

**В набор:
Редактор**

Г.Айманбетова

Оглавление выпуска «Экономического обозрения» №1, 2007

№	Название статьи	Автор	Подразделение	Объем, стр.
Развитие денежно-кредитной политики				
1.	О формировании кривой доходности в Казахстане	Конурбаева Б.М.	ДИС	22
Состояние и перспективы развития финансового сектора				
2.	Рейтинги накопительных пенсионных фондов Казахстана в 2006 году	Аманжолов С.А.	Советник Председателя Национального Банка РК	15
3.	Анализ эффективности развития рынка платежных карточек в регионах Казахстана в 2006 году	Кизатов О.Т.	Департамент координации	10
4.	Приток иностранного капитала – как источник роста экономического потенциала региона <i>(Анализ внешнеэкономической деятельности Северо-Казахстанской области за 2006 год)</i>	Искакова Ж.Б, Едрисова К.Н.	Северо-Казахстанский филиал	3
Экономика и финансовый рынок: региональные аспекты				
5.	Роль банков в эффективном развитии экономики региона	Кульбараков К.А.	Атырауский филиал	2
6.	Повышение роли филиалов Национального банка в осуществлении валютного контроля и валютного регулирования в условиях либерализации валютного режима <i>(на примере Алматинского городского филиала НБРК)</i>	Шеметова Г.Р.	Алматинский городской филиал	4
7.	Практика работы по валютному регулированию и валютному контролю в Атырауском филиале ГУ «Национальный Банк РК»	Чулаков А.К.	Атырауский филиал	4
8.	Экономическое развитие	Зейрденева	Карагандин	5

	Карагандинской области по итогам 2006 года	А.Б.	ский филиал	
Проблемы и суждения				
9.	Вступление Казахстана в ВТО: проблемы и перспективы	Сабырбаева Г.Е.	Алматинский городской филиал	6
Наиболее значимые события и юбилей				
10.	Банкноты нового дизайна в обращении	Баймаханов Д.Ж.	Павлодарский филиал	3
О деятельности международных финансовых организаций				
11.	Международные финансовые организации	Балтабаева К.Н., Андреева Т.В.	Павлодарский филиал	8
Комментарии к законодательству				
12.	Правовой риск кредитных отношений	Оспанкулов М.М.	Жамбылский филиал	2
Историческая справка				
13.	О первом дизайне банкнот национальной валюты Республики Казахстан	Балахметов А.А.	ДРНД	5
<u>МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ</u>				
14.	Рейтинговая оценка финансово-хозяйственной деятельности предприятий-участников мониторинга Национального Банка РК	Керимхан Ж.	ДИС	6
Всего				95

О формировании кривой доходности в Казахстане

Конурбаева Б. М.,
Заместитель начальника Управления стратегии и анализа
Департамента исследований и статистики
Национального Банка Республики Казахстан

В целях формирования краткосрочной кривой доходности на финансовом рынке, Национальный Банк Республики Казахстан (далее Национальный Банк или НБРК) с 1 марта 2007 года приступил к выпуску краткосрочных нот со сроками обращения до 1 года (со сроками обращения 28, 91, 182, 364 дня). Одновременно планируется довести объем нот в обращении с 880 млрд. тенге на 6 февраля 2007 года до 2000 млрд. тенге на конец 2007 года и увеличить частоту выпуска.

Задачей настоящей статьи является анализ текущего состояния рынка краткосрочных нот, описание методики построения структуры нот, достаточной для формирования краткосрочной кривой доходности¹. В качестве примера будет построен и проанализирован условный график выпуска нот для этих целей.

Важнейшими индикаторами финансового рынка являются показатели доходности финансовых операций. По ним эмитенты и кредиторы принимают решения о продаже и покупке кредитных ресурсов и дают оценку финансовых последствий реализации данных решений.

Доходность, как правило, оценивается с помощью процентных ставок. Процентная ставка есть форма ренты, которую заемщики получают от кредиторов за потерю возможности использования капитала на время заимствования. Процентные ставки, являясь ценами финансовых ресурсов, устанавливаются исходя из соотношений спроса и предложения. Факторами, влияющими на формирование процентной ставки, являются темп роста экономики, инфляционные ожидания, продолжительность займов, характер распределения выплат во времени, различные риски.

Совокупность процентных ставок (доходности) ценных бумаг с разбивкой по срокам оставшимся до погашения называется срочной (временной) структурой процентных ставок. Графическое отображение срочной структуры доходности по финансовым операциям разной срочности (распределение процентных ставок во времени) называется кривой доходности.

Кривая доходности дает наглядное представление об ожиданиях рынка в области будущих процентных ставок. Она служит ориентиром доходности для рыночных агентов. Используя этот инструмент, инвестор может прогнозировать потенциальное поведение цены активов под воздействием рыночных факторов, оценивать текущее состояние рынка, рассчитывать размеры справедливых премий, рассчитывать цены облигаций при прогнозируемом движении процентных ставок и т.д.

В финансовой теории и практике используются две концепции, отражающие срочную структуру процентных ставок: кривая доходности к погашению (yield curve) и кривая бескупонной доходности (zero-coupon yield curve). Кривая бескупонной доходности описывает истинную срочную структуру процентных ставок, однако требует специальной техники для оценки, в то время как кривая доходности к погашению является хорошим приближением к кривой бескупонной доходности и характеризуется относительной

¹ Главной целью статьи являются методические вопросы построения кривой доходности, а не реальные меры Национального Банка. Поэтому приведенные далее планы по выпуску нот (в том числе их структура, доходности и т.д.) являются одним из возможных способов и могут отличаться от фактических планов выпуска Национального Банка.

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

простотой расчета. Разница между кривой бескупонной доходности и кривой доходности к погашению именуется купонным эффектом.

Для построения кривой доходности по оси абсцисс откладывается время до погашения, а по оси ординат - значения доходности на заданную дату в зависимости от периода, оставшегося до погашения, по всем обращающимся на рассматриваемую дату ценным бумагам. При этом для бескупонной кривой доходности берется доходность, очищенная от купонного эффекта, а для построения кривой доходности к погашению – доходность к погашению.

Широкая распространенность кривой доходности к погашению обусловлена тем, что во многих странах мира бескупонные (дисконтные) ценные бумаги выпускаются с короткими сроками обращения, а ценные бумаги с длинными сроками обращения имеют купоны. Например, в России широко используется кривая доходности к погашению, а общепризнанная модель кривой бескупонной доходности пока не построена (/1/).

Далее под кривой доходности будет пониматься кривая доходности к погашению.

Если кривая доходности параллельна оси абсцисс, то процентная ставка одинакова для облигаций с различными сроками погашения. Возрастание процентной ставки по мере увеличения срока обращения является наиболее характерной формой кривой доходности для рынка. Теория предпочтения ликвидности объясняет это тем, что большинство фирм предпочитают инвестировать на краткосрочные периоды и поэтому рост процентных ставок для долгосрочных займов обусловлен необходимостью повышения привлекательности долгосрочных займов. Кроме того, инвесторы связывают с долгосрочными проектами больший риск будущей инфляции, что также способствует увеличению стоимости заимствования по ним.

Кривая доходности для ситуации, когда процентные краткосрочные ставки меньше ставок по среднесрочным и долгосрочным облигациям, называется **позитивной кривой доходности**.

Однако бывают ситуации, когда процентные ставки среднесрочных и долгосрочных облигаций оказываются ниже ставок краткосрочных облигаций или среднесрочные ставки оказываются выше краткосрочных и долгосрочных ставок. Такая ситуация называется инверсией процентных ставок, а соответствующая кривая доходности - **негативной (инверсной)**.

Инверсия ставок не является нормальным явлением, так как для инвестора это означает меньшую компенсацию за предоставление более длинного займа. С экономической точки зрения инверсия кривой доходности означает, что рынок закладывает в цены спад.

На практике инверсии ставок хотя и редко, но случаются. В 2005 году правительство Новой Зеландии платило 6,2% за привлечение средств сроком на два года и всего 5,8% за 10-летний заём, в Австралии ставки по 2- и 10-летним долгам находились на уровне 5,2% и 4,35% соответственно. В 2006 году впервые за более чем шестилетний период доходность по европейским 2-летним правительственным облигациям превысила доходность по 10-летним облигациям. В том же году кривая доходности США также подверглась инверсии: доходность по 2-летним американским казначейским облигациям превысила доходность по 10-летним бумагам.

Инверсия может быть симптомом риска экономического спада. Однако, могут быть и другие причины, например, значительный спрос на ценные бумаги в условиях ограниченного предложения. Одним из основных источников спроса могут быть пенсионные фонды, которые стремятся уменьшить свои риски на волатильном рынке акций за счёт инвестиций в облигации. Такая ситуация имела место в США в 2001 г., когда Казначейство временно прекратило выпуск 30-летних облигаций США.

Обычно кривая доходности формируется в результате операций на вторичном рынке. Однако даже для самых развитых рынков, например для рынка казначейских бумаг США,

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

построение кривой доходности сопряжено с решением проблемы отсутствующих данных, так как для каждого момента времени не всегда удастся найти сделки с соответствующими сроками до погашения (/2/).

Но наиболее остро проблема отсутствующих данных при построении кривой доходности встает в странах с переходной экономикой, имеющих по разным причинам менее ликвидные рынки ценных бумаг. В этих случаях кривая доходности строится на данных первичного рынка с применением различных методов восстановления (аппроксимации) недостающих данных. Так, в работах российских исследователей (/3/, /4/) для аппроксимации кривой доходности использованы методы линейных сплайнов и методы усреднения, а в работах армянских аналитиков (/5/) — фильтры Кальмана и Кригинга.

Значение срочной структуры процентных ставок велико как для регуляторов (эмитента и органа денежно-кредитного регулирования), так и участников финансового рынка. Отсутствие кривой доходности вызывает значительные затруднения всех субъектов финансового рынка при осуществлении их деятельности. Построение срочной структуры процентных ставок позволит участникам финансового рынка получать оценки деятельности по управлению портфелем ценных бумаг. Кроме того, построение временной структуры процентных ставок открывает возможность создания производных инструментов финансового рынка.

Национальный Банк в настоящее время принимает меры по формированию кривой доходности по краткосрочным операциям. Построение кривой доходности даст определенные преимущества и Национальному Банку, как центральному банку страны. Эти преимущества выражаются в возможности оценить ожидаемый темп инфляции через рыночные ожидания будущей динамики процентных ставок и предположения относительно динамики реальных процентных ставок.

От построения кривой доходности выиграет и Министерство финансов, так как он получит инструмент по оценке стоимости заимствований, что позволит ему более эффективно управлять государственным долгом.

В первом разделе статьи рассматриваются вопросы формирования в Казахстане краткосрочной части, во втором разделе - долгосрочной части кривой доходности.

1. Вопросы формирования краткосрочной кривой доходности.

Исходным моментом при принятии мер по формированию краткосрочной кривой доходности является оценка потенциального спроса на ноты.

1.1. Оценка потенциального спроса на ноты включает в себя оценку спроса на них нефинансового сектора, в частности пенсионных фондов и страховых организаций, спроса со стороны нерезидентов и банков (по состоянию на момент написания статьи).

Оценка спроса нефинансового сектора.

Вопросы формирования кривой доходности прорабатывались Национальным Банком и в 2006 году. Однако, в 2006 году одним из факторов, ограничивающих увеличение объемов и удлинение сроков обращения нот, был дополнительный спрос на ноты со стороны пенсионных фондов и страховых организаций, который оценивался в то время от 50 млрд. тенге до 254,4 млрд. тенге в год. Тогда выпуск такого дополнительного объема нот означал удвоение объема нот в обращении (при объеме нот в обращении 243,4 млрд. тенге). При меньшем объеме выпуска нот они целиком бы оседали в портфелях пенсионных фондов и страховых организаций и не могли быть эффективно использованы как инструменты денежно-кредитной политики (ДКП).

На текущий момент времени дополнительные потребности небанковских финансовых организаций в финансовых инструментах инвестирования оцениваются примерно на уровне 2006 года (250 млрд. тенге в год). Однако сейчас увеличение объема выпуска нот в

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

обращении до требуемого уровня не явится шоком для денежно-кредитной политики, так как за 2006 год объем их в обращении утроился (вырос с 160 млрд. тенге до 533 млрд. тенге).

Потенциальный спрос на ноты со стороны нерезидентов. Здесь имеется в виду, что при установлении рыночных ставок на ноты спрос со стороны нерезидентов на межбанковские депозиты в тенге может «переключиться» на ноты. При ставках на ноты на уровне 7-9% данный спрос предположительно может быть оценен как минимум на 1 млрд. долл. США (или примерно 127-130 млрд. тенге).

Спрос на ноты со стороны банков. При установлении рыночных ставок на ноты депозиты банков в Национальном Банке могут «перейти в разряд нот», то есть, объемы депозитов банков в Национальном Банке могут «обнулиться», а объемы нот увеличиться на величину исходного объема депозитов.

Данный процесс будет соответствовать теоретическому предназначению постоянных инструментов (депозиты и кредиты) центрального банка - служить шоковыми поглотителями риска широкого колебания процентных ставок. Как показывает практика центральных банков развитых стран, использование постоянных инструментов должно быть временным и ограниченным, так что количество этих депозитов и кредитов должно быть практически нулевым.

На конец 2006 года депозиты банков в НБРК составляли 131 млрд. тенге и прогнозировалось их увеличение в 2007 году до 300 млрд. тенге. В свете вышесказанного сумму 300 млрд. тенге следует считать дополнительным потенциальным спросом на ноты НБРК со стороны банков.

Таким образом, на начало 2007 года суммарный спрос на ноты со стороны нефинансовых организаций, банков и нерезидентов оценивается, как минимум, в 680 млрд. тенге.

1.2. Учет фактора усиления влияния ставок НБРК на рыночные ставки при построении кривой доходности. Кроме значительного спроса на ноты со стороны нефинансовых организаций, другим фактором, согласно которому Национальный Банк до 2007 года ограничивался выпуском краткосрочных нот со сроками обращения 28-дней, было желание усилить влияние ставок Национального Банка на рыночные процентные ставки путем его концентрации на одной ставке. Значительный рост объема нот в обращении снимает и это ограничение, позволяя выпускать ноты со сроками обращения до 1 года при достаточных объемах их выпуска.

Более того, так как центральные банки влияют на рынок через воздействие на краткосрочные рыночные ставки, то для усиления влияния ставок НБРК необходимо наряду с удлинением сроков обращения нот приступить к выпуску семидневных нот. Действительно, в 2006 году на денежном рынке из общего объема операций операции со сроками 1 день составили 3638 млрд. тенге, в то время как объем операций со сроком 28 дней составил всего 74 млрд. тенге. Это говорит о том, что в идеале Национальный Банк, как и все центральные банки, должен был бы сделать упор на выпуске однодневных нот, но, учитывая технические трудности, можно остановиться и на выпуске 7-дневных нот.

Необходимость выпуска 7-дневных нот в Национальном Банке диктуется также тем обстоятельством, что займы рефинансирования и депозиты Национального Банка, которые задают верхнюю и нижнюю границу рыночных ставок, имеют 7-дневный срок. Поэтому для сопоставимости ставок необходимо, чтобы выпускались 7-дневные ноты, ставки по которым определяли бы желаемый уровень рыночных ставок по финансовым операциям со сроками не более 7 дней.

Высказывались опасения, что 7-дневные депозиты банков в НБРК и 7-дневные ноты будут дублирующими друг друга инструментами денежно-кредитной политики. Однако, несмотря на свою схожесть, депозиты и ноты являются совершенно разными инструментами ДКП. Различие обуславливается различной степенью их доступности для банков.

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

Депозиты относятся к постоянным инструментам ДКП в силу их доступности для банков в любой момент времени. В силу этого банки не будут предоставлять на рынке кредиты по ставке меньшей, чем ставка по депозитам НБРК. Это позволяет НБРК через ставки по депозитам задавать нижнюю границу коридора рыночных ставок.

Аналогичным образом, банки не будут на рынке брать кредиты по ставке большей, чем ставка по займам рефинансирования.

Таким образом, ставки по займам рефинансирования и депозитам НБРК будут задавать верхнюю и нижнюю границу рыночных ставок, иными словами, они предназначены для осуществления «грубой настройки» рыночных ставок.

Выпуск краткосрочных нот относится к операциям открытого рынка. Такие операции проводятся по инициативе центрального банка и предназначены для «тонкой настройки» рыночных ставок, то есть они предназначены для поддержания рыночных ставок на середине (в идеале) задаваемого коридора.

Исходя из целевого назначения, а также из большей доступности депозитных инструментов, ставки по нотам должны быть больше, чем ставки по депозитам.

1.3. Методика разработки графиков выпуска нот. На 6 февраля 2007 года уже был достигнут уровень объема нот в обращении в 880 млрд. тенге, что перекрывает потенциальный спрос на ноты. Для формирования кривой доходности объем перекрытия спроса на ноты их предложением должен быть значительным. В этом случае выпуск нот в обращение уже может рассматриваться как инструмент денежно-кредитной политики, полноценно выполняющий функции операций открытого рынка. Оценки Национального Банка показывают, что объем нот в обращении на уровне 2000 млрд. тенге достаточен для формирования краткосрочной кривой доходности.

Для формирования краткосрочной кривой доходности ноты должны выпускаться относительно большими партиями и относительно часто. Например, при выпуске нот с большими сроками обращения (особенно, со сроками 6 и 12 месяцев) желательно выпускать их не одной большой партией, а часто, например, ежеквартально.

При построении графиков выпуска нот во внимание принимается 3 периода времени. Первый из них – с декабря 2006 года и по текущий момент времени (начальный период). В начальный период времени включен декабрь 2006 года, для того чтобы учесть переходящие с декабря 2006 года на январь 2007 года объемы нот в обращении.

Второй (прогнозный) период времени - с текущего момента времени (с момента написания статьи) до конца 2007 года. Третий – 2008 год (постпрогнозный период). Рассмотрение постпрогнозного периода позволяет оценивать весь объем затрат по обслуживанию нот, выпущенных в 2007 году.

Вначале разрабатывается календарный план выпуска нот на прогнозируемый период, то есть, на каждый рабочий день прогнозного периода определен планируемый на этот день объем выпуска бумаг с указанием сроков обращения и даты погашения.

Для удобства обслуживания выпуска при разработке календарного плана могут быть приняты во внимание разные критерии. Например, критерий минимизации числа дней недели, в которые осуществляется выпуск нот, критерий осуществления в один день не более одного выпуска бумаг, лимиты на объем нот в одном выпуске, критерий по частоте выпуска бумаг, критерий замещения согласно которому для простоты обслуживания, там, где это возможно, ноты выпускаются в день погашения предыдущего выпуска.

По календарному плану определяется динамика изменения структуры нот в обращении.

Для оценки затрат по выбранному плану выпуска нот требуется определить расчетные доходности.

1.4. Методика расчета структуры процентных ставок (оценка среднемесячной эффективной процентной ставки по нотам по срокам обращения).

