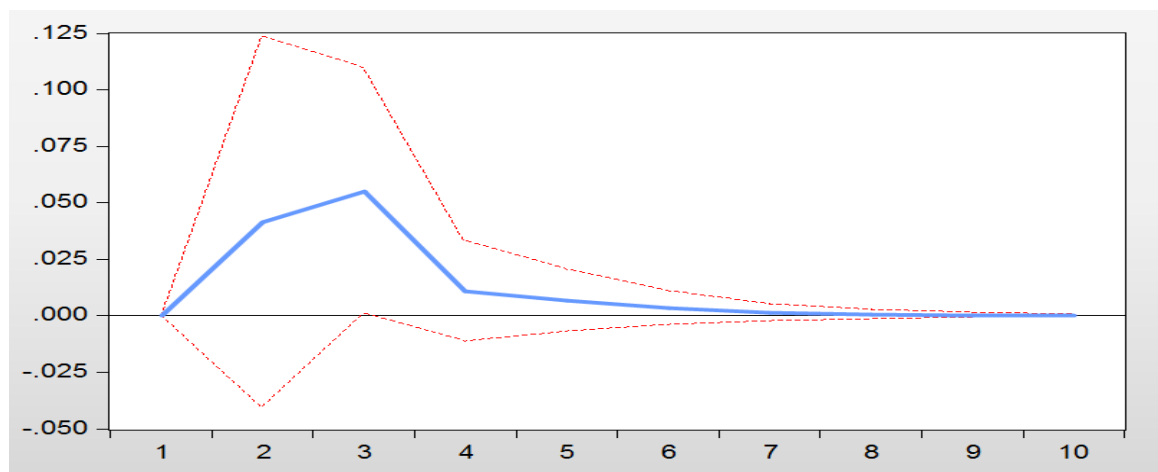
6. *Влияние международных цен на сахар на стоимость сахара в Казахстане*

1%-ный шок со стороны субиндекса ФАО на сахар приводит к увеличению стоимости сахара в Казахстане на 0,05 п.п. к третьему месяцу с начала шока (рисунок 10).

Историческая динамика цен ФАО и стоимости сахара в Казахстане с 2004 года по июль 2017 года демонстрирует относительно средний уровень зависимости, характеризуемый коэффициентом корреляции 0,6. За последние 3 года коэффициент корреляции увеличился и составил 0,8.

Рисунок 10

Импульсный отклик цен на сахар в Казахстан на 1%-ный шок со стороны индекса ФАО сахар



Источник: Рассчитано авторами на основе пакета Eviews

Основная причина заключается в высокой зависимости (на 97 %) отечественного производства сахара от импортного сырья – сахарного тростника. Согласно информации Казах-Зерно, 3% сахара на отечественном рынке произведено из сахарной свеклы (выращиваемой в стране), 42% – прямой импорт готового сахара, 55% – местное производство из импортного сырья – сахарного тростника [21].

В связи с невыгодностью выращивания свеклы фермерами, с 2011 по 2014 годы⁷ наблюдалось снижение посевных площадей сахарной свеклы. Известно, что свекловодство является самой трудоемкой, энерго- и материалозатратной отраслью сельского хозяйства. Недостаточные объемы выделяемых государственных субсидий на покрытие расходов аграриев, наличие на рынке продукции значительно дешевле отечественной (вследствие высокой стоимости сырья и его доставки, которые занимают около 70% себестоимости готовой продукции), относительно низкие пошлины на ввоз сахара-сырца⁸ создают трудности в импортозамещении.

⁷ В рамках государственной программы АПК РК на 2017-2021, планируется к 2021 повысить производство сахарной свёклы на 1,1 млн тонн, увеличение площадь посадки свеклы предстоит увеличить с 9 тыс. га в 2015 до 32 тыс. га в 2021.

⁸ Согласно исследованиям «КазАгро» по рынку сахара Казахстана тарифные обязательства после вступления в ВТО (2015 год) для Казахстана отличаются от действующих в рамках ЕАЭС. Пошлина на ввоз сахара-сырца в 18 раз ниже, действующих в ЕАЭС.

Выводы

Результаты исследования демонстрируют, что уровень трансмиссии цен в стране варьируется в зависимости от широкого спектра факторов, где цены на международном рынке являются лишь одними из них. Такие факторы, как низкий уровень чистого продовольственного импорта, защита внутреннего рынка посредством установления пошлин, предоставления субсидий снижают эффект переноса международных цен на внутренние цены Казахстана.

Уровень влияния мировых цен сельскохозяйственной продукции на инфляцию в Казахстане сравнительно небольшой. Подверженность отечественного рынка динамике мировых цен на сельскохозяйственную продукцию зависит от особенностей рынка каждого товара. Так, цены на муку, несмотря на практически полное самообеспечение, все же зависят от цен на международном рынке. Это объясняется влиянием «закона единой цены», так как Казахстан входит в десятку мировых экспортеров муки, соответственно, значительная доля экспортируется, и цены, в конечном итоге, выравниваются. В то время как рынок растительного масла (в частности, подсолнечного) менее подвержен колебаниям цен на международном рынке в связи с положительной тенденцией в собственном производстве. Зависимость цен на сахар от международного рынка усилилась за счет увеличения доли импортного сырья в последние годы. Рынок мясомолочной продукции в целом менее чувствителен к колебаниям цен на мировых рынках в связи с достаточным уровнем внутреннего производства. При этом предполагается наличие частичного воздействия мировых рынков на рынок мясомолочной продукции за счет зависимости перерабатывающих отраслей от импортного сырья.

Оценка переноса цен является неотъемлемой частью изучения и прогнозирования тенденции динамики цен на отечественном рынке. Однако важно учитывать, что данный анализ предоставляет лишь информацию об определенной взаимосвязи между показателями с течением времени. Оценка влияния может быть искажена многими внутренними факторами и при ее интерпретации необходимо учитывать особенности внутреннего рынка и проводимую политику государства в области сельского хозяйства.

В свете мер по либерализации внутренних продовольственных рынков в рамках вступления Казахстана в ВТО, последующего снижения уровня защиты внутренних производителей, а также учитывая умеренный уровень продовольственной безопасности страны, вероятней всего, что подверженность влиянию международных рынков будет возрастать. В этой связи, исследования в данной области помогут лучше понимать предпосылки и природу роста цен на продовольственные товары. Остается множество вопросов в части каждой товарной группы и существует широкое пространство для дальнейших исследований.

Список литературы:

1. Перспективы развития мировой экономики. Пониженный спрос. Симптомы и лечение, МВФ, Октябрь 2016;
2. Global Food Prices and Domestic Inflation: Some Cross-Country Evidence. Furceri Davide, Prakash Loungani, John Simon, and Susan M. Wachter. 2015 WP/15/133 IMF Working Papers;
3. Regional Food Price Inflation Transmission. Franck Cachia. ESS Working Paper No. 14-01, April 2014;
4. How Vulnerable are Arab Countries to Global Food Price Shocks, March 2012;

5. Local Food Prices and International Price Transmission. Eddy Bekkers, Martina Brockmeier, Joseph Francois, Fan Yang, 2013;
6. Economic Effects of Oil and Food Price Shocks in Asia and Pacific Countries: An Application of SVAR Model, Fardous Alom (2011);
7. Price transmission for agricultural commodities in Uganda: An empirical vector autoregressive analysis Line Lassen Kaspersen, T. Helene Ystanes Føyn, 2010;
8. Отчет о состоянии конкуренции на отдельных товарных рынках и принимаемых мерах по ограничению монополистической деятельности за 2016 год, за 2015 год КРЕМ МНЭ РК;
9. Competitiveness and Private Sector Development: Kazakhstan 2010 Sector, OECD;
10. Регулятивные и процедурные барьеры в торговле в Казахстане. Оценка потребностей. Нью-Йорк, Женева, 2014;
11. OECD Investment Policy Reviews: Kazakhstan 2017;
12. Обзор агропродовольственной торговой политики в постсоветских странах 2014-15. ФАО, 2016;
13. Сельскохозяйственная политика в странах ОЭСР и странах с формирующейся рыночной экономикой: Мониторинг и оценка 2013 КАЗАХСТАН;
14. Agricultural Policy Monitoring and Evaluation 2017 Kazakhstan, OECD;
15. Государственная программа развития агропромышленного комплекса Республики Казахстан на 2017-2021 годы;
16. Комитет по статистике Министерства национальной экономики РК www.stat.gov.kz
17. АО «Казагромаркетинг»;
18. <http://www.fao.org/europe/news/detail-news/ru/c/850888/>;
19. Основные аспекты исследования четырех секторов отрасли животноводства в Казахстане. Молочный сектор. Отчет Инвестиционного центра ФАО, 2011;
20. Официальный интернет-ресурс Национального Банка РК www.nationalbank.kz
21. <http://kazakh-zerno.kz>.