При определении расчетной доходности также задаются исходные предположения (или требования). Можно, например, при оценке среднемесячной эффективной процентной ставки по нотам по срокам обращения (таблица 1) за основу расчетов брать три показателя: прогноз инфляции на текущий год (строка 1), номинальную эффективную доходность 28-дневных нот за текущий месяц (строка 2), коэффициент риска b_0 по 28-дневным нотам (строка 4).

Неизвестный коэффициент b_0 можно определить, задавая желаемый уровень доходности для нот одного выбранного значения срочности. В примере он выбран исходя из желаемой доходности 6,5% по 364-дневным нотам (последний элемент таблицы).

По этим показателям определяются расчетные согласованные значения доходности нот по остальным срокам. Изменение доходности нот от одного срока обращения к другому зависит от соответствующего изменения коэффициента риска процентных ставок.

В общем случае, коэффициент риска b_x (строка 7) зависит от срока обращения нот x . Конкретный вид зависимости устанавливается экспериментальным путем. В данной работе мы предполагаем, что

$$b_x = b_0 * \log(x), \quad (1)$$

где x – срок обращения в неделях.

Алгоритм расчета показан в таблице 1. По доходностям для 28- и 364-дневных нот рассчитываются коэффициенты r_0 и b_0 (таблица 1, строки 2 и 4). Затем для каждого срока обращения x по формуле (1) рассчитывается соответствующий поправочный коэффициент риска b_x (строка 7). И, наконец, определяется реальная расчетная эффективная доходность по нотам r_x со сроком обращения x как сумма реальной эффективной доходности по 28-дневным нотам r_0 и коэффициента риска b_x (строка 8):

$$r_x = r_0 + b_x$$

Номинальная эффективная доходность (строка 9) определяется по реальной эффективной доходности r_x и инфляции i по формуле Фишера:

$$r_x = i + r_x * i / 100$$

Заметим, что фактические доходности, определяемые на аукционе, могут существенно отличаться от расчетных. Расчетные доходности определяют согласованные желаемые (расчетные) уровни реальной эффективной доходности.

Таблица 1

Оценка структуры процентных ставок

1	Прогноз инфляции на январь 2007года, i :						8,4
2	Оценка номинальной эффективной доходности по 28-дневным нотам на январь 2007 года						4,81
3	, r_0 , %						-3,59
4	Реальная эффективная доходность 28-дневных нот на январь 2007года, % (номинальная доходность минус годовая инфляция за предыдущий месяц), %						
	Коэффициент риска процентных ставок по 28-дневным нотам, b_0						1,4
5	Срок обращения, недели	1	4	8	13	26	52
6	Срок обращения, дни	7	28	56	91	182	364
7	Коэффициент риска процентных ставок в зависимости от срока обращения	0	0,84	1,26	1,56	1,98	2,4
8	Реальная эффективная доходность (с учетом риска процентных ставок), %	-4,4	-3,557	-3,136	-2,84	-2,419	-1,998
9	Номинальная эффективная доходность на 2007 год, r , %	3,9	4,81	5,27	5,59	6,05	6,5

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

1.5. Пример построения графика выпуска нот

Исходя из требований равномерности выпусков по времени и большей частоты выпуска более длинных бумаг, по предлагаемой методике был построен график выпуска нот до конца 2007 года. Данный вариант предполагает выпуск нот² со сроками обращения 7, 28, 56, 91, 182, 364 дней и рост объема нот в обращении до 2000 млрд. тенге к концу 2007 года (рисунок 1).

Динамика структуры нот в обращении в разрезе по видам нот и динамика суммарного объема нот в обращении, соответствующие предлагаемому графику, показаны на рисунках 2 и 3.

Рисунок 1

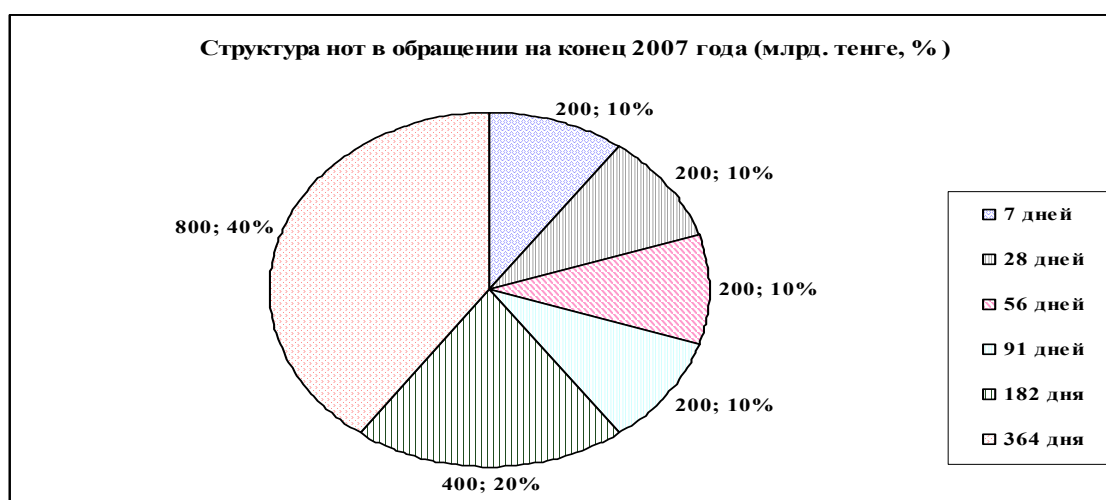
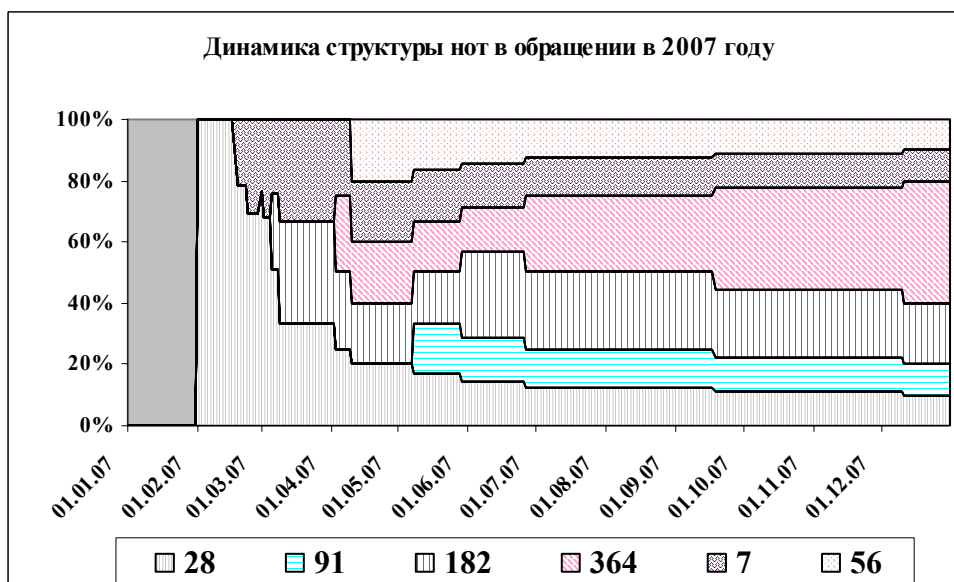
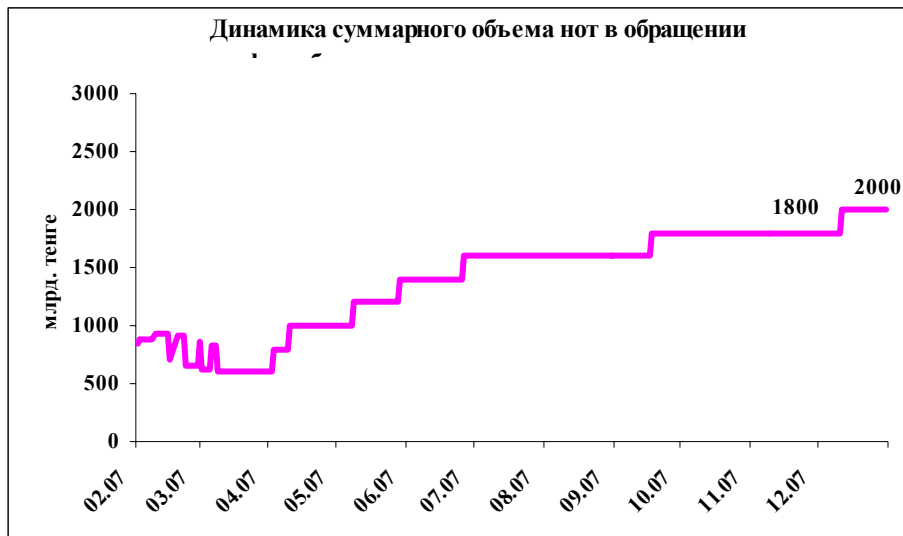


Рисунок 2.



² Данный график выпуска является условным и не соответствует графику, принятому Национальным Банком на 2007 год.

Рисунок 3.



1.6. Априорная оценка кривой доходности.

Фактическая кривая доходности будет определяться на каждый момент времени по результатам торгов нотами. Однако расчетные доходности по нотам позволяют построить соответствующую оценочную кривую доходности (рисунок 4).

Рисунок 4



2. Вопросы формирования долгосрочной кривой доходности.

На доходность реального сектора экономики в основном влияют долгосрочные ставки, поэтому для финансового сектора интерес представляет и долгосрочная составляющая кривой доходности, отражающая реакцию долгосрочных ставок на изменения краткосрочных ставок, находящихся под непосредственным воздействием Национального Банка.

На формирование долгосрочной части кривой доходности непосредственно влияет Министерство финансов, выпускающее средне- и долгосрочные государственные ценные бумаги.

2.1. Характеристика ГЦБ Минфина на 21 января 2007 года. Из общего объема ГЦБ в обращении (368 млрд. тенге) на 21 января 2007 года на среднесрочные и долгосрочные казначейские обязательства (МЕОКАМ и МЕУКАМ) приходилось бумаг на 280 млрд. тенге, а на долгосрочные сберегательные казначейские обязательства (МЕУЖКАМ) - 88 млрд. тенге.

В качестве основной цели размещения МЕУЖКАМ можно назвать снижение негативного влияния на рынок государственных ценных бумаг действий институциональных инвесторов, покупающих государственные бумаги на средства пенсионных накоплений и

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

выводящих тем самым значительный их объем из обращения, что приводит к снижению ликвидности рынка ценных бумаг.

Для построения срочной структуры процентных ставок необходимо выбрать базис из однородных ценных бумаг для оценки рыночных процентных ставок. Однородность здесь понимается в смысле идентичности условий обращения и выплаты процентов.

По этому критерию при построении кривой доходности следует исключить из рассмотрения МЕУЖКАМ по 2 причинам:

во-первых, они являются индексированными бумагами;

во-вторых, согласно правил размещения, на их обращение имеются ограничения: они размещаются и в первой половине срока обращаются среди накопительных пенсионных фондов.

Далее будут рассматриваться только не сберегательные среднесрочные и долгосрочные казначейские обязательства.

Структура среднесрочных и долгосрочных ценных бумаг Минфина в обращении на 21 января 2007 года показана в таблице 1 Приложения.

На анализируемый момент времени ГЦБ Минфина не оказывает влияния на формирование доходности по нескольким причинам.

Первая причина заключается в том, что спрос на длинные бумаги значительно перекрывает их предложение. Так, план выпуска ГЦБ Минфина на 2007 год предусматривает выпуск ценных бумаг на сумму 188,5 млрд. тенге, в то время как за тот же период дополнительные потребности небанковских финансовых организаций (пенсионных фондов и страховых организаций) в длинных финансовых инструментах инвестирования оцениваются в 250 млрд. тенге. Таким образом, выпущенные Минфином в 2007 году новые бумаги «осядут» в активах небанковских финансовых организаций, и, скорее всего, не будут обращаться на вторичном рынке.

Вторая причина заключается в недостаточном развитии вторичного рынка.

Отсутствие обращаемости длинных ценных бумаг на рынке могло бы компенсировать использование метода «повторного открытия предыдущих займов», которое как бы «имитирует» процесс обращения ценной бумаги на вторичном рынке и дает рынку достоверные ориентиры по текущей доходности на финансовом рынке, способствуя тем самым развитию вторичного рынка.

Формально при выпуске государственных ценных бумаг используется метод повторного открытия займа (/7/, /8/, /9/).

Однако, как будет показано в разделе 2.1, из 10 аукционов государственных ценных бумаг, объявленных как повторные аукционы, только 4 аукциона можно признать повторным открытием займа (точнее, его частным случаем – доразмещением). Остальные 6 аукционов следует признать новыми аукционами.

2.1. Методы повторного займа

2.1.1. Необходимые сведения из финансовой математики

Курс облигации есть покупная цена одной облигации на 100 денежных единиц номинала. Он определяется по рыночной цене облигации по формуле:

$$\text{курс облигации} = \frac{100 * \text{рыночная цена}}{\text{номинал}} \quad (2)$$

Например, ценная бумага номиналом 1000 тенге может продаваться по рыночной цене 980 тенге или 1030 тенге. В первом случае говорят, что бумага продана с дисконтом, а во втором – с премией. Премия при покупке есть «переплата» за будущие высокие доходы, а «дисконт» - «недоплата», вызванная низкими текущими поступлениями от облигации. Курс облигации в первом случае равен 98, а во втором – 103.

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

Говорят, что облигация реализуется по **«грязной цене»**, если она включает в себя не только собственно рыночную цену, но и сумму процентов, которую приносит облигация от последней выплаты процентов до момента продажи. Рыночная цена за вычетом процентов за период до продажи называется **чистой ценой**.

Доходность до погашения — процентная ставка, которая уравнивает приведенную стоимость будущих платежей по облигации (купонные платежи и основной долг) и ее текущую цену. Эта доходность является «обещанной» доходностью по облигации при условии, что, во-первых, она будет находиться у инвестора до погашения; доходность до погашения выступает в качестве примерного уровня доходности, которую институциональный инвестор получит при погашении облигации.

Приближенное значение доходности к погашению показывает **текущая доходность**, которая отражает доходность финансового инструмента в краткосрочном плане, поскольку не учитывает реинвестирование полученных процентов инвестором. Текущая доходность рассчитывается институциональными инвесторами как отношение суммы купона/дивиденда к текущей рыночной котировке ценной бумаги:

$$\text{текущая доходность} = \frac{\text{купон}(\text{простая_доходность})}{\text{курс облигации}} * 100 \quad (3)$$

Кроме купонной и текущей доходности, доходность облигации с периодическими выплатами процентов можно измерить в виде **полной доходностью или ставки (нормы) помещения**. Начисление процентов по ставке помещения на цену приобретения облигации дает доход, эквивалентный фактически получаемому от него доходу за весь период «жизни» облигации, начиная с момента покупки вплоть до момента погашения. Простая ставка помещения рассчитывается по формуле:

$$\text{Простая_ставка_помещения} = \frac{\text{текущая_доходность} + \frac{(100 - \text{курс_облигации})}{\text{Новый_срок_до_погашения} / 360}}{\text{курс_облигации}} * 100 \quad (4)$$

Ставка помещения учитывает все виды дохода от облигации (как текущую доходность, так и купонную). В ее основу положено равенство суммы дисконтированных поступлений от облигации цене приобретения.

Выше полная ставка помещения определялась исходя из купонной и текущей доходности. Однако по формулам (3)-(4) по двум любым видам доходности можно определить третью. Например, по заданной ставке помещения и купонной ставке определить текущую ставку (и, следовательно, текущую рыночную стоимость и текущий курс) ценной бумаги. Такие вычисления можно использовать для возможности ретроспективного построения аукциона с повторным открытием, эквивалентным заданному аукциону первичного открытия.

2.1.2. Суть метода «повторного открытия предыдущих займов³» и его преимущества

При повторном открытии займа для ценной бумаги сохраняется купон рыночный повторно открываемой бумаги, и формируется рыночная дисконтная цена. Основное отличие первичного и повторного открытий заключается в том, что при первичном открытии

³ Метод «повторного открытия предыдущих займов» был введен США для смягчения острых затяжных дефицитов казначейских ценных бумаг. Впоследствии были сняты ограничения о том, что повторное открытие производится в условиях острого затяжного дефицита казначейских бумаг, и было разрешено производить повторное открытие займа по любой причине (/5/).

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

предметом торгов является **купон**, а при вторичном открытии - **рыночная цена** ранее выпущенной ценной бумаги (с заданными датой погашения и купоном). Операции по повторному открытию основаны на том факте, что, с точки зрения инвестора, две ценные бумаги равноценны, если они имеют одну и ту же дату погашения и одинаковые купоны. Для целей формирования кривой доходности также важны эти ориентиры.

Далее будет показано, что применение метода «повторного открытия предыдущих займов» позволяет увеличить ликвидность ценных бумаг, за счет периодической актуализации рыночной стоимости и увеличения объемов однотипных бумаг.

Пример 1. Рассмотрим в качестве примера 2 фактических выпуска ценных бумаг Минфина (которые для простоты будем называть первым и вторым выпусками):

1) выпуск МЕОКАМ 48, выпущенный 09.02.2004 года, на сумму 1 954,9 млн. тенге с купоном 6% (по простой⁴ доходности) и датой погашения 09.02.2008 год.

2) выпуск МЕОКАМ 48, выпущенный 24.05.2004 года, на сумму 10000 млн. тенге с купоном 3,53% и датой погашения 09.02.2008 год.

Хотя второй выпуск был объявлен повторным открытием первого выпуска (повторный аукцион по терминологии KASE)⁵, он таковым не является. Фактически, с точки зрения и инвестора и эмитента, это разные бумаги, так как они имеют различные купоны. Общим для них является только дата погашения.

Для того, чтобы аукцион 2 можно было продублировать как повторное открытие первого аукциона, необходимо, чтобы в повторном аукционе ставка 3,53% трактовалась как ставка помещения инвестиций на дату 24.05.2004 год для 4-летних МЕОКАМ (с датой погашения 09.02.2008 год и купоном 6%).

Тогда эти бумаги бы торговались по рыночной цене 1304 тенге (за 1 бумагу номинала 1000 тенге), что бы определило их рыночный курс на уровне 130,4. В итоге их простая ставка помещения (полная доходность) сложилась⁶ бы как раз на требуемом уровне в 3,53%.

Эти же показатели доходности характеризовали бы рыночную доходность на текущий момент первого аукциона. То есть, это позволило бы сказать, что бумаги, выпущенные 09.02.2004 года, на 24.05.2004 года имели рыночную цену 1304 тенге, курс 130,4 купон 6% и полную ставку к погашению 3,53%.

Такое применение метода повторного открытия дало бы бумаги, равноценные с ценными бумагами первого аукциона. В результате можно было говорить о равноценных бумагах с датой погашения 09.02.2004 год, купоном 6%. Курс данных бумаг на 24.05.2004 года был бы равен 130,4, а их объем - 11 954,9 млн. тенге (сумма выпусков двух аукционов).

Пример 2. Рассмотрим аукционы 5-летних ценных бумаг Минфина (с номиналами 1000 тенге), показанные в первых двух строках таблицы 2 (аукционы №1 и №2). Это фактически проведенные аукционы.

Таблица 2

	Вид бумаги	Дата аукциона /дата повторного открытия	Реализовано, млн. тенге	Простая ставка/ купон, %	Дата погашения	Рыночная цена	Курс облигации	текущая доходность, %	полная доходность ⁷
1	МЕО60	27.06.2002	108	8,50	28.06.2007				
2	МЕО60	18.08.2003	2300	6,35	17.08.2008				
3	МЕО60	18.08.2003	2300	8,50	28.06.2007	1157,00	115,70	7,35	6,35

⁴ Здесь и далее простая доходность используется для упрощения расчетов, чтобы избежать использования метода интерполирования. В дальнейшем можно перейти от найденной простой доходности к эффективной, используя стандартные методы расчетов.

⁵ Правила размещения государственных казначейских обязательств Республики Казахстан. АО "Казахстанская Фондовая Биржа", 29.12.2004 года

⁶ Расчетные схемы будут приведены в приложении

⁷ По простой ставке

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

В строке 3 той же таблицы показан результат замены второго аукциона из таблицы 2 на эквивалентный аукцион (аукцион №3), определенный как повторное открытие займа по первому аукциону (расчетные формулы приведены в разделе 2.1).

В результате повторного открытия 18.08.2003 году займа МЕОКАМ60 от 27.06.02 года, с датой погашения 28.06.07год и купоном 8,5%, получены ценные бумаги в объеме 2,3 млрд. тенге с тем же купоном и сроком погашения. Рыночный курс облигаций повторного открытия на 18.08.2003 год составил 115,70, рыночная цена одной облигации номиналом 1000 тенге - 1157 тенге, текущая доходность инвестиций - 7,35%. Результирующая полная доходность повторного открытия составила 6,35%, то есть совпала с купоном эмиссии №2.

Характеристики ценных бумаг, полученных в результате проведения аукциона №3, говорят о том, что они эквивалентны с финансовой точки зрения ценным бумагам аукциона №2. С другой стороны, ценные бумаги, по аукционам из таблицы №1 и №3 равноценны, как бумаги, имеющие одну и ту же дату погашения и купон.

Следовательно, используя повторное открытие займа, мы получили равноценные бумаги в объеме 2408 (108+2300) млрд. тенге, у которых на 18.08.2003 года рыночная цена составляла 1157 тенге за 1 бумагу номиналом 1000 тенге, и доходностью к погашению 6,35%.

Использование меняющейся рыночной цены ценной бумаги при неизменном купоне исходного займа позволяет и эмитенту и инвестору ориентироваться на приемлемую на текущий момент времени ставку помещения. Действительно, хотя купон по аукциону №3 больше купона по аукциону №2, однако за счет повышения курса ценной бумаги полная доходность по аукциону №3 сравнивается с купоном по аукциону №2.

Данный результат можно переформулировать следующим образом. Применение метода повторного открытия займа с финансовой точки зрения можно сделать эквивалентным обычным аукционам как для эмитента, так и для инвестора в том смысле, что фактические затраты и доходы эмитента и инвестора остаются неизменными.

Пример 3. Покажем, что доразмещение займа является частным случаем повторного его открытия. Действительно, из таблицы 3 видно, что при курсе облигации =100 (что автоматически влечет равенство рыночной стоимости номиналу, равенство текущей доходности и полной доходности купону исходной серии) повторное открытие займа эквивалентно его доразмещению.

Иными словами, доразмещение есть повторное открытие займа с нулевыми премией и дисконтом.

Таблица 3.

Вид бумаги	дата аукциона /дата повторного открытия	реализовано, млн. тенге	простая ставка/купон, %	Дата погашения	рыночная цена	курс облигации	текущая доходность, %	полная доходность
МЕУ120	31.05.2006	5000	5,50					
МЕУ120	03.08.2006	4607	5,50	31.05.2016	1000	1000,00	100,00	5,50

Таким образом, использование метода повторного открытия займа позволяет увеличивать объемы равноценных бумаг, и актуализировать цены всех бумаг данного типа. Польза для финансового рынка в целом от операций повторного открытия будет заключаться в постоянной периодической актуализации рыночной стоимости ценной бумаги, унификации выпускаемых ценных бумаг и увеличении объемов равноценных бумаг. Более того, в 2007 году можно было бы производить повторное открытие эмиссий предыдущих лет, актуализируя нынешнюю рыночную стоимость этих бумаг.

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

2.1.3. Анализ структуры ГЦБ Минфина в обращении (Приложение 1, таблица 1).

Из сказанного выше следует, что к доразмещениям аукциона МЕОКАМ от 31.05.2006 года, следует отнести аукционы МЕОКАМ10 от 03.08.2006 года, 10.08.2006 года, 17.08.2006 года, 24.08.2006 года для которых ценные бумаги имеют одни и те же купоны (5,5%).

Так как повторное открытие займа не приводят к появлению новых бумаг, то следует признать, что из 57 эмиссий ценных бумаг, находящихся в обращении на 21 января 2007 года (таблица 1 Приложение 1), 4 эмиссии не создали новый вид бумаг, и следовательно, на 21 января 2007 года в обращении находились 53 вида разных ценных бумаг (=57-4).

Таким образом, на анализируемом периоде первичный рынок ГЦБ Минфина характеризовался наличием большого количества видов ценных бумаг (53). Кроме того, каждый вид ценных бумаг имело относительно малые объемы; самый большой из которых имел объем бумаг на 18,8 млрд. тенге, а самые малые содержали бумаг всего на сотни миллионов тенге.

В следующих разделах будет представлен ретроспективный анализ состояния проблемы формирования кривой доходности при предположении использования метода повторного открытия займа с 2001 года.

2.2. Оценка ситуации, которая могла возникнуть при использовании повторных открытий займов.

Теперь ретроспективно применяя метод повторного открытия предыдущего займа (пункт 2.2), к находящимся в обращении ценным бумагам Минфина, покажем преимущества его использования.

Расчетная структура ГЦБ Минфина в обращении на 21 января 2007 года при максимальном использовании с 2002 года повторных открытий предыдущих займов показана в таблице 2 Приложения 1. Данная таблица позволяет также отслеживать динамику изменения рыночной цены каждой бумаги при каждом повторном открытии.

Например, займ МЕОКАМ60, от 27.06.02 года с купоном 8,5%, повторно открывался 13 раз (22.07.2002 год, 21.10.2002 год, 20.11.2002 год, 21.07.2003 год, 18.08.2003 год, 22.09.2003 год, 06.10.2003 год, 09.10.2003 год, 28.10.2003 год, 10.11.2003 год, 19.11.2003 год, 08.12.2003 год, 11.12.2003 год). При этом за весь период обращения купон по нему остается неизменным и равным 8,5%. Курс за период обращения возрос с 100 до 118,1, соответственно, рыночная цена одной бумаги номинала 1000 тенге возросла с 1000 тенге до 1181 тенге. Рост курса привел к снижению текущей доходности с 8,5% до 7,2%. В итоге их простая ставка помещения (полная доходность) снизилась с 8,5% до 6,09%. При этом на даты проведения фактических аукционов ставка помещения по вновь открываемым займам совпадает со сложившимся на этих аукционах купоном.

Как видно из таблицы 3, при переходе к новому методу сохранился объем ГЦБ Минфина в обращении как в разрезе по срокам в обращения, так и суммарно (280 млрд. тенге).

Так как при повторном открытии выпускаются бумаги, эквивалентные ранее выпущенным бумагам, то общее количество типов ценных бумаг не увеличивается (а при ретроспективном применении данного метода – уменьшается). Поэтому можно все ценные бумаги в обращении сгруппировать по их равносильности для инвестора.

В таблице 3 Приложения 1 приведена сгруппированная на 14.02.2007 года по равноценности расчетная структура ценных бумаг Минфина в обращении при условии использования метода повторного открытия.

Таблица состоит из 2 частей.

Первая часть включает в себя первые 3 столбца и является основной частью таблицы. В нее включены определяющие показатели: торговый код (НИН), купон и дата погашения. Заметим, что торговый код (НИН) автоматически определяет купон и дату погашения.

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

Например, бумаг с торговым кодом (НИНом) mf_280607_8,5 определяет ценные бумаги Минфина с датой погашения 28.06.07 год и с купоном 8,5%, исчисляемым по простой ставке.

Во второй части приведены справочные сведения, в том числе и старые реквизиты (вид бумаги, дата выпуска, объем выпуска) и некоторые другие вспомогательные показатели (число дней до погашения, дата последнего открытия, ставка к погашению при последнем открытии).

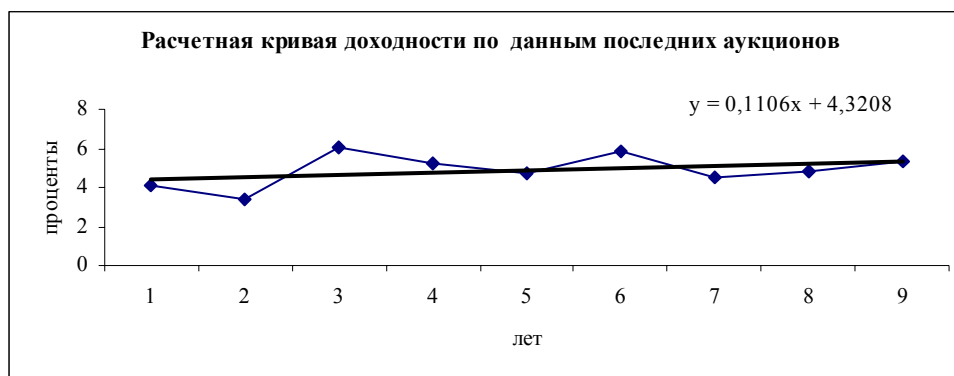
В этом представлении к 21.01.07 года в обращении находилось бы всего 18 различных эмиссий (вместо 53), самая большая из которых содержит бумаг на 42,2 млрд. тенге, а самая малая - на 2,8 млрд. тенге.

2.3. Формирование расчетной кривой доходности по долгосрочным финансовым операциям.

Выше рыночные курсы и стоимости ценных бумаг были определены расчетным путем, с использованием понятий финансовой эквивалентности, что позволяет считать их объективными оценками доходности соответствующих ценных бумаг (при условии совпадения дат погашения пересматриваемого и повторно открываемого аукционов). При ретроспективном применении метода повторного открытия случаи несовпадения дат погашения будут скорее правилом, чем исключением. Поэтому полученные расчетные рыночные цены и доходности к погашению следует в этом случае считать только оценкой данных показателей.

Однако, даже исходя из оценочной таблицы 2 Приложения 1 невозможно построить удовлетворительную кривую доходности. Основная причина – очень маленькая частота выпуска бумаг. Так, на середину марта текущего года был осуществлен только один выпуск ГЦБ Минфина (13.02.07 год). Попытка использовать данные 2006 года тоже не приводит к успеху, так как на 2006 год по неиндексированным бумагам приходится всего 6 эмиссий бумаг различного типа (считая по последнему открытию). Так, попытка построения кривой доходности по последнему открытию займов за 2006-2007 годы, а не на текущую дату, как принято обычно строить кривую доходности, дает сильно волатильную кривую доходности (рисунок 5). Такая сильная волатильность в течение года не обусловлена соответствующими изменениями инфляционных ожиданий в течение года.

Рисунок 5.



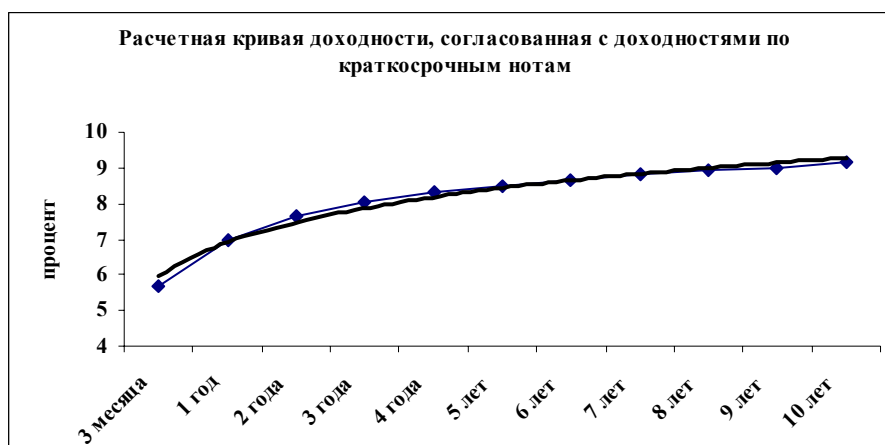
Так как даже предложенная выше методика не даст достаточную частоту выпусков нот и придется строить кривую доходности не на конкретную дату, а на некоторый диапазон времени, то для снижения волатильности кривой доходности при проведении аукциона можно ориентироваться на некоторую расчетную кривую доходности, основанную на прогнозах годовой инфляции.

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

Для избежания негативных последствий, связанных с волатильностью и инверсной формой кривой доходности, расчетная структура процентных ставок по ГЦБ Минфина должна быть внутренне согласованной, а также согласованной со ставками по нотам и соответствовать прогнозу инфляции. Пример такой расчетной кривой доходности при прогнозе инфляции 8,3% на 2007 год и расчетной ставке по годовым нотам на уровне 7,0% показаны на рисунке 6.

Рисунок 6

Расчетная структура процентных ставок по ГЦБ Минфина



Построению кривой доходности в части среднесрочных и долгосрочных операций будут также способствовать принятия нижеприведенных мер.

Во-первых, полезно будет ввести понятие эталонных государственных ценных бумаг (Benchmark Government Bonds), ставка процента по которым была бы определена в качестве эталонной процентной ставки (benchmark interest rate). Эталонные государственные ценные бумаги можно определить выделением в структуре оборота одного выпуска облигаций, значительно опережающих другие инструменты по объему в обращении. Тем самым доходности по эталонным бумагам являлись бы наилучшими приближениями к рыночной норме доходности и служили бы основой для построения кривой доходности.

Опережения по объему выпуска эталонных государственных ценных бумаг можно добиться частым повторным открытием выбранных займов.

Например, можно следовать следующим правилам:

1. Осуществлять хотя бы раз в месяц ее повторное открытие, даже не очень большими партиями. В результате повторных открытий объем ценных бумаг в обращении, определенных в качестве «benchmark», будет постоянно расти и будет периодически производиться актуализация ее рыночной стоимости;
2. При этом сроки обращения со временем будут уменьшаться, но в течение 4-5 лет они все еще будут достаточны для категории «benchmark»;
3. Один раз в несколько лет можно открывать новую серию «benchmark», для того чтобы кривая доходности «не укорачивалась»;
4. Остальные бумаги можно выпускать реже, но непременно использовать для выпуска метод повторного открытия.

Метод повторных открытий займов можно применять при выпуске нот Нацбанка, что облегчит процесс построения краткосрочной кривой доходности.

Кроме того, как было показано выше, определяющими для ценной бумаги являются дата погашения и купон. Поэтому они должны быть отражены в национальном идентификационном номере (НИН) ценной бумаги и торговом коде.

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

Однако в существующем на сегодня НИНе ценной бумаги отражается не информация о сроке ее погашения и величине купона, а такая несущественная для инвестора информация как единица измерения сроков обращения, порядковый номер эмиссии и вид бумаг (купонная или дисконтная).

Торговый код, который Казахстанская фондовая биржа при торгах использует для идентификации государственных ценных бумаг, так же напрямую не содержит сведения о дате погашения и купоне.

Это обстоятельство затрудняет инвесторам оценку доходности ценной бумаги и косвенным образом негативно отражается на формировании кривой доходности.

На самом деле срок обращения, входящий в НИН, также не важен для инвестора. Его интересует не весь срок обращения, а только его остаток, начиная со дня покупки. Иными словами, достаточно в НИНе отражать только дату погашения и купон.

Выводы. *Применение метода повторного открытия предыдущих займов, ориентация при выпуске на «benchmark» при выпуске государственных ценных бумаг, а также отражение в НИН существенной для инвестора информации позволит:*

1. улучшить структуру ценных бумаг в обращении за счет уменьшения видов ценных бумаг и увеличения равноценных бумаг;
2. построить и постоянно актуализировать кривую доходности;
3. предоставлять финансовым агентам актуализированные рыночные цены всех предыдущих выпусков ценных бумаг;
4. облегчит инвесторам оценку доходности ценной бумаги.

Литература.