Таблица -1. Результаты ADF unit root test

Переменные	I(0)	I(1)
	P-value	P-value
Индекс цен ФАО	0.73	0.00
ИПЦ на продовольственные товары Казахстана	0.99	0.00
Индекс цен на зерновые ФАО	0.56	0.00
Индекс цен на муку Казахстана	1.00	0.00
Индекс цен на молочную продукцию ФАО	0.36	0.00
Цены на молочную продукцию Казахстана	1.00	0.00
Индекс цен на мясо ФАО	0.29	0.01
Цены на мясо Казахстана	0.86	0.00
Индекс цен на растительные масла ФАО	0.25	0.00
Цены на подсолнечное масло Казахстана	0.98	0.00
Индекс цен на сахар ФАО	0.12	0.00
Цены на сахар Казахстана	0.84	0.00
Индекс цен производителей промышленной продукции	0.00	0.00
Количество денежной массы	0.98	0.00
<i>Экзогенные переменные</i>		
Продовольственная инфляция в России. м/м	0.96	0.00
Непродовольственная инфляция в России. м/м	0.98	0.00
Цена на нефть марки Brent	0.76	0.00
Курс тенге к доллару	0.88	0.00

Некоторые правовые и регуляторные основы микрофинансирования

Сеилова З.С. – главный специалист-экономист Департамента координации (г.Астана) Национального Банка Республики Казахстан.

В статье рассмотрены правовые аспекты деятельности микрофинансовых организаций Республики Казахстан, приведена правовая база и регуляторные функции Национального Банка Республики Казахстан, осуществляемые в отношении данных организаций. Рассмотрен международный опыт регулирования деятельности микрофинансовых институтов и основные направления развития надзора за этими организациями.

Ключевые слова: микрофинансовые организации, правовые основы деятельности микрофинансовых организаций, регулирование микрофинансовых организаций.

JEL-классификация: G-21.

Введение

Во всем мире микрофинансовые организации (МФО) являются активным, быстро развивающимся сегментом финансового рынка. Согласно исследованиям Microfinance barometer 2017, в 2016 году МФО работали с 35% заемщиками во всем мире, в то время как на банки приходилось 33% клиентов. В 2016 году клиентами МФО стали 132 млн. человек с низкими доходами, и кредитный портфель составил 102 млрд. долларов [1]. Впечатляющие темпы роста МФО и глубина распространения услуг таких организаций позволили микрофинансированию стать глобальным индикатором финансовой доступности, который может использоваться для сравнения доступности услуг микрофинансирования в разных странах [2].

Популярность услуг микрофинансовых институтов объясняется их воздействием на важные сферы общественной жизни, такие как:

- доходы семей. Очевидно, что кредитные ресурсы могут стать одним из источников финансирования расходов семей, а также развития (создания) бизнеса. Доступ к дополнительным финансовым ресурсам повышает способность заемщиков к распределению этих средствами, управлению рисками. Другими словами, открывают новые возможности;

- доходы индивидуумов. Микрозаймы открывают возможности физическим лицам для решения таких вопросов, как здравоохранение и образование. Клиенты МФО могут вкладывать заемные средства в приобретение товаров длительного пользования. Практика показывает, что индивидуумы используют микрозаймы для сохранения своего прежнего уровня потребления, преодолевая «провалы» в доходах в условиях спада экономики или кризиса [3]. Готовность платить высокие проценты за микрокредиты свидетельствует о значимости услуг МФО для таких клиентов [4].

- занятость. Доступ к услугам микрофинансовых и микрокредитных организаций повышает возможность развития предпринимательства (но не гарантирует появление новых предприятий), что, в свою очередь, ведет к появлению новых рабочих мест.

Развитие рынка микрофинансовых организаций способствует заполнению ниш, малопривлекательных для банков второго уровня, расширяет доступ населения к финансовым услугам. В ряде случаев услуги МФО являются единственным способом преодоления изоляции населения от финансовой системы и услуг, которые она предоставляет [5].

Кроме того, наличие рынка микрофинансовых организаций также положительно влияет на валовый внутренний продукт. Согласно исследованиям, в странах, имеющих

рынок микрофинансовых услуг, наблюдается относительно устойчивый рост ВВП [6]. Сами микрофинансовые организации проявляют высокую адаптивность к изменяющимся внешним условиям, что наблюдалось в период финансового кризиса [6].

В Казахстане микрофинансовые институты, появившись в середине 90-х в результате реализации программ международных организаций развития, также демонстрируют активность, увеличиваясь количественно и занимая нишу потребительского кредитования. Рынок микрофинансирования представлен 146 микрофинансовыми организациями (по состоянию на 01.07.2017г.). Данные организации активно осваивают рынок кредитования. По итогам 2016 года объем выданных микрозаймов увеличился в 1,5 раза, в то время как за тот же период наблюдалось снижение объема потребительских займов, выданных банками второго уровня – на 2,9%, а также займов, выданных юридическим и физическим лицам: на 10,3 и 2,7% соответственно [7]. В целом, услуги микрофинансовых организаций пользуются большим спросом со стороны населения, и имеют потенциал роста: в 2016 году, по оценкам экспертов, этот рост составлял 10-15% глобально и в странах Центральной Азии и Кавказа – 1% [6].

Данный сегмент финансового рынка пользуется спросом со стороны бизнеса. Интерес к данному сегменту финансового рынка со стороны учредителей микрофинансовых организаций обусловлен неисчерпанностью ниши потребительского кредитования, низкими расходами и, не в последнюю очередь, относительно низким порогом вхождения на этот рынок. В соответствии с нормативным правовым актом Национального Банка РК⁹, минимальный размер уставного капитала к моменту государственной регистрации в органах юстиции должен составлять 30 млн. тенге.

Учитывая перечисленные факты, а также то, что микрофинансирование является инструментом снижения социального напряжения, позволяя финансировать расходы социально незащищенных слоев населения [8], важным является рассмотрение вопросов создания правовой основы для функционирования микрофинансовых организаций. Регулирование рынка микрофинансовых организаций связано с правовыми аспектами их деятельности, и, как правило, преследует цель создания таких условий, при которых услуги МФО охватывали бы как можно большее количество людей преимущественно с низким уровнем дохода. В связи с чем, изучение вопросов регулирования МФО является своевременным и в условиях роста спроса на услуги МФО становится также актуальным.

Правовые и регуляторные основы деятельности МФО

Правовую основу деятельности микрофинансовых учреждений Казахстана составляют Конституция Республики Казахстан, Гражданский кодекс Республики Казахстан, Закон Республики Казахстан «О микрофинансовых организациях», Закон Республики Казахстан «О хозяйственных товариществах» и «О товариществах с ограниченной и дополнительной ответственностью», международные договоры и другие нормативные правовые акты Республики Казахстан.

Закон Республики Казахстан «О микрофинансовых организациях» предусматривает только одну форму микрофинансовых организаций – собственно МФО: юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, официальный статус которого определяется государственной регистрацией в органах юстиции и прохождением

⁹ постановление Правления Национального Банка РК №148 от 31 июля 2017г. «Об утверждении пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению микрофинансовой организацией норм и лимитов, методики их расчетов, а также форм и сроков представления отчетности об их выполнении»

учетной регистрации, осуществляющее деятельность по предоставлению микрокредитов, а также дополнительные виды деятельности, разрешенные данным законом.

Разрешенная организационно-правовая форма для МФО – хозяйственное товарищество, которое является объединенным наименованием организаций, функционирующих в форме полного, командитного товарищества, товарищества с ограниченной ответственностью и дополнительной ответственностью. Отличие каждого из указанного вида состоит в пределах ответственности учредителей (участников).

Правовая основа функционирования МФО включает в себя как нормативные акты, определяющие фундаментальные аспекты деятельности МФО, так и принципы надзора, контроля и регулирования их деятельности. Последние определяют то, какие меры воздействия применяются к МФО в процессе осуществления деятельности по предоставлению услуг микрофинансирования, и кто уполномочен применять такие меры.