1. Гамбаров Г., Шевчук И. Балабушкин А. Оценка срочной структуры процентных ставок. Банк России, Фондовая биржа РТС
2. Campbell J., Lo A., MacKinlay C. (1997) The Econometrics of Financial markets, Princeton: University Press.
3. Энтов Р., Радыгин А., Май В., Синельников С., Трофимов Г., Анисимова Л., Архипов С., Дробышевский С., Золотарева А., Луговой О., Шадрин А., Шкребела Е. (1998) Развитие российского финансового рынка и новые инструменты привлечения инвестиций, Москва: ИЭПП.
4. Дробышевский С. (1999) Обзор современной теории временной структуры процентных ставок. Основные гипотезы и модели, ИЭПП, Научные труды № 14Р.
5. Геворкян Р.А., Меликян Н.В. (2004) Пропущенные данные и анализ эмпирической кривой доходности на примере рынка ГКО Армении, Научный доклад № 04/03, Проект (№ 01-169) реализован при поддержке Консорциума экономических исследований и образования
6. Reopenings of Treasury Securities & Other Debt Instruments; Original Issue Discount. Department Of The Treasury. Internal Revenue Service 26 CFR Part 1 [TD 8934] RIN 1545-AX60 (2001)
7. Правила размещения государственных казначейских обязательств Республики Казахстан, АО "Казахстанская Фондовая Биржа", 29.12.2004 года, № 49
8. Правил выпуска, размещения, обращения, обслуживания и погашения государственных казначейских обязательств Республики Казахстан, утвержденных постановлением Правительства Республики Казахстан от 08 сентября 2004 года № 941
9. Правила проведения размещения, выплаты вознаграждения и погашения государственных ценных бумаг, эмитируемых Министерством финансов Республики Казахстан от 13 мая 2002 года №171

**Приложение.
Таблица 1**

Структура ГЦБ Минфина в обращении на 21 января 2007 года

	дата аукциона	реализовано, млн. тенге	простая доходн ость, %	эффективная доходность, %	дата погашения	Основной / доразмещение аукциона от...
МЕО36	23.02.2005	18790	3,78	3,82	23.02.2008	основной
МЕО36	13.01.2006	17000	3,35	3,38	13.01.2009	основной
МЕО48	09.02.2004	1955	6,00	6,09	09.02.2008	основной
МЕО48	01.03.2004	1995	6,00	6,09	03.03.2008	основной
МЕО48	27.12.2005	17808	3,50	3,53	27.12.2009	основной
МЕО48	24.05.2006	10000	3,53	3,57	09.02.2008	09.02.04
МЕО48	20.09.2006	14392	5,90	5,99	20.09.2010	01.03.04
МЕО60	27.06.2002	108	8,50	8,68	28.06.2007	основной
МЕО60	22.07.2002	307	8,50	8,68	22.07.2007	основной
МЕО60	21.10.2002	1510	8,30	8,47	21.10.2007	основной
МЕО60	20.11.2002	978	8,20	8,37	21.11.2007	основной
МЕО60	21.07.2003	2300	6,68	6,79	20.07.2008	основной
МЕО60	18.08.2003	2300	6,35	6,45	17.08.2008	основной
МЕО60	22.09.2003	1970	6,20	6,30	21.09.2008	основной
МЕО60	06.10.2003	3975	6,40	6,50	05.10.2008	основной
МЕО60	09.10.2003	6015	6,10	6,19	08.10.2008	основной
МЕО60	28.10.2003	3360	6,10	6,19	27.10.2008	основной
МЕО60	10.11.2003	4042	6,09	6,18	09.11.2008	основной
МЕО60	19.11.2003	5600	6,09	6,18	18.11.2008	основной
МЕО60	08.12.2003	4396	6,09	6,18	07.12.2008	основной
МЕО60	11.12.2003	5292	6,09	6,18	10.12.2008	основной
МЕО60	05.01.2004	1225	6,09	6,18	04.01.2009	основной
МЕО60	16.02.2004	2063	6,09	6,18	18.02.2009	основной
МЕО60	10.03.2004	2744	6,09	6,18	10.03.2009	основной
МЕО60	13.09.2004	10254	5,50	5,58	13.09.2009	основной
МЕО60	25.05.2005	16000	4,05	4,09	25.05.2010	основной
МЕУ72	08.10.2003	5077	6,39	6,49	07.10.2009	основной
МЕУ72	10.12.2003	4700	6,10	6,19	09.12.2009	основной
МЕУ72	12.01.2004	2890	6,10	6,19	11.01.2010	основной
МЕУ72	15.03.2004	451	6,10	6,19	16.03.2010	основной
МЕУ72	18.08.2004	9125	5,80	5,88	18.08.2010	основной
МЕУ72	28.09.2004	10165	5,60	5,68	28.09.2010	основной
МЕУ72	27.09.2006	12000	6,40	6,50	11.01.2010	12.01.04
МЕУ84	23.10.2003	2743	6,10	6,19	21.10.2010	основной
МЕУ84	21.11.2003	4298	6,10	6,19	20.11.2010	основной
МЕУ84	09.12.2003	3770	6,10	6,19	08.12.2010	основной
МЕУ84	20.01.2004	1260	6,10	6,19	19.01.2011	основной
МЕУ84	29.03.2004	1073	6,10	6,19	29.03.2011	основной
МЕУ84	19.04.2004	997	6,10	6,19	19.04.2011	основной
МЕУ84	11.10.2004	7816	5,70	5,78	11.10.2011	основной
МЕУ84	19.04.2006	5000	3,90	3,94	11.10.2011	11.10.04

Таблица 1 (продолжение)

Структура ГЦБ Минфина в обращении на 21 января 2007 года

	дата аукциона	реализовано, млн. тенге	простая доходн ость, %	эффективна я доходность, %	дата погашения	Основной / доразмещение аукциона от...
MEY96	16.10.2003	562	6,20	6,30	15.10.2011	основной
MEY96	26.01.2004	2272	6,10	6,19	25.01.2012	основной
MEY96	30.03.2006	18000	4,30	4,35	30.03.2014	основной
MEY96	27.12.2006	2854	4,30	4,34	30.03.2014	30.03.06
MEY108	13.10.2003	217	6,20	6,30	11.10.2012	основной
MEY108	17.11.2003	520	6,30	6,40	15.11.2012	основной
MEY108	22.11.2006	3167	6,28	6,38	11.10.2012	13.10.06
MEY120	10.09.2003	1000	6,44	6,54	08.09.2013	основной
MEY120	17.09.2003	1266	6,48	6,58	15.09.2013	основной
MEY120	27.11.2003	875	6,40	6,50	25.11.2013	основной
MEY120	23.02.2004	1033	6,40	6,50	20.02.2014	основной
MEY120	31.05.2006	5000	5,50	5,50	31.05.2016	основной
MEY120	03.08.2006	4607	5,50	5,50	31.05.2016	31.05.06
MEY120	10.08.2006	1700	5,50	5,50	31.05.2016	31.05.06
MEY120	17.08.2006	8959	5,50	5,50	31.05.2016	31.05.06
MEY120	24.08.2006	714	5,50	5,50	31.05.2016	31.05.06

Таблица 2

**Расчетная структура ГЦБ Минфина в обращении на 21 января 2007 года
при использовании с 2002 года повторных открытий предыдущих займов**

Вид бумаги	дата аукциона	реализов ано, млн. тенге	простая ставка/ку пон, %	Дата погашения	номи нал	рыночна я цена	курс облигаци и	текуща я доходн ость, %	полная доходнос ть ⁸
МЕО36	23.02.2005	18790	3,78	09.02.2008	1000	1000,00	100,00	3,78	3,78
МЕО36	13.01.2006	17000	3,35	13.01.2009	1000	1000,00	100,00	3,35	3,35
МЕО48	09.02.2004	1955	6,00	09.02.2008	1000	1000,00	100,00	6,00	6,00
МЕО48	01.03.2004	1995	6,00	09.02.2008	1000	1000,00	100,00	6,00	6,00
МЕО48	27.12.2005	17808	3,50	27.12.2009	1000	1000,00	100,00	3,50	3,50
МЕО48	24.05.2006	10000	6,00	09.02.2008	1000	1304,00	130,40	4,60	3,53
МЕО48	20.09.2006	14392	6,00	20.09.2010	1000	1008,80	100,88	5,95	5,90
МЕО60	27.06.2002	108	8,50	28.06.2007	1000	1000,00	100,00	8,50	8,50
МЕО60	22.07.2002	307	8,50	28.06.2007	1000	1000,00	100,00	8,50	8,50
МЕО60	21.10.2002	1510	8,50	28.06.2007	1000	1012,00	101,20	8,40	8,30
МЕО60	20.11.2002	978	8,50	28.06.2007	1000	1018,00	101,80	8,35	8,20
МЕО60	21.07.2003	2300	8,50	28.06.2007	1000	1128,00	112,80	7,54	6,68
МЕО60	18.08.2003	2300	8,50	28.06.2007	1000	1157,00	115,70	7,35	6,35
МЕО60	22.09.2003	1970	8,50	28.06.2007	1000	1171,00	117,10	7,26	6,20
МЕО60	06.10.2003	3975	8,50	28.06.2007	1000	1152,00	115,20	7,38	6,40
МЕО60	09.10.2003	6015	8,50	28.06.2007	1000	1180,00	118,00	7,20	6,10
МЕО60	28.10.2003	3360	8,50	28.06.2007	1000	1180,00	118,00	7,20	6,10
МЕО60	10.11.2003	4042	8,50	28.06.2007	1000	1181,00	118,10	7,20	6,09
МЕО60	19.11.2003	5600	8,50	28.06.2007	1000	1181,00	118,10	7,20	6,09
МЕО60	08.12.2003	4396	8,50	28.06.2007	1000	1181,00	118,10	7,20	6,09
МЕО60	11.12.2003	5292	8,50	28.06.2007	1000	1181,00	118,10	7,20	6,09
МЕО60	05.01.2004	1225	6,09	04.01.2009	1000	1000,00	100,00	6,09	6,09
МЕО60	16.02.2004	2063	6,09	04.01.2009	1000	1000,00	100,00	6,09	6,09
МЕО60	10.03.2004	2744	6,09	04.01.2009	1000	1000,00	100,00	6,09	6,09
МЕО60	13.09.2004	10254	5,50	13.09.2009	1000	1000,00	100,00	5,50	5,50
МЕО60	25.05.2005	16000	5,50	13.09.2009	1000	1165,00	116,50	4,72	4,05
МЕУ72	08.10.2003	5077	6,39	07.10.2009	1000	1000,00	100,00	6,39	6,39
МЕУ72	10.12.2003	4700	6,39	07.10.2009	1000	1023,50	102,35	6,24	6,10
МЕУ72	12.01.2004	2890	6,39	07.10.2009	1000	1023,50	102,35	6,24	6,10
МЕУ72	15.03.2004	451	6,39	07.10.2009	1000	1023,30	102,33	6,24	6,10
МЕУ72	18.08.2004	9125	5,80	18.08.2010	1000	1000,00	100,00	5,80	5,80
МЕУ72	28.09.2004	10165	5,80	18.08.2010	1000	1017,50	101,75	5,70	5,60
МЕУ72	27.09.2006	12000	5,80	11.01.2010	1000	952,00	95,20	6,09	6,40
МЕУ84	23.10.2003	2743	6,10	21.10.2010	1000	1000,00	100,00	6,10	6,10
МЕУ84	21.11.2003	4298	6,10	21.10.2010	1000	1000,00	100,00	6,10	6,10
МЕУ84	09.12.2003	3770	6,10	21.10.2010	1000	1000,00	100,00	6,10	6,10
МЕУ84	20.01.2004	1260	6,10	21.10.2010	1000	1000,00	100,00	6,10	6,10

⁸ По простой ставке

Таблица 2 (продолжение)

**Расчетная структура ГЦБ Минфина в обращении на 21 января 2007 года
при использовании с 2002 года повторных открытий предыдущих займов**

Вид бумаги	дата аукциона	реализо вано, млн. тенге	простая ставка/ку пон, %	Дата погашения	номи нал	рыночна я цена	курс облигаци и	текуща я доходн ость, %	полная доходнос ть ⁹
МЕУ84	29.03.2004	1073	6,10	21.10.2010	1000	1000,00	100,00	6,10	6,10
МЕУ84	19.04.2004	997	6,10	21.10.2010	1000	1000,00	100,00	6,10	6,10
МЕУ84	11.10.2004	7816	5,70	11.10.2011	1000	1000,00	100,00	5,70	5,70
МЕУ84	19.04.2006	5000	5,70	11.10.2011	1000	1209,00	120,90	4,71	3,90
МЕУ96	16.10.2003	562	6,20	15.10.2011	1000	1000,00	100,00	6,20	6,20
МЕУ96	26.01.2004	2272	6,20	15.10.2011	1000	1008,00	100,80	6,15	6,10
МЕУ96	30.03.2006	18000	4,30	30.03.2014	1000	1000,00	100,00	4,30	4,30
МЕУ96	27.12.2006	2854	4,30	30.03.2014	1000	1000,00	100,00	4,30	4,30
МЕУ108	13.10.2003	217	6,20	11.10.2012	1000	1000,00	100,00	6,20	6,20
МЕУ108	17.11.2003	520	6,20	11.10.2012	1000	992,00	99,20	6,25	6,30
МЕУ108	22.11.2006	3167	6,20	11.10.2012	1000	993,30	99,33	6,24	6,28
МЕУ120	10.09.2003	1000	6,44	08.09.2013	1000	1000,00	100,00	6,44	6,44
МЕУ120	17.09.2003	1266	6,44	08.09.2013	1000	996,70	99,67	6,46	6,48
МЕУ120	27.11.2003	875	6,44	08.09.2013	1000	1003,00	100,30	6,42	6,40
МЕУ120	23.02.2004	1033	6,44	08.09.2013	1000	1003,00	100,30	6,42	6,40
МЕУ120	31.05.2006	5000	5,50	31.05.2016	1000	1000,00	100,00	5,50	5,50
МЕУ120	03.08.2006	4607	5,50	31.05.2016	1000	1000,00	100,00	5,50	5,50
МЕУ120	10.08.2006	1700	5,50	31.05.2016	1000	1000,00	100,00	5,50	5,50
МЕУ120	17.08.2006	8959	5,50	31.05.2016	1000	1000,00	100,00	5,50	5,50
МЕУ120	24.08.2006	714	5,50	31.05.2016	1000	1000,00	100,00	5,50	5,50

⁹ По простой ставке

Таблица 3

Группировка по типам бумаг расчетной структуры ценных бумаг Минфина в обращении при условии использования метода повторного открытия на 14.02.2007 года

Торговый код/НИН	Простая ставка/купон, %	Дата погашения	Справочно:				ставка к погашению при последнем открытии	дата последнего открытия
			вид бумаги	дата первого открытия	Всего (вместе с повторными открытиями) выпущено бумаг, млн.тенге	Оставшийся на текущий момент срок до погашения (дни)		
mf_090208_3,78	3,78	09.02.2008	МЕО36	23.02.2005	18790	360	3,78	23.02.2005
mf_130109_03,35	3,35	13.01.2009	МЕО36	13.01.2006	17000	699	3,35	13.01.2006
mf_090208_06,00	6,00	09.02.2008	МЕО48	09.02.2004	3950	360	3,53	01.03.2004
mf_271209_03,50	3,50	27.12.2009	МЕО48	27.12.2005	27808	1047	3,53	24.05.2006
mf_200910_06,00	6,00	20.09.2010	МЕО48	20.09.2006	14392	1314	6,00	20.09.2006
mf_270602_8,5	8,50	28.06.2007	МЕО60	27.06.2002	42153	134	6,09	11.12.2003
mf_040109_6,09	6,09	04.01.2009	МЕО60	05.01.2004	6033	690	6,09	10.03.2004
mf_130909_5,50	5,50	13.09.2009	МЕО60	13.09.2004	26254	942	5,50	25.05.2005
mf_07/10/09_6,39	6,39	07.10.2009	МЕО72	08.10.2003	13118	966	6,10	12.01.2004
mf_180810_5,80	5,80	18.08.2010	МЕУ72	18.08.2004	19290	1281	5,60	28.09.2004
mf_110110_5,80	5,80	11.01.2010	МЕУ72	27.09.2006	12000	1062	6,40	27.09.2004
mf_211010_6,10	6,10	21.10.2010	МЕУ84	23.10.2003	14141	1345	6,10	23.10.2004
mf_111011_5,70	5,70	11.10.2011	МЕУ84	11.10.2004	12816	1700	3,90	19.04.2004
mf_151011_6,20	6,20	15.10.2011	МЕУ96	16.10.2003	2834	1704	6,20	16.10.2003
mf_300314_4,30	4,30	30.03.2014	МЕУ96	30.03.2006	20854	2601	4,30	27.12.2006
mf_111012_6,20	6,20	11.10.2012	МЕУ108	13.10.2003	3904	2066	6,28	22.11.2006
mf_080913_6,44	6,44	08.09.2013	МЕУ120	10.09.2003	4174	2398	6,40	23.02.2004
mf_310516_5,50	5,50	31.05.2016	МЕУ120	31.05.2006	20980	3394	5,50	24.08.2006
mf_130210_6,25	6,25	13.02.2010	МЕУ84	14.02.2007	277,78	1095	6,25	14.02.2007

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Рейтинги накопительных пенсионных фондов Казахстана в 2006 году

Аманжолов С.А.,
к.э.н., советник Председателя Национального Банка РК

8 февраля 2007 года в Большом концертном зале Консерватории (г. Алматы) состоялась церемония награждения лауреатов первой Общественной национальной премии «Золотой Алтын» (далее – Премия) по итогам 2006 года среди участников различных сегментов финансового рынка Казахстана. В акции приняли участие председатель Организационного комитета Премии, Председатель Правления Национального Банка РК А. Г. Сайденов; Председатель Наблюдательного совета Премии, заместитель Председателя Совета директоров АО «Казкоммерцбанк» Д. Х. Сембаев и другие известные финансисты. В предлагаемой вниманию читателей статье приводятся расчеты и рекомендации по выдвижению кандидатов на присуждение Премии по четырем номинациям: «Лучший накопительный пенсионный фонд в 2006 году», «Самый динамичный накопительный пенсионный фонд», «Лучший региональный накопительный пенсионный фонд», «Лучшая ООИУПА в 2006 году», выполненные автором в качестве независимого эксперта Премии.

1. Лучший накопительный пенсионный фонд в 2006 году

Рейтинг накопительных пенсионных фондов (НПФ) проставляется согласно специально разработанной авторской методике рейтинговой оценки НПФ (см.: Экономическое обозрение, 2005 год №1, с. 54 – 63), на основе которой рассчитывается главный критерий рейтинговой оценки – **индикатор эффективности деятельности фондов (ИЭД)**. ИЭД является индексом, агрегирующим значения показателей суммы пенсионных накоплений на одного вкладчика, суммы инвестиционного дохода на одного вкладчика, темпа прироста пенсионных накоплений и коэффициента номинального дохода по пенсионным активам НПФ, полученного за трехлетний период (**K2**).

За основу методики принят законодательно установленный принцип раздельного бухгалтерского учета и финансовой отчетности в НПФ пенсионных активов и, с другой стороны, собственных средств (капитала) фондов. При рейтинговой оценке деятельности НПФ использованы показатели, отражающие состояние и динамику пенсионных активов, а не их собственного капитала.

Расчет индекса ИЭД производится по следующей формуле:

$$Ef = \frac{((a + b) * c * d)}{100};$$

где: Ef – индикатор эффективности деятельности НПФ (ИЭД),

a – пенсионные накопления на одного вкладчика,

b – чистый инвестиционный доход на одного вкладчика,

c – ежемесячный прирост пенсионных накоплений (в процентах).

d – коэффициент номинального дохода по пенсионным активам (**K2**).

Показатели «a» и «b» являются относительными количественными показателями, а «c» и «d» – относительными качественными показателями. Весовые коэффициенты относительных количественных показателей на порядок ниже весовых коэффициентов относительных качественных показателей, поэтому последние являются решающими факторами при определении индекса ИЭД и, соответственно, рейтинга НПФ.

В рейтинговой оценке участвуют только НПФ открытого вида.

Источником информации является официальный WEB-сайт Агентства РК по регулированию и надзору финансовых рынков и финансовых организаций (www.afn.kz).

Об общем рейтинге (или, иначе, рэнкинге) накопительных пенсионных фондов (НПФ) Республики Казахстан в 2006 году можно судить исходя из приводимых в Приложении 1 таблиц.

В четверку лучших НПФ по критерию средневзвешенного показателя рейтинговой оценки за 2006 год вошли следующие накопительные пенсионные фонды:

- НПФ «БТА Казахстан» - со средним баллом в годовом рейтинге = 1,08;
- НПФ «ГРАНТУМ» - со средним баллом в годовом рейтинге = 3,5;
- НПФ Народного банка - со средним баллом в годовом рейтинге = 3,58;
- НПФ «Отан» - со средним баллом в годовом рейтинге = 4,25.

При этом, как видно из приведенных данных, показатель НПФ Народного банка лишь на сотую долю хуже показателя НПФ «ГРАНТУМ».

Поскольку НПФ «БТА Казахстан» отозвал заявку на участие в конкурсе на присуждение Премии, гран-при «Золотой Алтын» был присужден НПФ «ГРАНТУМ».

2. Самый динамичный накопительный пенсионный фонд в 2006 году

Для определения рейтинга по критерию динамичности роста использованы ключевые показатели динамики развития НПФ - темпы прироста: 1) количества индивидуальных пенсионных счетов (ИПС) вкладчиков по всем видам пенсионных взносов; 2) суммы пенсионных накоплений и 3) чистого инвестиционного дохода за период с января по декабрь (включительно) 2006 года. Источники: статистические данные АФН. Расчеты приведены в Приложении 2.