Исследователи называют регулирование микрофинансовых организаций условием их развития и доверия к ним [9]. Однако вопрос о том, как лучше всего регулировать работу микрофинансовых организаций на сегодняшний день является открытым. Сложность состоит в сохранении баланса между регулированием и ценой вхождения на рынок микрокредитования для потенциальных участников, которая может увеличиться из-за регуляторных требований. В некоторых случаях называются и другие аспекты, которые также усложняют данный вопрос – необходимость учета прав потребителей услуг микрокредитования и достижение прозрачности деятельности МФО, связанной с репутацией (добросовестностью) МФО [10].

Вместе с тем, сложились два основных подхода к регулированию микрофинансовых организаций: регулирование органами надзора и саморегулирование. Введение регулирования, осуществляемого органами надзора, имеет ряд преимуществ. Так, регулирование МФО способствует стабилизации на рынке микрофинансовых услуг, поскольку устанавливает пруденциальные требования; оно также способствует формированию новых видов МФО и их услуг [10]. Государственное регулирование деятельности МФО может создать для них равные условия, способствующие появлению и росту конкуренции. Регулирование может быть полезным для самих МФО, например, если законодатель стимулирует через налоговые акты инвестирование в микрофинансовые институты, или для населения: когда через регулирование вводится ограничение по установлению максимальных ставок вознаграждения по микрокредитам, обеспечивается защита прав потребителей и т.п. Также, регулирование облегчает доступ к источникам финансирования МФО, что, согласно оценкам экспертов, является определяющим фактором, влияющим на их развитие [11]. Исследования показывают, что основной проблемой, сдерживающей рост МФО, является недостаточное финансирование, особенно в странах со слабой национальной валютой [10]. Законодательное установление и предоставление МФО возможности привлекать ресурсы из достаточно широкого перечня источников для финансирования своей деятельности может виться условием их функционирования и дальнейшего развития.

Иногда введение регулирования имеет негативные последствия как для рынка, так и для самих регуляторов. Так, в ряде стран органы надзора, преследуя цель увеличения количества МФО для большего проникновения услуг микрокредитования в недоступные районы, столкнулись с тем, что регулировать такое число организаций оказалось сложнее, чем предполагалось. Впоследствии органам надзора пришлось выделять значительные ресурсы для решения этой проблемы [12]. Чрезмерно жесткое регулирование может стать причиной ухода с рынка легальных организаций, и/или их ухода в тень. Само по себе регулирование часто вводится не как превентивная мера по обеспечению финансовой стабильности, а как реакция на события, выходящие или вышедшие из-под контроля.

Саморегулирование рассматривается самими микрофинансовыми институтами как одна из желательных форм регулирования. Вместе с тем, при введении саморегулирования возникает много вопросов вокруг того, как саморегулируемая организация будет контролировать своих членов, и каким образом будет обеспечиваться соблюдение ограничений, налагаемых такой организацией. Эксперты отмечают, что эффективное саморегулирование должно состоять из двух основных компонентов: прозрачного и надежного стандарта соответствия требованиям законодательства и надежного механизма принуждения выполнения установленных требований [13]. Однако решая эти задачи, саморегулирующая организация приходит к тому, что принимает на себя функции регулятора. В связи с чем, надзор за деятельностью МФО чаще всего переходит в руки официального регулятора [14]. Это также происходит по причине, которая возникает в связи с возрастанием рисков микрофинансирования до уровня, когда такие саморегулируемые структуры не в состоянии ими управлять (например, при увеличении глубины проникновения микрофинансовых организаций и их услуг на рынок), а также в условиях кризиса.

Учитывая, что на сегодняшний день имеется немного успешных примеров саморегулирования МФО [10], а также существующий риск «зарегулирования» их деятельности органами надзора и контроля, на практике иногда используется сочетание обоих подходов, когда сохраняется регулирование отдельных видов деятельности МФО и присутствуют элементы саморегулирования.

В некоторых случаях саморегулируемым организациям делегируются полномочия по формированию и осуществлению регуляторной политики в сфере микрокредитования с правом отзыва такого делегирования. Данный метод, как отмечают практики, обеспечивает возможность вмешиваться в деятельность МФО при наступлении разного рода угроз и способствует быстрому развитию регуляторных практик у саморегулируемых организаций [14].

В Казахстане введение регулирования МФО во многом было обусловлено наличием значительных рисков, которые несут в себе займы клиентам (микрокредиты) [15], составляющие основной вид деятельности таких организаций (свыше 80% от активов [16]). Данное решение было также в немалой степени продиктовано все еще низким уровнем финансовой грамотности населения страны. На сегодняшний день, по оценке Всемирного Банка, уровень финансовой грамотности населения Казахстана составляет 40 процентов [17]. Для сравнения - такой же показатель у Камеруна, Кении и Мадагаскара.

Законом РК «О микрофинансовых организациях» установлены особенности государственного регулирования микрофинансовых организаций, контроля и надзора за их деятельностью. Регулирование МФО, на сегодняшний день, включает в себя такие основные требования, как соблюдение пруденциальных нормативов¹⁰, требование к постановке на регистрационный учет, к наличию правил предоставления микрокредитов, предоставлению отчетности и сведений о заемщиках и др. Так, минимальный размер собственного капитала должен составлять тридцать миллионов тенге, а соотношение собственного капитала к сумме активов должно составлять не менее 0,1. Соотношение размера риска на одного заемщика к собственному капиталу МФО не должно превышать 0,25, и леведедж, отношение суммы совокупных обязательств МФО к ее собственному капиталу не должно превышать 10.

¹⁰ Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 декабря 2012 года № 382 «Об утверждении пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению микрофинансовой организацией норм и лимитов и методики их расчетов, а также формы и сроков представления отчетности об их выполнении»

Во избежание возникновения системных рисков МФО, законом также были ограничены возможности МФО по осуществлению непредусмотренной законом предпринимательской деятельности, в частности по привлечению депозитов. Также снижены размеры предоставляемых кредитов: максимальный размер микрокредита не должен превышать восьмистычекратный размер месячного расчетного показателя, установленного законом о республиканском бюджете на соответствующий год.

Кроме того, законодательством предусмотрен максимальный размер эффективной ставки вознаграждения - предельный размер годовой эффективной ставки вознаграждения МФО не должен превышать 56%¹¹ (т.е. восьмистычекратный размер месячного расчетного показателя, установленный на соответствующий финансовый год законом о республиканском бюджете, на одного заемщика).

Введенные меры регуляторного воздействия явились своевременными, учитывая снижение активности банков второго уровня на рынке потребительского кредитования и роста потребности в услугах МФО со стороны населения [16].

Введение регулирования МФО также было оправдано и с точки зрения установления мер, которые могут применять МФО для обеспечения возврата заемных средств. Законодательное закрепление разрешенных способов возврата микрозаймов защищает потребителей услуг микрокредитования. В соответствии с Законом РК «О коллекторской деятельности», порядок взаимодействия заемщика и организации, выдавшей микрозайм, регламентирован и имеет ряд ограничений, связанный со способами взаимоотношений с заемщиком и временем суток, в течение которого может осуществляться такое взаимодействие.

Законом Республики Казахстан «О микрофинансовых организациях» предусмотрено решение всех вопросов в деятельности МФО, которые только могут возникнуть. По оценкам экспертов, такая детальная регламентация функционирования МФО является оправданной вначале, когда лучше допустить излишний консерватизм, чтобы потом, в ходе обретения опыта надзора за такими организациями и определения полезности такого надзора, можно было скорректировать практику регулирования рынка МФО [12]. В целом, к пересмотру практики надзора за такими организациями регуляторы подходят по разным причинам, среди них – изменяющиеся внешние условия, мировые тренды в регулировании, имеющийся потенциал роста самих МФО и др.

Перспективы развития регулирования МФО

Учитывая, что рынок микрокредитования – растущий сектор, способный быстро адаптироваться к меняющимся внешним условиям и активно осваивать новые инструменты финансирования, предполагается, что регулирование должно обладать теми же качествами – гибкостью и мобильностью. В связи с чем, как было отмечено выше, меняясь вслед за событиями, происходящими на рынке МФО, регулирование таким образом, будет иметь потенциал роста и развития.

Одним из направлений развития регулирования и создания правового поля для МФО может стать их деятельность, связанная с предоставлением электронных финансовых услуг. В странах, где наблюдается наибольший рост числа МФО и предлагаемых ими услуг (Китай, Индия, некоторые страны Африки), микрокредиты, предоставляемые через интернет, также демонстрируют свой рост. В отдельных случаях, как, например, в некоторых странах Африки, микрокредиты предоставляются исключительно онлайн – посредством мобильных устройств. Такая практика сложилась

¹¹ Постановление Правления Национального Банка РК №377 от 24 декабря 2012 года «Об утверждении предельного размера годовой эффективной ставки вознаграждения»

ввиду ряда причин – отдаленность банков и доступность мобильных приложений соответствующих операций. Предоставление микрозаймов онлайн имеет преимущества перед оффлайн-услугами МФО, поскольку не требует посещения офиса и подписания договора. Часто МФО кредитуют потребителей с отрицательной кредитной историей. Вместе с тем, предоставление микрозаймов в таком режиме имеет свои недостатки: кроме необходимости выплачивать высокие процентные ставки, потребители лишены какой бы то ни было защиты со стороны как регулятора, так и правоохранительных органов.

В Казахстане объем выданных микрозаймов онлайн за 2016 год составил 8,9 млрд. тенге, увеличившись в 3,5 раза по сравнению с 2015 годом [19]. Данные микрокредиты были выданы организациями, работающими исключительно онлайн. Принято считать, что потребители таких услуг должны самостоятельно и адекватно оценивать риски, которые они берут на себя, пользуясь микрокредитами онлайн. Однако, учитывая опыт решения проблем в области ипотечного кредитования и функционирования финансовых пирамид, можно предположить, что население также будет ожидать от правительства и регулятора вмешательства в случае обострения проблем с задолженностью. Во всем мире цифровые микрофинансы притягивают внимание регуляторов, в связи с чем, последние делают попытки по разработке принципов регулирования этой отрасли с целью смягчения рисков для потребителей. Так, в отдельных странах совместными усилиями бизнеса и регуляторов создаются открытые для небанковских организаций, в том числе для МФО и компаний электронной связи, платформы электронных денег, понятные для пользователей и защищающие их данные [20], используются усилия отраслевых объединений МФО, предоставляющих онлайн-кредиты, устанавливающие стандарты, защищающие права потребителей и поддерживающие таким образом доверие к услугам онлайн-МФО, вводятся требования со стороны регуляторов рынка телекоммуникаций [21].

Еще одним вопросом, требующим урегулирования, является проблема существования организаций, предоставляющих микрокредиты, чья деятельность не подпадает под правовые акты государства и регулятора. По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, на сегодня в Казахстане зарегистрировано 1505 микрокредитных организаций [22], в число которых входят как организации, вставшие на регистрационный учет, так и те микрокредитные организации, которые продолжают работать без такого учета. Данный факт негативно влияет как на финансовое положение заемщиков, так и на репутацию сферы микрозаймов. В связи с чем, регулятор должен будет справляться с этой проблемой, применяя методы административного воздействия. Для чего потребуются изменения в законодательство, регулирующие отношения надзорных органов и МФО. Практика выявления МФО, не перешедших на регистрационный учет, может основываться на жалобах потребителей. Однако данный метод частично решает указанную проблему, и потребуются другие меры воздействия на МФО. Среди них – координация деятельности с органами государственных доходов. Сверка данных об МФО, плательщиках корпоративного подоходного налога, с данными регистрационного учета регулятора может стать одним из инструментов выявления организаций, не вставших на регистрационный учет. Выходу незаконно действующих МФО из тени отчасти будет способствовать Закон РК «О коллекторской деятельности», т.к. «серые» МФО не смогут продать свои кредиты коллекторским организациям. Кроме того, в случае, если такие незарегистрированные МФО будут использовать методы по взысканию долга, запрещенные законодательством, это также может способствовать обнаружению подобных МФО.

Целесообразным также представляется учитывать международную практику для понимания целей, на которые направлены основные усилия регуляторов. Международные

эксперты полагают, что эффективным будут те меры регуляторов, которые решают следующие основные задачи:

- расширение географии микрокредитования. Здесь целесообразным признается поддержка так называемых перспективных организаций, с хорошим финансовым состоянием. Данная поддержка должна быть двояконаправленной – стимулирование роста в количественном и качественном выражении;

- поощрение исследований спроса со стороны потребителей услуг МФО, а также причин, по которым потенциальные клиенты не могут воспользоваться такими услугами (финансовая неграмотность, вопросы прав собственности на предметы залога и т.п.);

- поддержка МФО, разрабатывающих новые финансовые продукты для удовлетворения растущих потребностей клиентов [23].

Также, в международной практике к идее регулирования сферы микрофинансирования подходят с позиции обеспечения доступа социально уязвимых слоев населения к финансовым услугам [10]. Повышение доступности услуг микрофинансовых организаций стало одним из приоритетов стран Группы двадцати (G20), повлекшим за собой разработку соответствующих обязательств. Устанавливая облегченные условия для получения микрозаймов и организовывая этот процесс, регулирование, таким образом, может способствовать допуску на рынок кредитования потребителей с низким уровнем доходов. Таким образом, в перспективе регулирование рынка микрофинансирования Казахстана может развиваться в направлении обеспечения максимальной доступности услуг МФО для населения с низким уровнем доходов через стимулирование МФО по расширению спектра предлагаемых услуг (например, привлечение депозитов и введение пруденциальных нормативов для МФО, привлекающих вклады населения).

В заключение отметим, что несмотря на существующие тенденции развития регулирования МФО, развитие этого направления деятельности регулятора будет зависеть от общего состояния экономики страны, стратегических целей развития экономики в целом и финансового сектора в частности. Регуляторные меры же воздействия на рынок МФО должны быть достаточно гибкими для того, чтобы своевременно и адекватно реагировать на изменения, происходящие на этом рынке.

Список литературы:

1. Microfinance Barometer 2017. Источник: http://www.convergences.org/wp-content/uploads/2017/09/BMF_2017_EN_FINAL-2.pdf;
2. Микрофинансирование в России / коллектив авторов. – М.: КНОРУС: ЦИПСИР, 2013 - 168 с.;
3. The impact of microfinance (2003). Источник: www.cgap.org/sites/default/files/CGAP-Donor-Brief-The-Impact-of-Microfinance-Jul-2003.pdf;
4. Rosenberg, R. 'Does Microcredit Really Help Poor People?' (2010). Источник: <http://www.cgap.org/sites/default/files/CGAP-Focus-Note-Does-Microcredit-Really-Help-Poor-People-Jan-2010.pdf>;
5. Impact of Microfinance on Poverty Alleviation in Nigeria: An Empirical Investigation. Journal of Humanities & Social Science. Journals Bank Inc. Источник: <http://www.icommercecentral.com/open-access/the-role-of-microfinance-institutions-in-financing-small-businesses.php?aid=70480> ;
6. Microfinance Market Outlook 2016. Источник: http://sanabelnetwork.org/UserFiles/file/Conf%20publications/rA_Microfinance%20Outlook_2016.pdf;

7. Текущее состояние банковского сектора Республики Казахстан. По состоянию на 1 января 2017г. Источник: www.nationalbank.kz;
8. Microfinance – International Finance Corporation (World Bank Group). Источник: http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/Industry_EXT_Content/IFC_External_Corporate_Site/Industries/Financial+Markets/MSME+Finance/Microfinance;
9. Pouchous A. 'The Regulation and Supervision of Microfinance: Main issues and progress' (2012). Источник: www.iisd.org/pdf/2012/regulation_supervision_microfinance.pdf;
10. A Guide to Regulation and Supervision of Microfinance, 2012. Источник: https://www.cgap.org/sites/default/files/Consensus-Guideline-A-Guide-to-Regulation-and-Supervision-of-Microfinance-Oct-2012_0.pdf;
11. Entrepreneurship and SME Management Across Africa (2013). Editors: Achtenhagen E., Brundin E.;
12. Согласованные принципы регулирования и надзора в секторе микрофинансирования - Источник: <https://www.cgap.org/sites/default/files/CGAP-Consensus-Guidelines-Guiding-Principles-on-Regulation-and-Supervision-of-Microfinance-Jun-2003-Russian.pdf>;
13. B. Suran, K. Viswanathan. Can microfinance be self-regulated? The Hindu Business Line - Источник: <http://www.thehindubusinessline.com/opinion/can-microfinance-be-selfregulated/article5685686.ece>;
14. D. Rozas. Microfinance self-regulation in India becomes official. Источник: <http://www.e-mfp.eu/blog/microfinance-self-regulation-india-becomes-official>;
15. Видение АФН по вопросам развития финансового сектора и совершенствования подходов регулирования финансового сектора в рамках разрабатываемой Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан в посткризисный период. Источник: http://www.nationalbank.kz/cont/kfn/cont/publish552269_8843.pdf;
16. Текущее состояние микрофинансовых организаций Республики Казахстан по состоянию на 1 января 2017г. Источник: www.nationalbank.kz;
17. Literacy Around the World: insights from the standard & poor's ratings services global financial literacy survey. Источник: http://gflec.org/wp-content/uploads/2015/11/Finlit_paper_16_F2_singles.pdf;
18. Micro and SME finance market outlook 2017. Источник: <http://www.responsability.com/investing/data/docs/en/25924/Micro-SME-Finance-Market-Outlook-2017-EN.pdf>;
19. Рынок онлайн-микрокредитования Казахстана (2016). Источник: <http://kazfintech.kz/about/raex.php>;
20. Макки К., Каффенбергер М., Циммерман Д. (2015). Как правильно оказывать цифровые финансовые услуги: аргументы в пользу более решительных мер по смягчению потребительских рисков;
21. Mudiri, F., Fraud in Mobile Financial Services. Источник: http://www.microsave.net/files/pdf/RP151_Fraud_in_Mobile_Financial_Services_JMudiri.pdf;
22. Показатели малого предпринимательства и микрокредитных организаций в Республике Казахстан на 1 января 2017г. Источник: https://stat.gov.kz/faces/wcnav_externalId/homeNumbersSMEnterprises?_afzLoop=1339489486722827#%40%3F_afzLoop%3D1339489486722827%26_adf.ctrl-state%3Dqnpwt65m_96;
23. Воздействие микрофинансирования (2003). The Consultative Group to Assist the Poor. Источник: <http://www.cgap.org/sites/default/files/CGAP-Donor-Brief-The-Impact-of-Microfinance-Jul-2003-Russian.pdf>.