Таким образом, в номинации «Самый динамичный пенсионный фонд» в 2006 году с большим отрывом от остальных фондов лидируют следующие казахстанские накопительные пенсионные фонды:

- НПФ «Капитал» (темпы прироста количества ИПС вкладчиков – 26,1%, пенсионных накоплений – 43,8%, чистого инвестиционного дохода – 69%, средневзвешенный показатель всех трех темпов прироста - 46,3%);
- НПФ «Отан» (темпы прироста количества ИПС вкладчиков – 20,6%, пенсионных накоплений – 33,6%, чистого инвестиционного дохода – 52,4%, средневзвешенный показатель всех темпов прироста - 35,5%);
- НПФ «им. Д.А.Кунаева» (темпы прироста количества ИПС вкладчиков – 21,5%, пенсионных накоплений – 44,1%, чистого инвестиционного дохода – 40%, средневзвешенный показатель темпов прироста - 35,2%);
- НПФ «БТА Казахстан» (темпы прироста количества вкладчиков – 16,5%, пенсионных накоплений – 37%, чистого инвестиционного дохода – 49,9%, средневзвешенный показатель темпов прироста - 34,5%).

Исходя из приведенных расчетов и учитывая наивысшие темпы динамики роста также и в предыдущем 2005 году, несмотря на незначительные абсолютные значения по показателям количества ИПС вкладчиков, сумм пенсионных активов и чистого инвестиционного дохода, НПФ «Капитал» является абсолютным лидером по темпам развития среди пенсионных фондов Казахстана.

3. Лучший региональный накопительный пенсионный фонд в 2006 году

В законодательстве Республики Казахстан нет четкого толкования понятий «региональных» или «центральных» накопительных пенсионных фондов, поэтому их следует различать условно, имея в виду, что 11 из 14 НПФ зарегистрированы как юридические лица и имеют головной офис в г. Алматы, а 3 – в других городах республики.

На 1 января 2007 года, по данным «Статистического бюллетеня Национального Банка РК» (№12, 2006 год), имеют лицензии на осуществление деятельности по привлечению пенсионных взносов и осуществлению пенсионных выплат 3 «региональных» НПФ, из которых 2 – открытого вида и 1 – корпоративного вида:

- 1) НПФ «Валют - Транзит Фонд», открытый (г. Караганда);

- 2) НПФ «НефтеГаз – Дем», открытый (г. Актобе);
- 3) НПФ «Казахмыс», корпоративный (г. Жезказган).

Если сравнивать между собой эти пенсионные фонды не по абсолютным, а по относительным показателям, что методологически более верно, то можно наблюдать следующую ситуацию (Приложение 3).

Следовательно, по большинству приведенных показателей в группе «региональных» фондов лидирует НПФ «Казахмыс». Однако сравнивать корпоративный фонд (единственный в РК) с НПФ открытого вида не совсем корректно.

Законом РК «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан» (далее – Закон) предусмотрены одинаковые требования к открытым и корпоративным НПФ в части выполнения ими пруденциальных и иных нормативов, устанавливаемых уполномоченным органом. Требования, предъявляемые к руководителям НПФ, права, обязанности, условия осуществления деятельности НПФ идентичны. На рынке ценных бумаг и иных финансовых инструментов также существует конкурентная среда. И в этом отношении корпоративные НПФ находятся в равных условиях с открытыми НПФ.

Вместе с тем представляется, что корпоративные фонды по определению и в соответствии с действующим законодательством РК находятся в условиях, отличных от НПФ открытого вида. Если бы в РК функционировали несколько корпоративных пенсионных фондов, то их можно было ранжировать в отдельной номинации по корпоративным фондам.

Основанием подобного методологического подхода служит статья 33 Закона, в соответствии с которой открытые НПФ осуществляют прием пенсионных взносов от вкладчиков, независимо от места работы и жительства получателя, а корпоративные НПФ создаются для получателей - работников одного или нескольких юридических лиц, являющихся учредителями и акционерами данного накопительного пенсионного фонда.

Кроме того, согласно пункту 4 данной статьи Закона расторжение трудового договора вкладчика (получателя) с юридическим лицом - акционером является основанием для расторжения договора о пенсионном обеспечении с корпоративным накопительным пенсионным фондом.

Прием на работу на предприятие, являющееся акционером корпоративного НПФ, автоматически ведет к заключению пенсионного договора, увольнение – к расторжению пенсионного договора. Таким образом, если открытые НПФ затрачивают немалые усилия и несут существенные материальные расходы на рекламу по привлечению вкладчиков, улучшению качества предоставляемых вкладчикам услуг и т.д., то корпоративные НПФ находятся в льготных, неконкурентных условиях, поскольку не нуждаются в финансовых расходах на рекламу, маркетинг для своих же работников – вкладчиков.

Некорректность ранжирования НПФ открытого и корпоративного видов в одной номинации конкурса косвенно проявляется также и в неравных правах их вкладчиков (получателей). Согласно статье 27 Закона вкладчики имеют право: а) выбирать НПФ для заключения с ним договора о пенсионном обеспечении за счет обязательных пенсионных взносов (пункт 1); б) обжаловать в судебном порядке действия НПФ (пункт 4); в) переводить свои пенсионные накопления из одного НПФ в другой (пункт 6). Перечисленные общие для всех НПФ нормы Закона неприменимы для вкладчиков корпоративных НПФ, за исключением права судебного обжалования действия фонда, что теоретически возможно, но на практике нереально, поскольку при этом существует потенциальная угроза увольнения работника по инициативе акционера корпоративного НПФ.

Кроме того, следует отметить, что в соответствии со статьями 36, 36-1 и 36-2 Закона на корпоративные НПФ при его создании не распространяются жесткие ограничения, предусмотренные в отношении учредителей и акционеров, а также крупных участников НПФ. К тому же требования к минимальному размеру уставного капитала, установленные уполномоченным органом, существенно отличаются (250 млн. тенге – для открытых НПФ и 100 млн. тенге – для корпоративных НПФ).

Сравнивая приведенные выше показатели без учета данных по корпоративному НПФ «Казахмыс», и исходя из многолетних наблюдений за деятельностью указанных выше открытых НПФ, в том числе в вопросах корпоративного управления и этики ведения конкурентной борьбы на рынке пенсионных услуг, представляется, что НПФ «НефтеГаз – Дем» (г. Актобе) в наибольшей мере соответствует званию «Лучший региональный пенсионный фонд Казахстана» в 2006 году.

4. Лучшая ООИУПА в 2006 году

Как и в 2005 году, в 2006 году в номинации «Самая эффективная организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами» (ООИУПА) лидировали следующие компании по управлению пенсионными активами:

1-е место: ООИУПА «НУР-ТРАСТ».

2-е место: ООИУПА «Premier Asset Management».

3-е место: ООИУПА «Жетысу».

В рейтинговой оценке с начала года участвовали 7 ООИУПА, имеющие лицензии АФН. С августа месяца ООИУПА «Альфа-Траст» не участвовала в операциях с пенсионными активами НПФ. Корпоративный НПФ «Казахмыс» с этого момента начал осуществлять самостоятельное инвестиционное управление своими пенсионным активами. С июля 2006 года НПФ «Капитал» стал также самостоятельно осуществлять инвестиционное управление пенсионными активами. Таким образом, со второй половины 2006 года в накопительной пенсионной системе Казахстана вместо 7 ООИУПА функционировали только 6. В итоге количество НПФ, осуществляющих самостоятельное управление своими пенсионными активами, составляло на начало 2007 года 5. Эти НПФ в рейтинге ООИУПА за 2006 год не учитываются (ГНПФ, «НПФ Народного банка Казахстана», «НПФ БТА Казахстан», НПФ «Капитал», НПФ «Казахмыс») и номинируются вместе с другими пенсионными фондами.

Как видно из графика 1 (Приложение 4), в 2006 году абсолютным лидером в рейтинге явилась ООИУПА «НУР-ТРАСТ». Второе место стабильно занимала ООИУПА «Premier Asset Management». Третье место - ООИУПА «Жетысу».

5. Лауреаты премии «Золотой Алтын» за 2006 год

1. Банки:

- АО «Банк ТуранАлем» - Гран-при «Лучший банк 2006 года»,
- АО «Банк Центркредит» - «За лучший банковский сервис 2006 года»,
- АО «Темирбанк» - «Лучший информационно открытый банк 2006 года».

2. Накопительные пенсионные фонды:

- АО «Грантум НПФ» - Гран-при «Лучший накопительный пенсионный фонд 2006 года»;
- АО «НПФ «НефтеГаз-Дем» - «Лучший региональный накопительный пенсионный фонд 2006 года»;
- АО «НПФ «Капитал» - «Самый динамичный накопительный пенсионный фонд 2006 года»;
- АО «НПФ «Улар-Умит» - «Лучший информационно открытый пенсионный фонд».

3. ООИУПА:

- АО «ООИУПА «Нур-Траст» - Гран-при «Лучшая ООИУПА 2006 года»;
- АО «ООИУПА «Жетысу» - «Самая эффективная ООИУПА 2006 года».

4. Страховые компании:

- АО СК «Евразия» - Гран-при «Лучшая страховая компания 2006 года»;
- АО СК «Интертич» - «Лучшая специализированная компания в 2006 года».

5. Инвестиционные, управляющие и лизинговые компании:

- АО «ТуранАлем Секьюритис» - Гран-при «Лучшая управляющая компания в 2006г»;
- АО «VISOR Capital» - «Открытие года- 2006»;

- АО Управляющая компания «Атамекен Холдинг»- «За социально активный бизнес»;
 - АО «АИМ» - «Самый активный участник биржевого рынка и лучший финансовый консультант 2006 года»;
 - АО «Казкоммерц Инвест» - «Лучшая инвестиционная компания 2006 года»;
 - АО «АТФ Лизинг» - «Лучшая инновационная лизинговая компания 2006 года»;
 - АО «А-Екорн» «Самая эффективная инвестиционная компания».
6. Аудиторские компании:
- АО «Центраудит» - Гран-при «Лучшая аудиторская компания 2006 года»;
 - АО «Сапа- Аудит» - «Самая эффективная аудиторская компания 2006 года».
7. Средства массовой информации, освещающие финансовые проблемы:
- журнал «Рынок ценных бумаг Казахстана» - «Лучшее печатное издание на финансовом рынке в 2006 году»;
 - газета «Деловой Казахстан» - специальный приз «Открытие года - 2006».

Как показывает анализ развития отечественной накопительной пенсионной системы, за последние годы наблюдается достаточно стабильный тренд в рейтинге НПФ. Определились явные лидеры, «середняки» и аутсайдеры. Вместе с тем процесс эволюционирования системы продолжается. По нашим прогнозам, в ходе дальнейшего слияния, поглощения и, увы, ликвидации участников накопительной пенсионной системы на пенсионном рынке могут остаться 5 – 7 крупных НПФ, и в этом отношении следует ожидать, что Казахстан будет следовать в историческом фарватере родоначальника пенсионной реформы – Чили.

Премия «Золотой Алтын», как заявляют ее организаторы, является частью глобальной программы "Элита Казахстана". Последняя применительно к финансовому рынку республики направлена на его развитие, укрепление доверия общества к финансовым организациям Казахстана, стимулирование открытости и прозрачности в работе финансовых компаний, укрепление деловых связей с финансовой элитой России и других стран Евразийского Экономического Сообщества. По замыслу организаторов программа "Элита Казахстана" призвана акцентировать общественное внимание на компаниях и личностях, которые являются лидерами в развитии финансовой системы Казахстана, а Премия должна стимулировать стремление лауреатов к профессиональной гордости и развитию социально ответственного бизнеса. Более подробную информацию о Премии можно почерпнуть из веб-сайта «www.finelita.kz».

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Таблица 1.1

**Рейтинг накопительных пенсионных фондов в январе 2006 года
и его изменение по сравнению с предыдущим месяцем**

Наименование НПФ	Рейтинг НПФ на 1 февраля 2006 г.	Рейтинг НПФ на 1 января 2006 г.	Изменение рейтинга	Тренд рейтинга	Индекс ИЭД
НПФ БТА Курмет - Казахстан	1	6	+5	↑	343,281
Сенім	2	5	+3	↑	182,205
НПФ Народного банка	3	2	-1	↓	132,746
НПФ ГРАНТУМ	4	1	-3	↓	100,326
НПФ Отан	5	3	-2	↓	67,481
НПФ Атамекен	6	8	+2	↑	66,452
НПФ Улар – Уміт	7	4	-3	↓	49,757
НПФ Капитал	8	7	-1	↓	45,213
НПФ НефтегазДЕМ	9	10	+1	↑	26,771
НПФ им. Д.А.Кунаева	10	12	+2	↑	20,957
НПФ Корғау	11	11	0	-	14,366
НПФ Валют-Транзит Фонд	12	9	-3	↓	13,330
ГНПФ	13	13	0	-	11,883

Таблица 1.2

**Рейтинг накопительных пенсионных фондов в феврале 2006 года
и его изменение по сравнению с предыдущим месяцем**

Наименование НПФ	Рейтинг НПФ на 1 марта 2006 г.	Рейтинг НПФ на 1 февраля 2006 г.	Изменение рейтинга	Тренд рейтинга	Индекс ИЭД
НПФ БТА Курмет–Казахстан	1	1	0	-	351,0 09
НПФ Народного банка	2	2	+1	↑	141,9 99
НПФ Сенім	3	2	-1	↓	135,5 29
НПФ Улар-Үміт	4	7	+3	↑	135,3 78
АБН АМРО-КаспийМунайГаз	5	4	-1	↓	104,1 98
НПФ Отан	6	5	-1	↓	90,18 7
НПФ Атамекен	7	6	-1	↓	55,40 6
НПФ НефтегазДЕМ	8	9	+1	↑	48,78 7
НПФ Капитал	9	8	-1	↓	45,09 4
НПФ Корғау	10	11	+1	↑	43,95 7
НПФ Валют-Танзит Фонд	11	12	+1	↑	36,52 2
НПФ им. Д.А.Кунаева	12	10	-2	↓	28,94 4
ГНПФ	13	13	0	-	

Таблица 1.3

**Рейтинг накопительных пенсионных фондов в марте 2006 года
и его изменение по сравнению с предыдущим месяцем**

Наименование НПФ	Рейтинг НПФ на 1 апреля 2006 г.	Рейтинг НПФ на 1 марта 2006 г.	Изменение рейтинга	Тренд рейтинга	Индекс ИЭД
НПФ БТА Курмет – Казахстан	1	1	0	-	385,878
НПФ Народного банка	2	2	0	-	140,518
НПФ Отан	3	6	+3	↑	115,271
НПФ АБН АМРО- КаспийМунайГаз	4	5	+1	↑	97,712
НПФ Улар-Үміт	5	4	-1	↓	89,368
НПФ Атамекен	6	7	+1	↑	87,962
НПФ Сенім	7	3	-4	↓	80,769
НПФ Капитал	8	9	+1	↑	57,645
НПФ НефтегазДЕМ	9	8	-1	↓	49,903
НПФ им. Д.А.Кунаева	10	12	+2	↑	28,355
НПФ Корғау	11	10	-1	↓	27,469
НПФ Валют-Транзит Фонд	12	11	-1	↓	22,865
ГНПФ	13	13	0	-	16,896

Таблица 1.4

**Рейтинг накопительных пенсионных фондов в апреле 2006 года
и его изменение по сравнению с предыдущим месяцем**

Наименование НПФ	Рейтинг НПФ на 1 мая 2006 г.	Рейтинг НПФ на 1 апреля 2006 г.	Изменение рейтинга	Тренд рейтинга	Индекс ИЭД
НПФ БТА Казахстан	1	1	0	-	604,179
НПФ Народного банка	2	2	0	-	212,349
НПФ ГРАНТУМ	3	4	+1	↑	145,562
НПФ Улар-Үміт	4	5	+1	↑	107,663
НПФ Сенім	5	7	+2	↑	98,000
НПФ Атамекен	6	6	0	-	96,542
НПФ Отан	7	3	-4	↓	63,271
НПФ Капитал	8	8	0	-	62,012
НПФ НефтегазДЕМ	9	9	0	-	46,477
НПФ Валют-Транзит Фонд	10	12	+2	↑	17,355
НПФ им. Д.А.Кунаева	11	10	-1	↓	17,133
НПФ Корғау	12	11	-1	↓	14,436
ГНПФ	13	13	0	-	12,870

Таблица 1.5

**Рейтинг накопительных пенсионных фондов в мае 2006 года
и его изменение по сравнению с предыдущим месяцем**

Наименование НПФ	Рейтинг НПФ на 1 июня 2006 г.	Рейтинг НПФ на 1 мая 2006 г.	Изменение рейтинга	Тренд рейтинга	Индекс ИЭД
НПФ БТА Казахстан	1	1	0	-	396,462
НПФ Сенім	2	5	+3	↑	155,060
НПФ Народного банка	3	2	-1	↓	147,834
НПФ Отан	4	7	+3	↑	140,870
НПФ ГРАНТУМ	5	3	-2	↓	137,774
НПФ Атамекен	6	6	0	-	86,348
НПФ Капитал	7	8	+1	↑	80,515
НПФ Корғау	8	12	+4	↑	61,242
НПФ им. Д.А.Кунаева	9	11	+2	↑	42,200
НПФ НефтегазДЕМ	10	9	-1	↓	34,766
НПФ Улар-Үміт	11	4	-7	↓	31,434
НПФ Валют-Транзит Фонд	12	10	-2	↓	18,184
ГНПФ	13	13	0	-	17,334

Таблица 1.6

**Рейтинг накопительных пенсионных фондов в июне 2006 года
и его изменение по сравнению с предыдущим месяцем**

Наименование НПФ	Рейтинг НПФ на 1 июля 2006 г.	Рейтинг НПФ на 1 июня 2006 г.	Изменение рейтинга	Тренд рейтинга	Индекс ИЭД
НПФ БТА Казахстан	1	1	0	-	176,137
НПФ ГРАНТУМ	2	5	+3	↑	108,471
НПФ Отан	3	4	+1	↑	93,845
НПФ Народного банка	4	3	-1	↓	86,756
НПФ им. Д.А Кунаева	5	9	+4	↑	86,677
НПФ Корғау	6	8	+2	↑	81,236
НПФ Капитал	7	7	0	-	76,686
НПФ Атамекен	8	6	-2	↓	74,414
НПФ Улар-Уміт	9	11	+2	↑	59,362
НПФ НефтегазДЕМ	10	10	0	-	42,251
НПФ Валют-Транзит Фонд	11	12	+1	↑	20,706
ГНПФ	12	13	+1	↑	9,391
НПФ Сенім ¹⁰	13	2	-11	↓	-66,560

Таблица 1.7

**Рейтинг накопительных пенсионных фондов в июле 2006 года
и его изменение по сравнению с предыдущим месяцем**

Наименование НПФ	Рейтинг НПФ на 1 августа 2006 г.	Рейтинг НПФ на 1 июля 2006 г.	Изменение рейтинга	Тренд рейтинга	Индекс ИЭД
НПФ БТА Казахстан	1	1	0	-	316,320
НПФ Народного банка	2	4	+2	↑	120,396
НПФ ГРАНТУМ	3	2	-1	↓	112,126
НПФ Отан	4	3	-1	↓	98,840
НПФ Атамекен	5	8	+3	↑	89,690
НПФ Сенім	6	13	+7	↑	83,111
НПФ Капитал	7	7	0	-	73,237
НПФ Улар-Уміт	8	9	+1	↑	59,120
НПФ НефтегазДЕМ	9	10	+1	↑	47,841
НПФ им. Д.А Кунаева	10	5	-5	↓	29,289
НПФ Корғау	11	6	-5	↓	28,144
ГНПФ	12	12	0	-	15,738
НПФ Валют-Транзит Фонд	13	11	-2	↓	14,540

¹⁰ Существенное снижение индекса ИЭД пенсионного фонда «Сенім» до минусового значения (-66,560) в июне месяце объясняется абсолютным уменьшением суммы пенсионных накоплений, вызванного большими объемами их переводов в другие НПФ, ростом пенсионных выплат, что повлекло за собой снижение показателя темпов прироста пенсионных накоплений до минусового значения (-1,39%).