Обзор функционирования рынка электронных денег

Нурбаев А.А. – заместитель начальника управления надзора платежных систем Департамента платежных систем Национального Банка Республики Казахстан;

Абдрашев Р.А. – главный специалист - экономист управления надзора платежных систем Департамента платежных систем Национального Банка Республики Казахстан

В статье анализируется текущая ситуация на рынке электронных денег.

Рассматриваются особенности, способствующие использованию электронных денег в качестве универсального инструмента оплаты и перевода электронных денег.

В статье обобщены разновидности систем электронных денег, количественные показатели, а также имеющиеся проблемы на казахстанском рынке электронных денег.

Ключевые слова: *электронные деньги Казахстана, онлайн оплата в РК, эмитенты электронных денег Казахстана, электронный кошелек, системы электронных денег.*

JEL-классификация: *E42, G23, G29, F65*

Электронные деньги – платежный инструмент, представляющий собой денежное обязательство эмитента электронных денег (банка или АО «Казпочта»), хранящиеся в электронном виде на электронных кошельках (программных устройствах), и предназначенный для использования физическими лицами в качестве средства платежа по оплате различных товаров (работ и услуг) в том числе в сети Интернет. Для использования электронных денег требуется создать электронный кошелек, который представляет из себя программно-техническое решение, позволяющее пользователю хранить, учитывать электронные деньги и производить с их помощью безналичные расчеты.

Процесс приобретения электронных денег для их дальнейшего использования является простым и удобным. Для этого необходимо пройти процедуру регистрации в выбранной электронной платежной системе

Действующее законодательство Республики Казахстан дает право на выпуск электронных денег Национальному Банку, банкам второго уровня и Национальному оператору почты. Это связано с тем, что деятельность по выпуску электронных денег связана с привлечением денег физических и юридических лиц, а также выполнением ряда банковских операций.

В настоящее время на отечественном рынке функционируют 17 систем электронных денег, эмитентами которых выступают 13 банков:

1. Система электронных денег РГП «Казахстанский центр межбанковских расчетов Национального Банка Республики Казахстан». Эмитенты – АО «Эксимбанк Казахстан», АО «AsiaCredit Bank» и ДБ АО «Хоум Кредит Банк». Подключение к системе доступно на интернет-ресурсе www.ekzt.kz. Система представляет клиентам возможность оплатить за услуги телефонии, телевидение, коммунальные услуги, IP-телефонию и интернет, платежи в бюджет, банковские услуги, игры, косметику, товары и услуги, охрану и безопасность, социальные сети;

2. Система электронных денег «Woorau». Эмитенты - АО «Евразийский банк», АО «Казкоммерцбанк», АО «Capital Bank Kazakhstan», ДБ АО «Хоум Кредит Банк» и АО ДБ «Альфа-Банк». Система имеет свой интернет-ресурс www.woorau.com и мобильное приложение, посредством которых она сосредоточена на представлении дистанционных услуг, в число которых входит: перевод электронных денег друзьям, вывод электронных денег на платежную карточку, снятие наличных денег в банкоматах и отделениях АО «Казпочта» и др.;

3. Система электронных денег «Visa Qiwi Wallet». Эмитент - АО «AsiaCredit Bank». Система доступна через интернет-ресурс www.qiwi.kz, мобильное приложение и терминалы ТОО «Qiwi Kazakhstan» с торговой маркой «Qiwi». Система является универсальной платежной платформой, посредством которой пользователям доступна оплата различных услуг и товаров (более 1500 видов), услуг банков, государственных услуг, услуг по пополнению платежных карточек «Visa» через терминалы компании. Также система использует систему лояльности, предусматривающую возврат бонусов;

4. Система электронных денег «Личная Касса». Эмитент – АО «Цеснабанк». Система доступна через интернет-ресурс системы www.my.kassa24.kz, мобильное приложение и терминалы ТОО «AstanaPlat» с торговой маркой «Kassa24». Система представляет клиентам полный набор платежных сервисов по оплате различных видов услуг. Также в системе доступно пополнение платежных карточек, выпущенных любыми казахстанскими банками, через терминалы ТОО «AstanaPlat», проверка и оплата штрафов за нарушение правил дорожного движения;

5. Система электронных денег «Kaspi Bank». Эмитент – АО «Kaspi Bank». Система доступна через интернет-ресурс www.kaspi.kz, мобильное приложение и терминалы АО «Kaspi Bank» с торговой маркой «Kaspi». Услуги предоставляются через электронный кошелек Kaspi, посредством которого доступны различные многочисленные услуги по оплате платежей в бюджет, коммунальных услуг, услуг банка и т.д. Данная система активно используется населением, в том числе, при оплате популярных услуг в сфере интернет коммерции. В системе применяется программа лояльности клиентов по возврату соответствующей части платежа ;

6. Система электронных денег «Paypoint». Эмитенты – АО «Эксимбанк Казахстан» и АО ДБ «Альфа-Банк». Интернет-ресурс системы - www.paypoint.kz. Система предоставляет свои услуги через пункты оказания услуг, расположенные в ЦОН-ах в 16 городах Казахстана. Система специализируется на оплате услуг государственных организаций, коммунальных хозяйств, операторов сотовой связи, банков, интернет-магазинов, операторов денежных переводов;

7. Система электронных денег «Dar». Эмитент – АО «ForteBank». Интернет-ресурс – www.dar.kz. Система сосредоточена на разработке мобильных приложений и сервисов. Проекты системы: DAR Play, DAR Bazar, DAR Vis, DAR Business, CreditOn;

8. Система электронных денег «AllPay». Эмитент – АО «Банк Астаны». Доступен через интернет-ресурс www.allpay.kz и мобильное приложение. Система позиционируется на предоставлении бесконтактных платежей, основанных на технологии Bluetooth и оплаты QR-кода, быстрых переводов, оплаты в точках продаж, а также оплаты за коммунальные услуги;

9. Система электронных денег «MyBonus». Эмитент - АО «Эксимбанк Казахстан». Интернет-ресурс системы – www.spos.kz. Ориентирована на обслуживание индивидуальных предпринимателей и юридических лиц по приему платежей в их пользу посредством мобильного решения с применением технологии QR-кода;

10. Система электронных денег «Wallet One». Эмитент - АО «AsiaCredit Bank». Доступна через интернет-ресурс www.wallet1.kz и мобильное приложение. Ориентирована на обслуживание платежей в пользу различных поставщиков услуг и сервисов;

11. Система электронных денег «Номерау». Эмитент – ДБ АО «Хоум Кредит Банк». Система сосредоточена на предоставлении услуг, связанных с развитием деятельности ДБ АО «Хоум Кредит Банк»;

12. Система электронных денег «Халык». Эмитент – АО «Народный Банк Казахстана». Система сосредоточена на предоставлении услуг, связанных с развитием деятельности АО «Народный Банк Казахстана»;

13. Система электронных денег «Homebank Wallet». Эмитент - АО «Казкоммерцбанк». Система сосредоточена на предоставлении услуг, связанных с развитием деятельности АО «Казкоммерцбанк»;

14. Система электронных денег «TengriWallet». Эмитент – АО «Tengri Bank». Система сосредоточена на предоставлении услуг, связанных с развитием деятельности АО «Tengri Bank»;

Системы электронных денег «Altynpay» (15) (эмитент - АО «Эксимбанк Казахстан»), «AlemPAY» (16) (эмитент – ДБ АО «Хоум Кредит Банк») и «MultiB@nk» (17) (эмитент - АО «Эксимбанк Казахстан») находятся на стадии становления, которые предпринимают меры для развития оказываемых услуг.

Действующее законодательство Казахстана направлено на развитие и внедрение высокотехнологичных платежных инструментов, включая электронные деньги, функционирующих в правовом поле в соответствии с ключевыми принципами регулирования казахстанского рынка электронных платежей.

По итогам 2017 года с использованием электронных денег казахстанских эмитентов на территории Казахстана было совершено 81,4 млн. транзакций на сумму 361,5 млрд. тенге.

Переводы электронных денег в пользу юридических лиц и индивидуальных предпринимателей составили 73,1 млн. транзакций на сумму 306,8 млрд. тенге (90% по количеству и 85% по сумме операций), а переводы электронных денег в пользу физических лиц - 8,3 млн. транзакций на сумму 54,7 млрд. тенге.

Средняя сумма платежа с использованием электронных денег в 2017 году составила 4 439,8 тенге.

Рисунок 1



Источник: Расчеты авторов.

Количество операций, совершенных с использованием электронных денег, демонстрирует ежегодный рост. Так, за период с 2015 года по 2017 год количество операций возросло в 5 раз.

Рисунок 2



Источник: Расчеты авторов.

Рисунок 3



Источник: Расчеты авторов.

Каждая из систем электронных денег позволяет с помощью электронных денег оплачивать товары и услуги в сети Интернет, иные востребованные услуги известных поставщиков (сотовая связь, кабельное телевидение, Интернет), переводить деньги между пользователями системы. Приобрести электронные деньги можно в банках-эмитентах, в терминалах самообслуживания агентов эмитентов или операторов, а также с помощью платежных карточек VISA и MasterCard.

Операторы и системы электронных денег заинтересованы в подключении к своим системам электронных денег новых пользователей. Для этого они активно проводят различные мероприятия с заинтересованными сторонами по продвижению своих сервисов в сегменте электронной коммерции и подключению к ним новых участников для организации приема оплаты за реализуемые товары и услуги.

Актуальность использования электронных денег обусловлена следующими факторами:

1. Электронные деньги безопасны и очень удобны для осуществления онлайн-торговли, особенно по сделкам на мелкие суммы. Этим и можно объяснить последние тенденции, связанные с ростом популярности и расширением сферы применения данного инструмента оплаты в структуре глобальной электронной коммерции. К примеру, открытие электронного кошелька занимает несколько минут и не требует представления каких-либо документов (удостоверение личности т.д.). Более того, на сегодня операторы систем электронных денег взаимодействуют с операторами терминальных сетей, которые расположены повсеместно во всех оживленных участках городов/сел. В отдельных случаях клиентам в автоматическом режиме открываются электронные кошельки и платежи проводятся моментально.

2. Рост популярности использования электронных денег также связан с удобством их использования – предоставляется возможность оплатить покупки в Интернете, а приобретение электронных денег осуществляется без личного визита клиента в банк, следовательно, не занимает времени;

3. С каждым годом растет популярность осуществления покупок в Интернете, в частности в популярных социальных сетях, из-за простоты, выгоды и возможности найти определенный товар за считанные минуты.

Каждая из функционирующих систем электронных денег видит цель в предоставлении своим клиентам конкурентных преимуществ, отличных от других систем, в частности, по обслуживанию на наиболее выгодных условиях, в том числе по самым низким комиссиям (тарифам) в сравнении с другими системами электронных денег.

В условиях конкуренции внедряются новые сервисы с использованием электронных денег, включая сервис по оплате государственных услуг, представленных на портале «Е-gov», налогов, штрафов за нарушение правил дорожного движения и других платежей в бюджет, в том числе посредством мобильных приложений.

В настоящее время на рынке образовалась новая категория платежей, так называемых «эмоциональных платежей», которыми, как правило, пользуются активные участники сети Интернет. К таким платежам можно отнести: пополнение аккаунтов в онлайн Интернет играх (стратегии), приобретение электронных подарков в социальных сетях и на других популярных площадках. В данном сегменте электронные деньги зарекомендовали себя как наиболее востребованный инструмент оплаты.

Однако, стоит отметить и наличие проблем на казахстанском рынке электронных денег. Так, вопрос взаимодействия (интеграции) различных казахстанских систем электронных денег между собой вызывает сложности для владельцев электронных денег. На данном этапе, на рынке электронных денег Казахстана присутствуют 17 различных систем, схемы работы каждого из них отличаются друг от друга. Потенциально все сферы платежей физических лиц в повседневной жизни могут быть охвачены данным инструментом. Но использование электронных денег, как правило, ограничено в рамках определенной системы между ее участниками. Соответственно, электронные деньги одной системы электронных денег не могут быть использованы их владельцем в другой системе электронных денег. Существующая автономная схема работы каждой системы является проблематичной для рынка, поскольку вызывает ряд сложностей для владельцев электронных денег - клиентов.

В связи с чем, на данном этапе вопрос взаимодействия (интеграции) различных казахстанских систем электронных денег остается открытым и требует соответствующего

решения для предоставления в дальнейшем возможности их использования в рамках любых казахстанских систем. Проведение переводов либо оплаты в пользу субъектов, не являющихся участниками системы электронных денег либо являющихся участниками другой подобной системы, в настоящее время физически невозможно либо возможно при участии специализированных посредников, предоставляющих свои услуги по организации проведения подобных операций с электронными деньгами.

Как показывает динамика развития и рост электронных денег, аудитория и сервисы данных систем постепенно будут только расширяться. Опыт других стран демонстрирует, что электронные деньги становятся все более популярными для совершения оплаты в сегменте электронной коммерции. Их использование способствует сокращению наличного оборота, развитию рынка онлайн-услуг, ускорению расчетов и повышает платежную культуру граждан.

Полагаем, что с учетом общемировых тенденций потребность в данном инструменте или новых инновационных платежных сервисах будет возрастать. Этот процесс в большей степени связан с дальнейшим распространением Интернета и продолжающимся ростом, расширением в различных сферах жизни видов услуг, доступ к которым становится возможным для потребителей через Интернет. Электронные деньги способны постепенно вытеснять традиционные инструменты оплаты в тех сферах и сегментах, где их использование является малоэффективным. В дальнейшем можно ожидать использование электронных денег не только для удаленных платежей, но и непосредственно в торговых точках на основе использования бесконтактных технологий и технологий мобильных платежей.

Состояние экономики и финансового рынка Атырауской области

Ақтанбаев Е.Қ. – главный специалист-экономист отдела экономического анализа и статистики Атырауского филиала РГУ «Национальный Банк Республики Казахстан».

Атырауская область является одним из ведущих регионов в национальной экономике, что требует разнообразия и доступности современных банковских услуг и в то же время является фактором развития банковского сектора.

Ключевые слова: промышленность, экономика региона, кредит, депозит.

JEL-классификация: G20, R10.

Атырауская область является одним из локомотивов экономики страны. Основу экономики области составляет промышленный сектор, на долю которого приходится половина валового регионального продукта.

По итогам девяти месяцев 2017 года объем валового регионального продукта (ВРП) составил в текущих ценах 3842,1 млрд. тенге, доля ВРП области в ВВП республики составила 10,9% [1].

Объем промышленной продукции в действующих ценах за январь-ноябрь 2017 года составил 5090,9 млрд. тенге, что составило 25,1% в республиканском объеме производства. Индекс физического объема произведенной продукции – 121,4% к аналогичному периоду 2016 года. В горнодобывающей промышленности произведено продукции на сумму 4588,5 млрд. тенге, индекс физического объема – 123,8%. В обрабатывающей промышленности объем промышленной продукции составил в сумме 446,6 млрд. тенге, индекс физического объема – 103,6% [1].