Таблица 1.8

**Рейтинг накопительных пенсионных фондов в августе 2006 года
и его изменение по сравнению с предыдущим месяцем**

Наименование НПФ	Рейтинг НПФ на 1 сентября 2006 г.	Рейтинг НПФ на 1 августа 2005 г.	Изменение рейтинга	Тренд рейтинга	Индекс ИЭД
НПФ ГРАНТУМ	1	3	+2	↑	245,873
НПФ БТА Казахстан	2	1	-1	↓	228,787
НПФ Отан	3	4	+1	↑	145,539
НПФ Народного банка	4	2	-2	↓	117,453
НПФ Сенім	5	6	+1	↑	101,052
НПФ Атамекен	6	5	-1	↓	95,770
НПФ Улар-Үміт	7	8	+1	↑	87,822
НПФ Капитал	8	7	-1	↓	69,630
НПФ НефтегазДЕМ	9	9	0	-	59,899
НПФ им. Д.А.Кунаева	10	10	0	-	50,237
НПФ Корғау	11	11	0	-	48,513
ГНПФ	12	12	0	-	38,727
НПФ Валют-Транзит Фонд	13	13	0	-	18,554

Таблица 1.9

**Рейтинг накопительных пенсионных фондов в сентябре 2006 года
и его изменение по сравнению с предыдущим месяцем**

Наименование НПФ	Рейтинг НПФ на 1 октября 2006 г.	Рейтинг НПФ на 1 сентября 2006 г.	Изменение рейтинга	Тренд рейтинга	Индекс ИЭД
НПФ БТА Казахстан	1	2	+1	↑	253,019
НПФ Отан	2	3	+1	↑	142,724
НПФ им. Д.А.Кунаева	3	10	+7	↑	142,074
НПФ Атамекен	4	6	+2	↑	113,983
НПФ ГРАНТУМ	5	1	-4	↓	111,424
НПФ Улар-Үміт	6	7	+1	↑	104,430
НПФ Народного банка	7	4	-3	↓	99,252
НПФ Сенім	8	5	-3	↓	99,107
НПФ Капитал	9	8	-1	↓	71,561
НПФ Корғау	10	11	+1	↑	69,365
НПФ НефтегазДЕМ	11	9	-2	↓	58,810
НПФ Валют-Транзит Фонд	12	13	+1	↑	21,118
ГНПФ	13	12	-1	↓	18,666

Таблица 1.10

**Рейтинг накопительных пенсионных фондов в октябре 2006 года
и его изменение по сравнению с предыдущим месяцем**

Наименование НПФ	Рейтинг НПФ на 1 ноября 2006 г.	Рейтинг НПФ на 1 октября 2006 г.	Изменение рейтинга	Тренд рейтинга	Индекс ИЭД
НПФ БТА Казахстан	1	1	0	-	237,797
НПФ Капитал	2	9	+7	↑	162,539
НПФ ГРАНТУМ	3	5	+2	↑	161,875
НПФ им. Д.А.Кунаева	4	3	-1	↓	133,060
НПФ Отан	5	2	-3	↓	108,648
НПФ Народного банка	6	7	+1	↑	74,710
НПФ Атамекен	7	4	-3	↓	52,649
НПФ Сенім	8	8	0	-	45,625
НПФ Корғау	9	10	+1	↑	36,680
НПФ Улар-Үміт	10	6	-4	↓	23,874
ГНПФ	11	13	+2	↑	18,253
НПФ НефтегазДЕМ	12	11	-1	↓	7,378
НПФ Валют-Транзит Фонд ¹¹	13	12	-1	↓	-13,620

Таблица 1.11

**Рейтинг накопительных пенсионных фондов в ноябре 2006 года
и его изменение по сравнению с предыдущим месяцем**

Наименование НПФ	Рейтинг НПФ на 1 декабря 2006 г.	Рейтинг НПФ на 1 ноября 2006 г.	Изменение рейтинга	Тренд рейтинга	Индекс ИЭД
НПФ БТА Казахстан	1	1	0	-	329,654
НПФ ГРАНТУМ	2	3	+1	↑	150,581
НПФ им. Д.А.Кунаева	3	4	+1	↑	140,470
НПФ Отан	4	5	+1	↑	120,251
НПФ Капитал	5	2	-3	↓	116,626
НПФ Народного банка	6	6	0	-	113,253
НПФ Атамекен	7	7	0	-	109,701
НПФ Сенім	8	8	0	-	97,219
НПФ Корғау	9	9	0	-	52,895
НПФ Улар-Үміт	10	10	0	-	51,790
ГНПФ	11	11	0	-	17,088
НПФ НефтегазДЕМ	12	12	0	-	15,978
НПФ Валют-Транзит Фонд	13	13	0	-	-17,733

Таблица 1.12

¹¹ С октября 2006 года наблюдается массовый исход вкладчиков фонда «Валют - Транзит Фонд» в другие НПФ, что отразилось на резком ухудшении его индекса ИЭД.

**Рейтинг накопительных пенсионных фондов в декабре 2006 года
и его изменение по сравнению с предыдущим месяцем**

Наименование НПФ	Рейтинг НПФ на 1 января 2007 г.	Рейтинг НПФ на 1 декабря 2006 г.	Изменение рейтинга	Тренд рейтинга	Индекс ИЭД
НПФ БТА Казахстан	1	1	0	-	459,860
НПФ Народного банка	2	6	+4	↑	393,538
НПФ им. Д.А.Кунаева	3	3	0	-	274,019
НПФ Отан	4	4	0	-	204,940
НПФ ГРАНТУМ	5	2	-3	↓	204,746
НПФ Улар-Үміт	6	10	+4	↑	185,761
НПФ Капитал	7	5	-2	↓	149,190
НПФ Сенім	8	8	0	-	147,054
НПФ Атамекен	9	7	-2	↓	138,941
ГНПФ	10	11	+1	↑	80,303
НПФ НефтегазДЕМ	11	12	+1	↑	68,030
НПФ Корғау	12	9	-3	↓	64,768
НПФ Валют-Транзит Фонд	13	13	0	-	-47,988

Таблица 1.13

Динамика изменения рейтингов НПФ за период январь – декабрь 2006 года

Наименование НПФ	01. 06	02. 06	03. 06	04. 06	05. 06	06. 06	07. 06	08. 06	09. 06	10. 06	11. 06	12. 06
НПФ Улар-Үміт	7	4	5	4	11	9	8	7	6	10	10	6
НПФ Валют – Транзит Фонд	12	11	12	10	12	11	13	13	12	13	13	13
НПФ Фонд им. Д.А.Кунаева	10	12	10	11	9	5	10	10	3	4	3	3
Атамекен	6	7	6	6	6	8	5	6	4	7	7	9
ГНПФ	13	13	13	13	13	12	12	12	13	11	11	10
НПФ БТА Казахстан	1	1	1	1	1	1	1	2	1	1	1	1
НПФ Народного Банка	3	2	2	2	3	4	2	4	7	6	6	2
НПФ НефтегазДЕМ	9	8	9	9	10	10	9	9	11	12	12	11
НПФ Сенім	2	3	7	5	2	13	6	5	8	8	8	8
НПФ Корғау	11	10	11	12	8	6	11	11	10	9	9	12
НПФ ГРАНТУМ	4	5	4	3	5	2	3	1	5	3	2	5

НПФ Отан	5	6	3	7	4	3	4	3	2	5	5	4
НПФ Капитал	8	9	8	8	7	7	7	8	9	2	4	7

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Таблица 2.1

Динамика основных показателей НПФ в 2006 году (округленно, в млн. тенге)

Наименование НПФ	Количество ИПС вкладчиков по всем видам пенс. взносов			Пенсионные Накопления			Чистый инвестиционный доход		
	01.02 2006 г.	01.01 2007 г.	%%	01.02 2006 г.	01.01 2007 г.	%%	01.02 2006г	01.01 2007г	%%
Улар-Уміт	1136487	1304 131	12,9	120086	160090	25,0	24361	37626	35,3
Валют-Транзит Фонд	678 488	714 872	5,1	32761	35200	6,9	4833	6147	21,4
Им. Д.А.Кунаева	50 774	64 690	21,5	2375	4248	44,1	494	823	40,0
Атамекен	262 614	268 660	2,3	16003	22870	30,0	3807	5760	33,9
ГНПФ	2 304566	2378 932	3,1	127665	163695	22,0	46857	60912	23,1
БТА Казахстан	595 195	712 666	16,5	52819	83820	37,0	15391	30751	49,9
Народного банка Казахстана	1 465499	1709 423	14,3	175572	252048	30,3	40866	68778	40,6
Казахмыс	109 038	113 977	4,3	16286	20080	18,9	5523	7141	22,7

Нефтегаз-ДЕМ	225 643	294 783	23,5	16695	21334	21,7	3674	4768	22,9
Сенім	221 339	244 872	9,6	28598	35423	19,3	7766	9932	21,8
Корғау	121 021	135 645	10,8	9886	12744	22,4	1647	2593	36,5
ГРАНТУМ	180 090	198 511	9,3	46658	58813	20,7	9279	13802	32,8
Отан	134 155	169 041	20,6	13009	19581	33,6	1770	3715	52,4
Капитал	195 141	264 239	26,1	11105	19752	43,8	913	2942	69,0

Таблица 2.2

**Средневзвешенные значения темпов прироста количества ИПС
вкладчиков, пенсионных накоплений и чистого инвестиционного дохода**

Наименование НПФ	Средневзвешенные значения темпов прироста (в %%)	Рейтинг НПФ
Улар-Уміт	24,4	6
Валют-Транзит Фонд	11,1	14
Им. Д.А.Кунаева	35,2	3
Атамекен	22,1	9
ГНПФ	16,1	12
БТА Казахстан	34,5	4
Народного банка Казахстана	28,4	5
Казахмыс	15,3	13
Нефтегаз-ДЕМ	22,7	8
Сенім	16,9	11
Корғау	23,2	7
ГРАНТУМ	20,9	10
Отан	35,5	2
Капитал	46,3	1

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

Таблица 3.1

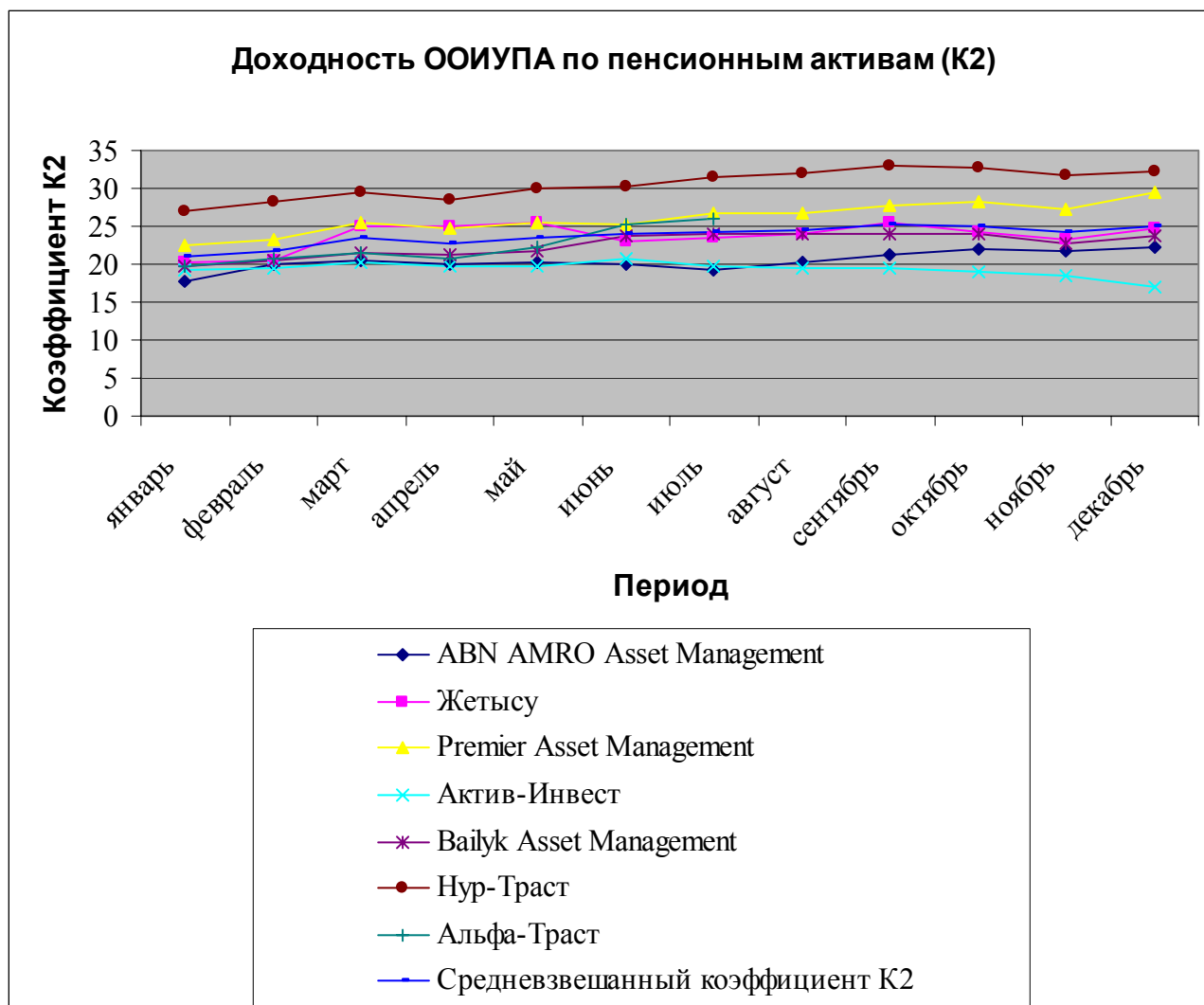
Основные показатели по «региональным» НПФ в 2006 году

(средневзвешен о по месяцам за	Сумма пенсионных накоплений	Инвести- ционный доход на	Темп прироста пенсионных	Коэффи- циент K2	Индекс Эффек- тивности
-----------------------------------	-----------------------------------	---------------------------------	--------------------------------	------------------------	------------------------------

год) Наименование НПФ	на одного вкладчика, тыс. тенге	одного вкладчика тыс. тенге	накоплений (в %%)		деятель- ности НПФ
Валют-Транзит Фонд	50,418	7,98	0,68	19,37	8,653
НефтеГаз-Дем	71,13	17,06	2,14	21,12	42,241
Казахмыс	161,43	55,51	1,86	24,49	101,727

ПРИЛОЖЕНИЕ 4

График 1



Примечания:

- 1) Доходность ООИУПА рассчитывается как средневзвешенное значение по всем пенсионным активам ПНФ, находящимся в управлении.
- 2) ООИУПА «ABN AMRO Asset Management» с июня 2006 года переименована в ООИУПА «GRANTUM Asset Management».
- 3) НПФ «Капитал» с июля 2006 года и НПФ «Казахмыс» с августа 2006 года самостоятельно осуществляют управление пенсионными активами.
- 4) С августа 2006 года ООИУПА «Альфа-Траст» не участвовал в операциях по управлению пенсионными активами НПФ.

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

**Анализ эффективности развития рынка платежных карточек
в регионах Казахстана в 2006 году**

Кизатов О.Т.,
Начальник экономического управления
Департамента координаций Национального Банка Республики Казахстан

В настоящее время рынок платежных карточек является одним из наиболее динамично развивающихся и перспективных сегментов финансового рынка в Казахстане.

На сегодняшний день, в Казахстане, в среднем на 4 человека республики приходится одна платежная карточка, тогда как по состоянию на 1 января 2006 года одна платежная карточка приходилась в среднем на 5 человек.

По состоянию на 1 января 2007 года общее количество карточек, эмитированных казахстанскими банками достигло 4,1 млн. штук, что превышает уровень соответствующего периода прошлого года на 27,5%. Количество держателей данных карточек за анализируемый период увеличилось на 27,8% и составило 3,9 млн. человек или 48,6% от общей численности экономически активного населения страны (для сравнения, на 1 января 2006 года данное соотношение составляло 38,7%).

По-прежнему, наиболее популярными карточками в стране являются карточки международной платежной системы Visa International (3,1 млн.штук), в настоящее время данными карточками пользуются 39,1% экономически активного населения страны.

В 2006 году объемы транзакций с использованием платежных карточек казахстанских эмитентов составили 66,4 млн. транзакций на сумму 1,2 трлн. тенге, увеличившись по сравнению с 2005 годом на 34,2% и 46,1% соответственно.

При этом транзакции по выдаче наличных денег составили 58,7 млн.транзакций на сумму 1,1 трлн.тенге, а по безналичным платежам – 7,6 млн.транзакций на сумму 130,8 млрд.тенге, что в процентном соотношении составляет: 88,5% и 89,1% против 11,5% и 10,9% по количеству и сумме соответственно.

Качественное развитие рынка платежных карточек продолжилось и в анализируемом году, а именно сохранился опережающий рост безналичных платежей (на 47,1% и 112,3% по количеству и сумме транзакций соответственно) по сравнению с ростом (на 32,7% и 40,7%) по операциям по выдаче наличных денег.

Динамичный рост количества карточек в обращении способствовал дальнейшему расширению сети обслуживания платежных карточек. Наблюдалось увеличение количества торговых предприятий, принимающих к оплате платежные карточки на 54,1% до 7 397 единиц, торговых терминалов на 43,2% до 12 150 единиц и банкоматов на 34% до 2 267 единиц.

При этом в региональном разрезе в 2006 году рынок платежных карточек развивался следующим образом.

I. Текущее состояние развития рынка платежных карточек в регионах Казахстана

Динамика количества карточек в обращении и держателей карточек в регионах (см. Приложение, Таблица 1)

По состоянию на 01.01.07 года количество карточек в обращении составило 4,1 млн.единиц, увеличившись по сравнению с уровнем на 01.01.06 года на 27,5% или на 881,7 тыс.единиц. В региональном разрезе наибольший прирост карточек наблюдался в Алматинской, Атырауской и Карагандинской областях: прирост на 111,3%, 41,3% и 33% соответственно (см.графу 5).

При этом наибольшая доля платежных карточек от общего количества карточек в стране приходится на г.Алматы – 19,8%, а также на Карагандинскую и Восточно-Казахстанскую области – 11,9% и 8,3% соответственно (см.графу 4).

Количество держателей карточек по состоянию на 01.01.07 года составило 3,9 млн. человек увеличившись по сравнению с соответствующим периодом 2006 года на 27,4%. Также как и по карточкам в обращении, в региональном разрезе, наибольший прирост держателей наблюдался в Алматинской, Атырауской и Карагандинской областях: рост на 106,6%, 35,5% и 36,8% соответственно (см. графу 10). При этом наибольшая доля держателей карточек также сосредоточена в г. Алматы (19% от общего количества казахстанских держателей), а также в Карагандинской (12,2%) и Восточно-Казахстанской областях (8,5%) (см. графу 9).

Наибольшая доля г. Алматы, Карагандинской и Восточно-Казахстанской областей по количеству карточек в обращении и держателей карточек обусловлено рядом объективных причин. Во-первых, данные регионы являются экономически развитыми регионами страны (см. Таблицу 5), являющихся при этом густонаселенными регионами: 8,2%, 5,9% и 4% соответственно от общей численности населения страны. Кроме того, на данные регионы приходится наиболее разветвленная сеть оборудования для обслуживания платежных карточек (банкоматы, торговые терминалы и т.д., см. Таблицу 2).

Динамика сети оборудования для обслуживания платежных карточек в разрезе регионов (см. Приложение, Таблица 2)

В 2006 году в условиях дальнейшего роста количества карточек в обращении и держателей карточек наблюдалось существенное расширение сети оборудования для обслуживания платежных карточек (торговые терминалы и банкоматы) и сети торговых точек, принимающих к оплате платежные карточки во всех регионах страны.

По состоянию на 01.01.07 года терминальная сеть оборудования была представлена 12 150 торговыми терминалами, 2 267 банкоматами и 7 397 торговыми точками. По сравнению с соответствующим уровнем 2006 года наблюдается увеличение количества торговых терминалов на 43,2%, банкоматов на 34% и торговых точек, принимающих к оплате платежные карточки на 54,1%.

Развитие сети банкоматов в регионах

В 2006 году в регионах страны наблюдалось плановое расширение действующей сети банкоматов. По сравнению с 2005 годом прирост банкоматов составил **34%**, что было обусловлено необходимостью обслуживания увеличивающегося количества карточек и держателей карточек в регионах.

При этом следует отметить тот факт, что в анализируемом году темп прироста банкоматов (34%) был выше темпа роста держателей карточек (27,4%), что говорит об улучшении качества обслуживания банками своих клиентов, за счет расширения действующей сети банкоматов приходящегося в среднем на 1 держателя карточек.

Наибольший прирост количества банкоматов наблюдался в Алматинской (на 121,2%), Атырауской (на 53,5%) и Акмолинской (на 48,9%) областях (см. графу 6). При этом наибольшее количество банкоматов в настоящее время сосредоточено в регионах, имеющих наибольшее количество держателей платежных карточек, что является достаточно обоснованным: гг. Алматы и Астана – 21,8% и 8,4% соответственно от общего количества банкоматов, а также в Карагандинской и Восточно-Казахстанской областях – 11,1% и 8,2% соответственно.

Развитие сети торгового оборудования и торговых организаций в регионах

В целом 2006 год характеризуется сохранением темпов значительного расширения в регионах сети торгового оборудования и торговых точек для осуществления безналичных платежей. Данное обстоятельство в свою очередь способствовало существенному приросту количества и объемов безналичных транзакций по платежным картам.

Одними из основных факторов вызвавших столь стремительное развитие безналичных платежей по платежным картам является перевод проведения всех таможенных платежей безналичным способом посредством использования POS-терминалов АО

«Народный Банк Казахстана» установленных на таможенных постах во всех регионах страны¹².

Торговое оборудование

В 2006 году прирост количества торговых терминалов составил 43,2%. Увеличение количества торгового оборудования наблюдалось во всех регионах страны, из них наибольший прирост сложился в Атырауской (на 125,9%), Кызылординской (на 83,8%), Алматинской (на 78,9%) и Павлодарской (на 75,2%) областях (см.графу 3).

Наиболее благоприятные условия для осуществления безналичных платежей по платежным карточкам сложились в гг.Алматы и Астана – 33,7% и 10,1% от общего количества торгового оборудования, а также в Карагандинской и Восточно-Казахстанской областях – 7,8% и 7,7% соответственно.

Наименьшее количество торгового оборудования находится в Алматинской, Кызылординской областях – 1,3% и 1,6% соответственно от общего количества торгового оборудования. Данное обстоятельство, на наш взгляд, в основном обусловлено низкой долей данных регионов по количеству держателей карточек, а также невысокими доходами населения регионов.

Торговые точки, принимающие к оплате платежные карточки

В анализируемом году прирост количества торговых точек составил 54,1%. Важным аспектом развития действующей сети торговых точек является его существенное расширение практически во всех регионах страны. Так, наибольшее расширение сети торговых точек наблюдалось в Алматинской (рост на 150%), Атырауской (рост на 143,3%), Павлодарской (рост на 123,7%), Кызылординской (рост на 116,1%) и Южно-Казахстанской областях – рост на 112,9% (см.графу 12).

В долевом разрезе наибольшее количество торговых точек расположено в гг.Алматы, Астана, а также в Восточно-Казахстанской и Карагандинской областях – 33,1%, 10,7%, 7,7% и 7,3% соответственно от общего количества торговых точек в стране. Наименьшее – в Алматинской и Кызылординской областях: 0,7% и 1,6% от общей численности торговых точек в стране.

Динамика количества и объемов транзакций по платежным карточкам в разрезе регионов (см. Приложение, Таблицы 3, 4 и 5)

Как видно из Таблицы 3 и 4, в 2006 году общие объемы транзакций с использованием платежных карточек составили 1,2 трлн.тенге¹³, увеличившись по сравнению с 2005 годом на 46,1%. Количество транзакций за анализируемый период сложилось на уровне 66,4 млн.транзакций и увеличилось на 34,2%.

Как мы уже отмечали, в 2006 году наблюдался опережающий рост количества и объемов транзакций по безналичным платежам по сравнению с операциями по снятию наличных денег: рост на 47,1% и на 112,3% по безналичным платежам против увеличения на 32,7% и 40,7% по операциям по снятию наличных денег. Данное обстоятельство показывает качественное развитие рынка платежных карточек, поскольку говорит об изменении предпочтения держателей карточек в пользу роста их использования при осуществлении безналичных платежей за товары и услуги.

¹² АО «Народный Банк Казахстана» и Таможенный Комитет запустили совместную программу по проведению таможенных платежей через торговые терминалы банка. По состоянию на 1 января 2006 года на таможенных постах во всех регионах страны установлено 127 единиц торгового оборудования. В настоящее время через указанные торговые терминалы по платежным карточкам АО «Народный Банк Казахстана» осуществляются таможенные платежи во всех 16-ти регионах страны. Данным видом услуг также пользуются держатели карточек других казахстанских банков, имеющих карточки международных платежных систем.

¹³ Сведения по количеству и объемам транзакций по платежным карточкам в разрезе регионов не включают данные по объемам транзакций казахстанских держателей карточек, осуществленных за рубежом. По этой причине данная сумма меньше общих объемов транзакций по платежным карточкам казахстанских эмитентов.

При этом безналичные платежи сложились на уровне 7,6 млн.единиц на сумму 130,8 млрд.тенге (см.Таблицу 3).

Как видно из таблицы в анализируемом году значительное увеличение объемов безналичных платежей наблюдалось практически по всех регионах страны, за исключением Алматинской и Северо-Казахстанской областей (см. графу 6).

По количеству безналичных транзакций также наблюдалось существенное их увеличение, за исключением Карагандинской области (см.графу 5).

В региональном разрезе, по-прежнему, значительная доля операций по безналичным платежам с использованием платежных карточек приходится на г.Алматы, что объясняется наличием самой разветвленной сети торгового оборудования в стране и достаточно высокой культурой использования платежных карточек населением города. В 2006 году доля операций по безналичным платежам, осуществленным в г.Алматы в общем потоке безналичных платежей по платежным картам составила по **объему платежей – 40,2%** и по **количеству транзакций – 48,9%**, т.е. практически половина всех безналичных транзакций по платежным карточкам происходит в г.Алматы.

В долевом разрезе также наибольшие объемы безналичных платежей были проведены в г.Астана, Павлодарской, Западно-Казахстанской и Атырауской областях: 8,2%, 8,8%, 5,6% и 5,5% соответственно от общего объема безналичных платежей. Наименьшие объемы безналичных платежей были проведены в Жамбылской (1,1%), Восточно-Казахстанской и Мангистауской (по 1,6%) областях.

Наибольшее количество безналичных платежей было осуществлено в г.Астана и в Карагандинской области – 10,5% и 9,3% соответственно. А наименьшее в Северо-Казахстанской (1,7%), Западно-Казахстанской (1,8%) и Алматинской областях (1,9%).

Значительно возросшую активность использования платежных карточек в безналичных расчетах также показывает существенное увеличение доли объема безналичных платежей по картам в общем объеме розничного товарооборота с 4,7% до 8,4% за истекший год (см. Таблицу 4).

Увеличение доли безналичных платежей по платежным картам в общем объеме розничного товарооборота наблюдается практически по всем регионам страны. При этом наибольший их прирост сложился в Атырауской (рост на 14,2 процентных пункта), Западно-Казахстанской (на 10,6 п.п.) и Павлодарской (на 10,4 п.п.) областях (см. графы 5 и 6 Таблицы 4).

Операции по выдаче наличных денег в 2006 году сложились на уровне – 1,1 трлн.тенге и составили – 58,8 млн.единиц, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2005 года на 40,7% и 32,7% соответственно (см. Таблицу 5). Доля данных платежей в общем объеме операций по платежным карточкам по-прежнему высока и составляет: по объему – 89,1% и по количеству – 88,5% (на долю безналичных платежей соответственно приходится 10,9% и 11,5%).

При этом следует отметить, что в отличие от безналичных платежей, распределение объемов операций по выдаче наличных денег в региональном разрезе является более равномерным. Данное обстоятельство объясняется тем фактом, что в регионах платежные карточки по-прежнему в основном используются для снятия наличных денег, и соответственно дифференциация объемов снятия наличных денег в региональном разрезе связано только количеством карточек в обращении в регионе и уровнем среднемесячной заработной платы.

Основная доля операций по снятию наличных денег приходится на г.Алматы по объемам платежей – 28% и по количеству – 20,8%.

Вместе с тем по объемам транзакций наибольшая доля операций также приходится на г. Астана (9,2%), Карагандинскую (7,7%), Восточно-Казахстанскую (7,3%) и Мангистаускую (7%) области. По количеству транзакций наибольшая доля операций сложилась в Карагандинской (10,2%), Восточно-Казахстанской (9,5%) областях и г.Астана – 8,7%. Таким

образом, наибольшие потоки операций по снятию денег по платежным картам приходятся на регионы имеющие наибольшее количество держателей карточек, а также высокий уровень среднемесячных доходов.

При этом наибольший прирост операций по выдаче наличных денег наблюдался в Алматинской области: по количеству – 88,4% и по объему – 126,7% (см. графы 5 и 6), что вызвано наибольшим приростом количества платежных карточек за анализируемый период в регионе.

II. Анализ эффективности развития рынка платежных карточек в регионах Казахстана

Следует отметить, что вышеуказанный анализ развития рынка платежных карточек не показывает четкую картину эффективности развития платежных карточек в регионах. Данное обстоятельство объясняется тем фактом, что существуют определенные сложившиеся экономические предпосылки, от которых зависит степень развития платежных карточек.

Для более четкого понимания эффективности развития платежных карточек в регионах проанализируем следующие основные факторы:

- ✓ уровень экономического развития региона и социальной обеспеченности их населения;
- ✓ действующая инфраструктура рынка платежных карточек региона (количество держателей карточек в среднем на 1 торговое оборудование), а также эффективность использования платежных карточек в безналичных расчетах (в расчете на 1 держателя);
- ✓ степень вовлеченности населения региона в рынок платежных карточек;

Краткие показатели экономического развития регионов Казахстана
в 2006 году

Таблица 5

Наименование области (города)	Объем промышленного производства, млрд.тенге			Среднемесячная зарплата, тыс.тенге			Объем розничного товарооборота, млрд.тенге		
	2005г.	2006г.	прирост, %	2005г.	2006г.	прирост, %	2005г.	2006г.	прирост, %
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Всего по РК, в т.ч.	5 124,1	6 432,5	25,5	36,5	42,5	16,3	1 313,0	1 561,6	18,9
Акмолинская	67,5	100,1	48,2	25,0	28,9	15,8	23,4	27,9	19,4
Актюбинская	476,4	545,3	14,5	36,4	41,0	12,5	80,6	85,5	6,1
Алматинская	175,2	211,6	20,8	26,5	31,1	17,3	27,5	30,8	12,2
Атырауская	1 059,7	1 222,5	15,4	66,2	78,6	18,7	20,9	24,8	18,3
Восточно-Казахстанская	263,9	399,1	51,2	29,5	34,5	17,0	133,3	150,2	12,7
Жамбылская	75,3	78,3	4,0	25,3	28,4	12,1	20,6	25,6	24,0
Западно-Казахстанская	499,2	592,4	18,7	38,5	40,8	6,0	50,5	59,5	17,8
Карагандинская	513,0	717,2	39,8	31,2	38,0	21,8	147,5	164,1	11,2
Костанайская	180,2	173,9	(-)3,5	28,5	33,8	18,9	38,5	43,9	13,9

я									
Кызылординская	305,3	504,2	65,1	33,4	36,2	8,4	17,1	20,6	20,4
Мангистауская	704,8	965,0	36,9	60,9	68,3	12,1	15,1	15,6	3,5
Павлодарская	310,2	346,3	11,6	37,2	38,7	4,0	49,0	59,4	21,2
Северо-Казахстанская	37,1	42,7	15,1	25,7	28,0	9,0	26,6	27,7	4,1
Южно-Казахстанская	142,5	139,3	(-),2,3	25,4	28,1	10,6	40,1	44,0	9,6
г.Алматы	234,0	293,6	25,5	52,0	62,3	19,8	545,2	678,4	24,4
г.Астана	58,0	77,0	32,7	52,0	60,9	17,2	77,0	103,7	34,5

Как видно из таблицы, в 2006 году объем промышленного производства в стране составил 6 432,5 млрд.тенге увеличившись по сравнению с 2005 годом на 25,5%.

Максимальный прирост объемов промышленного производства в 2006 году наблюдался в Кызылординской и Восточно-Казахстанской областях: рост на 65,1% и 51,2% соответственно (см.графу 3). Наблюдалось также снижение объемов промышленного производства в Костанайской и Южно-Казахстанской областях – на 3,5% и 2,3% соответственно.

Наиболее промышленно развитыми регионами страны являются: Атырауская (доля региона составляет 19% от общего объема промышленного производства страны), Мангистауская (15%), а также Карагандинская (11,2%), Западно-Казахстанская (9,2%) и Актыбинская (8,5%) области. Наименьшие объемы производства промышленных товаров и услуг приходятся на предприятия Северо-Казахстанской (0,7%), г.Астана (1,2%), а также Жамбылской (1,2%) и Акмолинской областей (1,6%).

Объем розничного товарооборота в 2006 году составил 1 561,6 млрд.тенге, увеличившись по сравнению с 2005 годом на 18,9%. Самый большой прирост объема розничного товарооборота за анализируемый период сложился в гг.Алматы и Астана (на 24,4% и 34,5%), а также в Жамбылской области – 24% (см.графу 9).

При этом наибольшая доля объема розницы в стране приходится на г.Алматы (43,4% от общего объема розницы), а также на Карагандинскую (10,5%), Восточно-Казахстанскую (9,6%) и Актыбинскую области (5,5%).

Наименьшие объемы розницы приходятся на Мангистаускую (1,0%), Кызылординскую (1,3%), Жамбылскую и Атыраускую области (по 1,6% соответственно).

В 2006 году среднемесячная номинальная заработная плата в стране составила 42,5 тыс.тенге, увеличившись по сравнению с 2005 годом на 16,3%. При этом наибольший размер среднемесячной номинальной заработной платы приходится на население Атырауской (78,6 тыс.тенге), Мангистауской (68,3 тыс.тенге), а также гг.Алматы и Астана (62,3 тыс.тенге и 60,9 тыс.тенге соответственно). Наименьшие денежные доходы приходятся на население Северо-Казахстанской (28 тыс.тенге), Южно-Казахстанской (28,1 тыс.тенге), а также Жамбылской и Акмолинской областей (см.графу 5).

На основании вышеизложенного анализа развития регионов, можно отметить следующее.

В настоящее время наряду с гг. Алматы и Астана достаточное развитие получили регионы, относящиеся к промышленно развитым регионам страны: Атырауская, Мангистауская, Актыбинская, Западно-Казахстанская и Карагандинская области.

Соответственно в данных регионах уровень среднемесячных доходов населения также является достаточно высоким, что является хорошей предпосылкой для дальнейшего развития платежных карточек.

Сельскохозяйственные регионы страны (Жамбылская, Акмолинская, Северо-Казахстанская, а также Южно-Казахстанская области) имеют более низкие доходы в среднем на душу населения. По этой причине дальнейшее широкое распространение платежных карточек в данных регионах, без соответствующей поддержки государства стимулирующей развитие платежных карточек, является достаточно проблематичным.

Анализ эффективности развития рынка платежных карточек в регионах.

Как было уже отмечено, для анализа эффективности развития рынка карточек в регионах проанализируем ситуацию с действующей инфраструктурой рынка платежных карточек и средним размером безналичных платежей в расчете на 1 держателя карточек.