Объем инвестиций в основной капитал за январь-ноябрь 2017 года составил 2221,2 млрд. тенге, или 115,2% к аналогичному периоду 2016 года. По удельному весу объема инвестиций в основной капитал (29,7%) Атырауская область занимает первое место в республике [1]. В рамках второй пятилетки Государственной программы индустриально-инновационного развития в области запланирована реализация 26 проектов на сумму 3,1 трлн. тенге с созданием 3528 рабочих мест [2].

Как известно, поддержка малого и среднего бизнеса является одной из основных задач государства. Во исполнение поручений Главы государства, озвученных в Послании народу Казахстана (Послание Президента Республики Казахстан Н.А. Назарбаева народу Казахстана «Новый Казахстан в новом мире» от 28 февраля 2007 года), местным исполнительным органом Атырауской области проводится работа, направленная на всестороннюю поддержку малого и среднего бизнеса. Наблюдается рост показателей малого и среднего предпринимательства, численность занятых в данной сфере в области неуклонно растет.

Одним из путей развития малого и среднего предпринимательства является реализация единой программы поддержки и развития бизнеса «Дорожная карта бизнеса – 2020», которая набирает темпы и становится самым действенным механизмом поддержки в сфере предпринимательства.

В целом наблюдается положительная динамика участия предпринимателей в государственных программах.

В рамках карты поддержки предпринимательства на региональном уровне реализуется 23 проекта на сумму 69,8 млрд. тенге с созданием 1471 рабочего места. Из них, в 2015–2016 годах введено в эксплуатацию 13 проектов на сумму 25,8 млрд. тенге, создано 788 рабочих мест. В 2017 году реализовано 5 проектов на сумму 5 млрд. тенге с созданием 344 рабочих мест [2].

На 1 ноября 2017 года количество зарегистрированных субъектов малого и среднего предпринимательства составило 55 101 единицу, что больше на 0,4% по сравнению с прошлым годом, из них количество действующих субъектов малого и среднего предпринимательства составило 43 153 единицы, что больше на 6,4% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года [2].

Объем выпуска продукции субъектами малого и среднего бизнеса за январь-июнь 2017 года составил 655,1 млрд тенге, увеличение на 53,3% к соответствующему периоду 2016 года, а в среднем по Казахстану – 124,2 [2].

На 20 ноября 2017 года в рамках программы «Дорожная карта бизнеса – 2020» было поддержано 267 проектов предпринимателей, в том числе просубсидировано 174 проекта, про-гарантировано 78 проектов и предоставлены гранты 15 проектам. Необходимо отметить, что с каждым годом увеличивается число участников программы в сельских населенных пунктах. Имелись проблемы в реализации программы «Дорожная карта бизнеса – 2020» на селе, банки не кредитовали сельские проекты из-за низкой ликвидности залогов. В целях решения данной проблемы по поручению Акимата области за последние 5 лет из местного бюджета было выделено 1157,0 млн. тенге для поддержки сельского предпринимательства. В результате было реализовано 230 проектов субъектов малого и среднего бизнеса и создано 511 новых рабочих мест. От участников данной программы в бюджет области поступило 100 млн. тенге в виде налогов и произведено продукции на сумму 1 млрд. тенге [2].

Большое внимание в области уделяется развитию местного содержания. Его общая доля за 9 месяцев 2017 года составила 32%, по товарам – 18,1%, в работах – 32,5% и услугах – 33,4% [2].

Атырауская область с ее огромным экономическим потенциалом в социально-экономическом развитии Казахстана выполняет особую роль. Ежегодно растет количество компаний с иностранным участием. Сегодня область сотрудничает примерно с 1000 компаниями более чем из 50 стран мира. Это сотрудничество привлекает в область современный менеджмент и технологии, новейшие мировые инновационные разработки, что влечет за собой развитие делового туризма. Область является одной из наиболее сбалансированно развитых регионов с потенциалом для дальнейшей диверсификации экономики. С учетом близости к крупным российским промышленным регионам имеются большие возможности для дальнейшего развития в рамках Евразийского экономического союза. Развита нефтехимическая, машиностроительная, пищевая промышленность и стройиндустрия.

Среднемесячная заработная плата в области за январь-сентябрь 2017 года составила 259 834 тенге, по сравнению с январь-сентябрем 2016 года она уменьшилась на 2,4% [1].

Бюджет Атырауской области только за последнее десятилетие вырос в 4 раза. В регионе проводится широкомасштабная работа по модернизации коммунальной и социальной инфраструктуры, повышению уровня комфортности жителей области. Все населенные пункты области газифицированы, почти в 2 раза увеличилась доля населения, имеющего доступ к чистой питьевой воде.

В Атырау растет количество жилья, возводимого по программе «Нұрлы жер». В новом микрорайоне «Береке» уже через год планируется сдать в эксплуатацию сразу 44 многоквартирных жилых дома. Благодаря этой мега стройке 4 тысячи семей обретут долгожданное жилье. Область – ключевой инвестиционный магнит для иностранного капитала [2].

Согласно региональной программе развития области («Программа развития регионов до 2020 года» утвержденный постановлением Правительства Республики

Казахстан от 28 июня 2014 года № 728), инвестиции в основной капитал до 2020 года будут расти за счет ввода новых производств именно в промышленных секторах. В планах строительство завода III поколения компании «Тенгизшевройл», реконструкция и модернизация ТОО «АНПЗ» по производству ароматических углеводородов, строительство интегрированного газохимического комплекса ТОО «K.L.P.E.», производство композитных материалов для нефтегазовой промышленности, завод по производству полимеров и удобрений и прочие. На территории Атырауской области продолжается развитие национального кластера по добыче и переработке нефти и газа, нефтегазохимии, связанных с ними машиностроения и сервисных услуг для нефтегазовой промышленности.

Важную роль в деятельности субъектов хозяйствования и жизни населения играет банковский сектор.

Динамика основных показателей развития банковского сектора приведена в Таблице 1.

Таблица 1

**Основные показатели деятельности
банковского сектора Атырауской области**

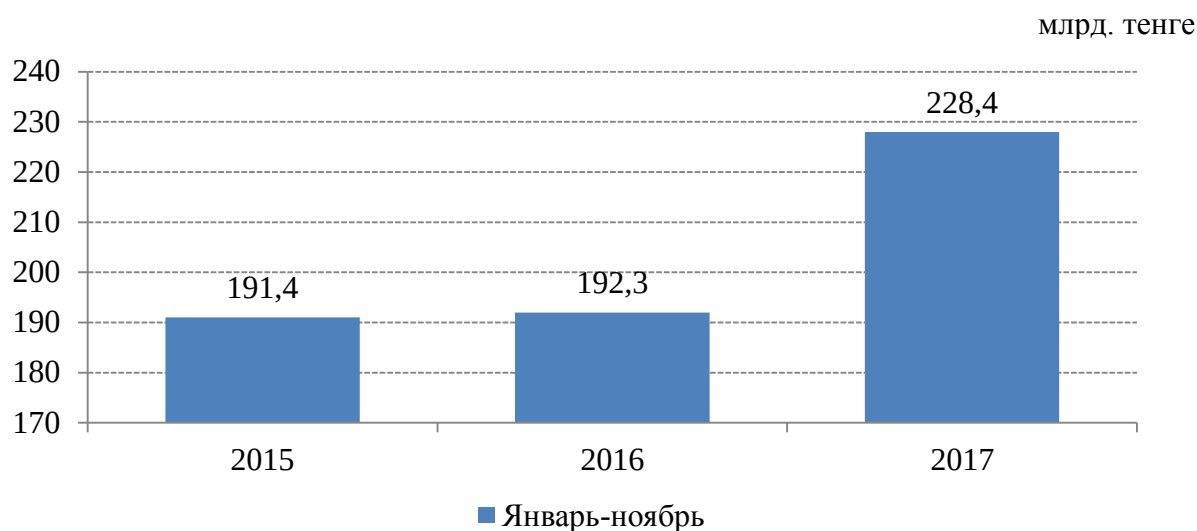
Наименование показателей	январь-ноябрь					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Количество филиалов банков второго уровня, ед. на конец периода	25	25	25	24	23	22
Количество обменных пунктов уполномоченных банков и уполномоченных организаций, ед. на конец периода	127	128	132	123	116	111

Источник: Статистический бюллетень Атырауского филиала НБРК

По состоянию на 1 декабря 2017 года на территории области функционировали 22 филиала, 64 отдельных помещения, оказывающие финансовые услуги, 80 обменных пунктов двадцати одного банка второго уровня.

На кредитном рынке в последние три года наблюдается тенденция роста спроса со стороны юридических и физических лиц, повышение их деловой активности. Если брать в целом, выдача кредитов банками области в январе-ноябре 2017 году составила 228,4 млрд. тенге, в 2016 году – 192,3 млрд. тенге, против 191,4 млрд. тенге в 2015 году, т.е. увеличение к соответствующему периоду предыдущего года - на 18,8% и на 19,3% соответственно (Рисунок 1). Восстанавливаются объемы кредитования населения на потребительские цели. Так, на эти цели в январе-ноябре 2017 года выдано кредитов на сумму 113,1 млрд. тенге против 75,6 млрд. тенге в январе-ноябре 2016 года (в январе-ноябре 2015 года – 73,6 млрд. тенге) [3].

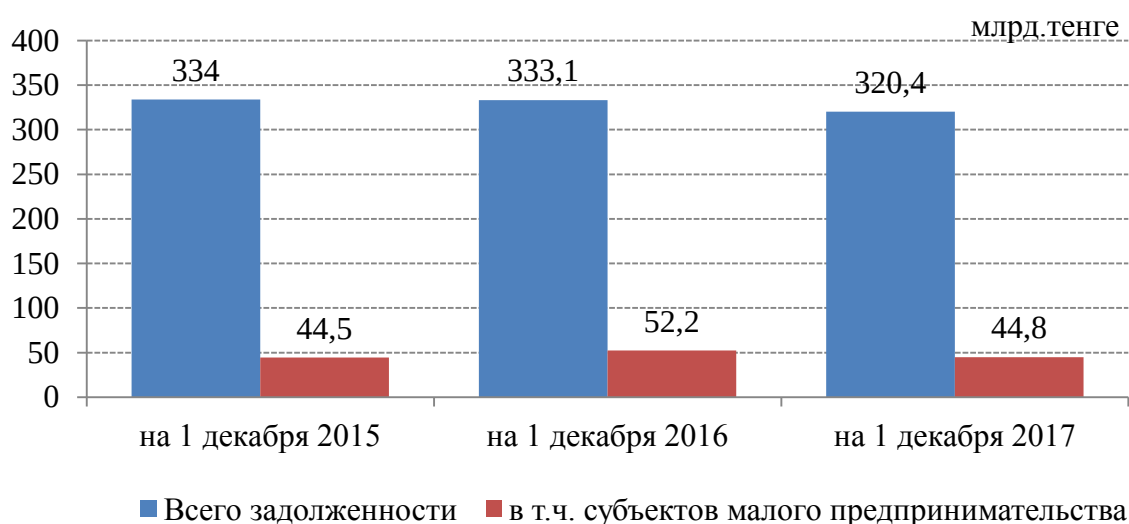
Предоставлено кредитов филиалами банков второго уровня



Источник: Статистический бюллетень Атырауского филиала НБРК

На 1 декабря 2017 года в банках области числилась задолженность по кредитам на сумму 320,4 млрд. тенге, в том числе по субъектам малого предпринимательства на сумму 44,8 млрд. тенге, или 14,0% от общей суммы (Рисунок 2). В отраслевой разбивке по состоянию на 1 декабря 2017 года наибольшую задолженность по кредитам имеют такие отрасли экономики, как прочие отрасли (62,1%), торговля (13,6%), промышленность (10,1%), транспорт (9,4%) и строительство (4,7%). Значительную часть в структуре задолженности по кредитам занимали: кредиты в национальной валюте – 83,4%, кредиты со сроком погашения более 1 года – 89,5%, долг физических лиц – 59,1%.

Задолженность по кредитам банков второго уровня



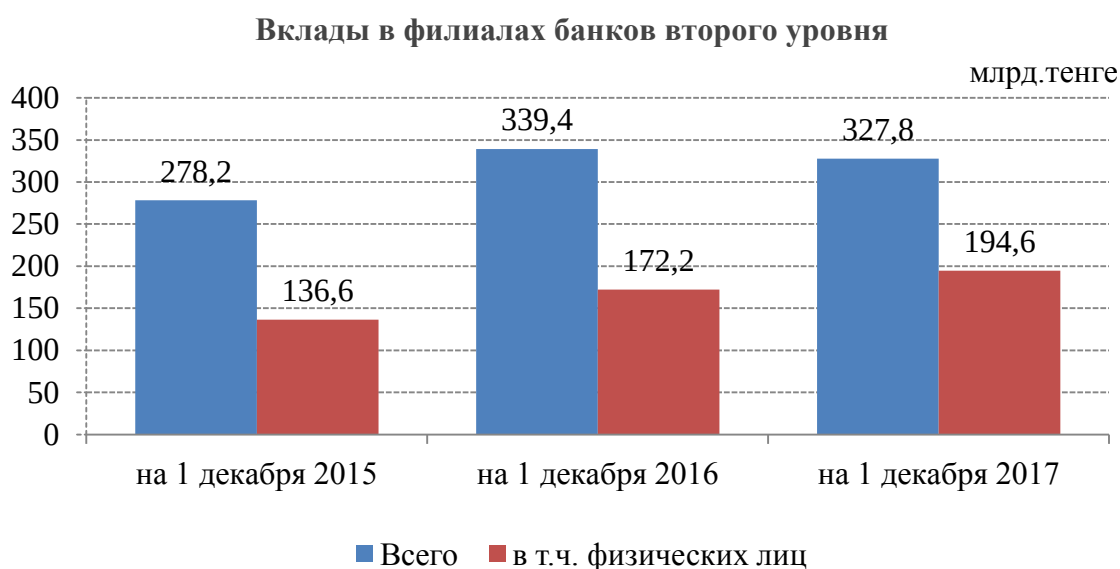
Источник: Статистический бюллетень Атырауского филиала НБРК

В Атырауской области просроченная задолженность по кредитам выросла с 27,6 млрд. тенге на 1 декабря 2016 года до 30,4 млрд. тенге на 1 декабря 2017 года или на 14,7%. Данная ситуация, в какой-то мере, обусловлена текущими финансовыми трудностями заемщиков. Основными причинами несвоевременного погашения (или невозврата) кредитов юридическими и физическими лицами являются: снижение деловой активности; проблемы в бизнесе, потеря работы; сложные семейные и личные обстоятельства заемщиков.

Показатели депозитного рынка области свидетельствуют о восстановлении и росте доверия населения к банкам. Это в первую очередь связано с проводимой политикой государства по обеспечению финансовой устойчивости банков, защитой интересов их вкладчиков, а также поддержания стабильности денежно-кредитной системы Республики.

На 1 декабря 2017 года в филиалах банков области числились вклады в объеме 327,8 млрд. тенге, что ниже на 1,7% соответствующего уровня 2016 года, но выше уровня 2015 года на 17,8% (Рисунок 3). Значительную часть в структуре вкладов занимают вклады населения -59,4%.

Рисунок 3



Источник: Статистический бюллетень Атырауского филиала НБРК

На 1 декабря 2017 года количество платежных карточек в обращении по области составляет 698,4 тыс. единиц, количество держателей карточек – 625,7 тыс. человек. В области функционируют 37 банковских киосков, 535 банкоматов, 4166 POS-терминала [3].

По состоянию на 1 декабря 2017 года в Атырауском филиале Национального Банка зарегистрировано 111 обменных пунктов, в том числе 80 обменный пункт принадлежит уполномоченным банкам, 8 – АО «Казпочта» и 23 уполномоченным организациям. За одиннадцать месяцев 2017 года обменными пунктами области у населения куплено 87,1 млн. долларов США, что меньше показателя 2016 года на 28,9%. Также куплено 5,0 млн. евро (рост на 38,7%), 1507,2 млн. российских рублей (увеличение 10,9%) [3].

Таким образом, Атырауская область – экономически развитый регион и имеющий статус привлекательного региона в Казахстане в части вложения инвестиций. У региона стабильно положительная динамика по основным финансово-экономическим показателям.

Наличие крупных нефтедобывающих предприятий требует наличия сети структурных подразделений банков, широкого ассортимента и качества банковских услуг. Поэтому динамичное развитие экономики Атырауской области и банковского сектора взаимосвязаны.

Список литературы:

1. Журнал “Социально-экономическое развитие Атырауской области” за январь-ноябрь 2017 года;
2. https://liter.kz/ru/articles/show/39985-atyrauskaya_oblast_investicionnyi_magnit_i_lider_po_proizvodstvu, статья «Атырауская область – инвестиционный магнит и лидер по производству», 29 ноября 2017 года;
3. Статистический бюллетень за январь-ноябрь 2017 г. Атырауского филиала Национального Банка Республики Казахстан.