Эффективность развития инфраструктуры рынка платежных карточек в регионах

Таблица 6

Наименование области (города)	Количество держателей карточек в расчете на 1 оборудование для платежных карточек, человек			Количество держателей карточек, тыс.чел.	Численность населения, тыс.человек	Соотношение количества держателей карточек к численности населения, %
	торговое оборудование	банкомат	торговая точка			
	1	2	3	4	5	6
Всего по РК, в т.ч.	337	1 805	553	4 092,1	15 243,5	26,9
Акмолинская	423	2 115	712	141,7	747,0	19,0
Актюбинская	446	2 248	626	254,0	688,1	37,0
Алматинская	1 110	2 449	3 250	178,8	1 605,7	11,1
Атырауская	338	1 448	615	224,4	473,4	47,5
Восточно-Казахстанская	366	1 846	597	341,6	609,3	56,1
Жамбылская	663	2 389	1 003	181,6	1 002,0	18,1
Западно-Казахстанская	304	1 600	482	134,4	1 335,1	10,1
Карагандинская	513	1 935	899	485,7	902,7	53,8
Костанайская	320	1 644	539	136,5	619,4	22,1
Кызылординская	659	2 398	1 050	127,1	377,4	33,9
Мангистауская	453	1 372	723	200,3	2 240,9	9,0
Павлодарская	413	1 948	664	257,1	743,2	34,6
Северо-Казахстанская	370	1 825	528	100,4	662,3	15,1
Южно-Казахстанская	429	2 164	715	235,9	1 429,9	16,5
г.Алматы	198	1 636	330	808,2	1 247,4	64,8
г.Астана	232	1 489	359	284,4	550,2	51,7

Как видно из таблицы, наиболее благоприятная ситуация с размещением торгового оборудования сложилась в гг. Алматы и Астана – в среднем на 1 торговое оборудование приходится соответственно 198 и 232 держателей карточек. Также достаточно благоприятная ситуация наблюдается в Западно-Казахстанской и Костанайской областях – 304 и 320 держателей карточек (см. графу 1).

И наоборот, наибольшая концентрация держателей в среднем на 1 торговое оборудование приходится на регионы страны, имеющие наименьшие денежные доходы: Алматинская, Жамбылская и Кызылординская области – соответственно 1 110, 663 и 659 держателей карточек в среднем на 1 торговое оборудование.

Что касается ситуации с наличием в регионах торговых точек, принимающих к оплате платежные карточки (см. графу 3), то необходимо отметить следующее. Наиболее благоприятная ситуация также как и по торговому оборудованию сложилась в гг. Алматы и Астана – 330 и 359 держателей в среднем на 1 торговую точку. Также достаточно благоприятная ситуация наблюдается в Западно-Казахстанской области – 482 держателей карточек в среднем на 1 торговую точку.

Достаточно сложная ситуация с размещением торговых точек сложилась в Алматинской, Кызылординской и Жамбылской областях – 3 250, 1 050 и 1 003 держателей карточек (см. графу 3).

Исходя из вышеизложенных наблюдений, можно отметить, что размещение торгового оборудования и торговых точек в регионах в большей степени зависит от уровня социальной обеспеченности населения данных регионов. Так, наиболее благоприятная ситуация наблюдается в финансово благополучных регионах страны гг. Алматы, Астана, Мангистауской, Западно-Казахстанской и Актыбинской областях и т.д. И наоборот, наиболее сложная ситуация наблюдается в сельскохозяйственных регионах страны, с невысокими уровнями дохода населения.

Ситуация с привлечением населения региона в рынок платежных карточек также подтверждает наше предположение о существовании тесной связи между уровнем денежных доходов населения региона и степенью развитости в этом регионе рынка карточек.

Так, наибольшее количество населения региона являющихся держателями платежных карточек сосредоточено в гг. Алматы и Астана, а также в Карагандинской, Восточно-Казахстанской и Атырауской областях (см. графу 6). Наименьший процент вовлечения населения региона в рынок платежных карточек наблюдается в Западно-Казахстанской, Мангистауской, Алматинской, Северо-Казахстанской областях. При этом по первым двум регионам данное обстоятельство обусловлено значительной численностью их населения, что в свою очередь показывает огромный потенциал для дальнейшего развития карточек, с учетом существующих экономических предпосылок.

При этом коэффициент корреляции¹⁴ между среднемесячной заработной платой и соотношением количества держателей карточек к численности экономически активного населения региона составляет 0,83, что говорит о существовании достаточно значимой функциональной связи между процессом вовлечения населения региона в рынок платежных карточек и уровнем их социальной обеспеченности.

Действительно, на практике, одним из главных условий для вовлечения экономически активного населения в рынок платежных карточек является наличие постоянного дохода, не ниже определенного уровня. В противном случае, выпуск и обслуживание данной карточки для банка не будет являться эффективным, из-за редкого его использования держателем карточки.

Кроме того, достаточно важным, на наш взгляд, является наличие очень тесной взаимосвязи между степенью развитости инфраструктуры для обслуживания платежных

¹⁴ Коэффициент корреляции показывает тесноту связи между изучаемыми объектами, и таким образом показывает степень влияния зависимых переменных на независимую переменную.

карточек и процессом вовлечения экономически активного населения региона в рынок платежных карточек. Так, коэффициент корреляции между количеством торгового оборудования и соотношением количества держателей карточек к экономически активному населению региона составляет – 0,99.

**Эффективность использования платежных карточек
в безналичных расчетах в регионах в 2006 году**

Таблица 7

Наименование области (города)	Соотношение среднего объема безналичных платежей, приходящегося:		
	на 1 держателя карточки, тыс.тенге	на 1 торговое оборудование, тыс.тенге	на 1 торговую точку, тыс.тенге
	1	2	3
Всего по РК, в т.ч.	32,0	10 767,2	17 685,7
Акмолинская	18,9	7 985,6	13 443,1
Актюбинская	26,9	12 004,1	16 853,0
Алматинская	18,6	20 613,2	60 340,3
Атырауская	31,9	10 764,3	19 582,1
Восточно- Казахстанская	6,1	2 243,3	3 663,0
Жамбылская	8,3	5 483,8	8 301,5
Западно-Казахстанская	54,3	16 500,6	26 140,7
Карагандинская	13,4	6 891,6	12 073,1
Костанайская	42,8	13 668,7	23 069,4
Кызылординская	21,8	14 346,1	22 882,6
Мангистауская	10,6	4 812,3	7 678,8
Павлодарская	44,7	18 486,0	29 711,3
Северо-Казахстанская	47,8	17 716,7	25 269,6
Южно-Казахстанская	13,1	5 611,5	9 352,5
г.Алматы	65,1	12 852,0	21 474,2
г.Астана	37,7	8 735,4	13 516,1

Как видно из таблицы, наибольший объем безналичных платежей приходящегося в среднем на 1 держателя карточки, наблюдается в г.Алматы (65,1 тыс.тенге), а также в Северо-Казахстанской Павлодарской областях 47,8 тыс.тенге и 44,7 тыс.тенге соответственно (см.графу 1).

При этом если по г.Алматы сей факт обусловлен самой широкой сетью оборудования и торговых точек для осуществления безналичных платежей и сравнительно высокой культурой использования карточек в безналичных расчетах, то по остальным вышеуказанным регионам это обусловлено переводом проведения всех таможенных платежей на безналичный способ, посредством использования торгового оборудования АО «Народный Банк Казахстана».

Наименьшее использование карточек в безналичных расчетах наблюдается в Восточно-Казахстанской и Жамбылской областях (6,1 тыс.тенге и 8,3 тыс.тенге соответственно).

Аналогичная ситуация наблюдается и по безналичным платежам приходящим в среднем на 1 торговое оборудование. Наибольшие объемы платежей наблюдаются в Алматинской (20,6 млн.тенге), Павлодарской (18,5 млн.тенге) и Северо-Казахстанской областях (17,7 млн.тенге, см.графу 2).

При этом коэффициент корреляции между среднемесячной заработной платой и соотношением объема безналичных платежей приходящегося в среднем на 1 торговое

оборудование составляет 0,86, что также подтверждает наличие значимой связи между уровнями дохода населения региона и степенью использования платежных карточек в безналичных расчетах.

Действительно, на практике, при невысоких уровнях дохода, держатели карточек пытаются снять все остатки денег на карточке сразу после их поступления на карт-счет. В безналичных расчетах платежные карточки используются держателями располагающими ежемесячными доходами выше среднего уровня.

В целом, учитывая вышеизложенное, можно отметить следующее.

Развитие рынка платежных карточек в регионах в значительной степени определяется уровнем денежных доходов населения региона. При этом без реализации определенных стимулирующих мер, создающих благоприятные условия для развития платежных карточек, существенного роста использования платежных карточек добиться очень сложно.

В этой связи особую значимость принимают меры, реализуемые Национальным Банком совместно с Правительством Республики Казахстан.

В частности, в целях создания благоприятных условий для развития инфраструктуры рынка платежных карточек, Национальным Банком совместно с Правительством был принят пакет нормативных правовых актов, предусматривающий освобождение от НДС импортируемого оборудования для обслуживания платежных карточек, ввозимый для использования в собственных производственных нуждах или для последующей его передачи в финансовый лизинг.

Кроме того, непосредственному росту сети терминального оборудования в регионах способствует практическая реализация мероприятий, предусмотренных постановлением Правительства «Об утверждении категории торговых (обслуживающих) организаций, обязанных принимать платежи с использованием платежных карточек при осуществлении торговых операций (оказании услуг) на территории Республики Казахстан».

На основании вышеизложенного следует отметить, что в целях дальнейшего расширения сферы использования платежных карточек на всей территории Казахстана необходимо продолжить практику проведения согласованной политики Правительства и Национального Банка Республики Казахстан, направленной на создание благоприятных условий для повсеместного развития платежных карточек.

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Приток иностранного капитала – как источник роста экономического потенциала региона

(Анализ внешнеэкономической деятельности Северо-Казахстанской области за 2006год)

Искакова Ж.Б, Едрисова К.Н. -
главные специалисты-экономисты
Отдела экономического анализа и статистики
Северо-Казахстанского филиала ГУ «Национальный Банк»

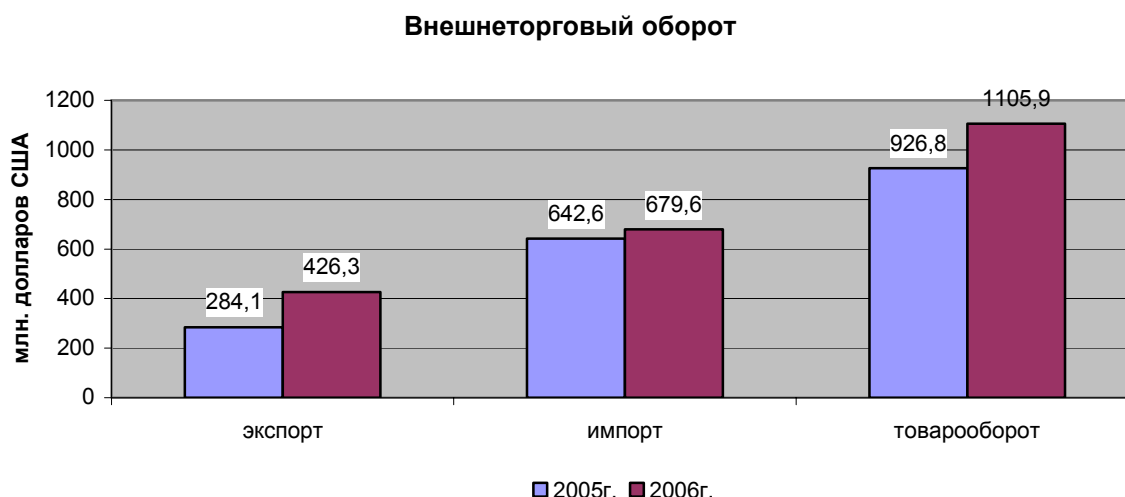
Внешиэкономическая деятельность предприятий играет большую роль в развитии международного экономического интегрирования. Её развитию способствует либерализация валютного режима, которая позволяет всё большим предприятиям включаться во внешнюю торговлю, находить более выгодные кредиты, приобретать более качественное и дешёвое сырьё и товар. Приток иностранного капитала способствует накоплению основного капитала предприятий и фирм, что позитивно отражается на экономическом росте региона.

Северо-Казахстанская область расположена на пересечении Транссибирской железной дороги и четырех автомагистралей, соединяющих область с другими регионами Казахстана и городами Российской Федерации – Курганом, Тюменью и Омском. И это является выгодной геополитической составной для развития внешнеэкономической деятельности региона.

Приграничное расположение с тремя крупными промышленно развитыми российскими областями значительно влияет на внешнеэкономическую деятельность области, так как половина внешнеторгового оборота области составляет товарооборот с Российской Федерацией. 81,7% от всего импорта региона занимают товары из России.

По данным таможенных органов внешнеторговый оборот Северо-Казахстанской области за 2006 год увеличился в сравнении с 2005 годом на 179,1 млн. дол. США и составил 1105,9 млн. долларов США. По-прежнему, в объеме внешнеторгового оборота преобладающими остаются импортные операции – 679 млн. долларов США (61,4%). При этом рост импорта по отношению к 2005 году составил 105,8 %. Экспорт составил 426 млн. долларов США с ростом 150%. Превышение импорта над экспортом в 2006 году составило 253 млн. долларов США (в 2005 г.- 358 млн. долл.).

График 1



Рост внешнеторгового оборота в 2006 году достигнут в большей степени за счет двукратного (по сравнению с предыдущим годом) увеличения экспорта товаров. На что повлияла, в первую очередь, высокая урожайность пшеницы и ячменя, повлекшая за собой активность предприятий по реализации зерна за рубеж. Экспорт зерна в 2006 году произведен в 27 стран ближнего и дальнего зарубежья (пшеницы, ячменя, рапса семенного и

продовольственного). Далее по уменьшению доли от всего экспорта занимали нефтепродукты, мука, лом черных металлов, шкуры КРС и пр.

Изменилось происхождение экспортируемых нефтепродуктов. Так, если в 2005 году 99% экспорта нефтепродуктов (в основном в Эстонию) занимал бензин и ГСМ российского происхождения, то за рассматриваемый период эта доля составила 65%. В 2006 году на экспорт пошли казахстанские нефтепродукты.

Движение нефтепродуктов, в частности бензина в последние годы имел транзитный характер, поскольку завозился из России и затем вывозился в страны Прибалтики. В 2006 году из-за ввода в Казахстане экспортных пошлин на вывоз нефтепродуктов (плюс к акцизу на импорт), импорт бензина из России по физическому объему снизился и составил лишь 52,6% от уровня прошлого года.

Ввоз товаров из-за рубежа в 2006 году незначительно превысил уровень 2005 года.

Доля импорта из стран Дальнего зарубежья уменьшилась с 23,2% (в 2005г) до 14,4% (в 2006г). Основные страны партнеры - Германия (доля - 5,8%), Канада (1,2%), Турция (1,0%), США (1,0%), Польша 0,8%, Япония 0,6%, Кения 0,3% и Китай 0,3%.

Северо-Казахстанские предприниматели в 2006 году ввозили товар только из трех стран СНГ (не считая России): из Беларуси (доля – 2%), Украины (1,8%) и Узбекистана (0,1%).

Наибольший объем из ввозимых товаров, как в стоимостном, так и в количественном выражении по-прежнему составляют нефтепродукты 45,5 % от всего импорта. Затем идут легковые автомобили (б/у) - 5,4%, грузовые автомобили -1,3%. Электрических устройств сигнализации в 2006 году в сравнении с 2005 годам ввезено больше в 3 раза, продуктов питания (соусы, горчица, кетчуп) - в 2 раза, лесоматериала - на 46,1%, чая - на 45,9% .

Помимо данных, аккумулируемых в таможене по экспорту и импорту товаров, проходящих через границу Северного Казахстана, более подробную деятельность участников ВЭД можно отследить по статистической отчетности об операциях с нерезидентами.

По состоянию на 1 января 2007 года обязательства предприятий области перед нерезидентами составили - 62,6 млн. долларов. Вся задолженность относится к сектору нефинансовых организаций. Основной удельный вес занимает задолженность по торговым кредитам – 79% (49,51 млн. долларов), из которых 54% должны Российским партнерам, 11,7% - Германии.

Требования предприятий области в 2006 году, так же, как и в 2005г. превысили обязательства перед нерезидентами на сумму около 5 млн. долларов США.

Задолженность по ссудам (включая финансовый лизинг) составила - 19,3% (12,05 млн. долларов), по другим обязательствам – 1,1 млн. долларов.

Задолженность предприятий перед прямыми инвесторами составила 36,2 млн. долларов, из них 16,2 млн. долларов или 45% - задолженность перед США.

Требования предприятий области к партнерам нерезидентам на 1 января 2007 года составили – 51,2 млн. долларов, что практически соответствует уровню 2005 года. Вся задолженность образовалась по торговым кредитам, основную часть которой (около 70%) составляют авансовые платежи за товары и услуги из Кипра и около 20% - из России.

Проводимая Национальным Банком РК политика либерализации валютного режима постепенно приводит к ослаблению регуляторных функций и как следствие уменьшению объемов регистраций валютных операций. За 2006 год Северо-Казахстанским филиалом зарегистрировано 14 договоров с нерезидентами, подпадающих под режим регистрации и уведомления, что вдвое меньше 2005 года. Выдано 11 регистрационных свидетельств и 3 свидетельства об уведомлении.

Заемные средства от нерезидентов продолжают пользоваться большим спросом у предприятий области, которые в 2006 году составили около 17 млн.долларов и привлекались из Швейцарии, Соединенного Королевства и Канады на финансирование оборотных средств.

Положительным в развитии внешнеэкономической деятельности области стало привлечение иностранных инвестиций в основной капитал. В 2006 году привлечено инвестиций по зарегистрированным договорам на общую сумму 4,6 млн. долларов. Страны инвесторы - Австрия и Виргинские (британские) острова (в 2005 году инвестиции в область не привлекались).

Развитие сферы международных услуг является важной составляющей внешнеэкономической деятельности. И поэтому в 2006 году наблюдается их значительное увеличение.

Международные услуги в 2006 году составили 1666 тыс. долларов США и в сравнении с 2005 годом выросли более чем в 2 раза.

Существенные изменения отмечены в приобретении следующих видов услуг:

разные деловые профессиональные и технические услуги увеличились в 17,7 раза, составив 959 тыс. долларов США (включают в себя ремонт железнодорожных путей сообщения Российской железной дороги);

туристические услуги возросли в 8 раз и составили 143 тыс. долларов США (страны-партнеры: Россия, Египет, Турция, Тунис, Таиланд, Италия).

Оказаны компьютерные услуги партнерам из КНДР на сумму 30,1 тыс. долларов США, что в 9,4 раза больше, чем в 2005 году.

Текущие трансферты в виде благотворительных грантов, поступивших из Германии и Польши в сумме 43,5 тыс. долларов, возросли по сравнению с предыдущим годом в 20,7 раза.

Расходы предприятий области на зарубежные командировки составили 412,8 тыс. долларов США или по сравнению с соответствующим периодом 2005 года возросли на 11 %.

По данным отчетов предприятий «О поступлениях и платежах за грузовые и пассажирские перевозки и другие транспортные операции» основной статьей услуг оказываемых предприятиями области являются транспортные услуги, осуществляемые автомобильным транспортом.

Доходы транспортных предприятий от перевозки экспортных и импортных грузов составили 193,9 тыс. долларов, в сравнении с 2005 годом увеличились более чем в 3 раза.

Анализ данных о внешнеэкономической деятельности Северо-Казахстанской области свидетельствует о повышении деловой активности предприятий и укреплении международных экономических отношений, что делает область привлекательной в инвестиционном плане и повышает экономический потенциал региона.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

Роль банков в эффективном развитии экономики региона

*Кульбараков К.А.,
директор Атырауского филиала
государственного учреждения «Национальный Банк РК»*

Банковский сектор - это неотъемлемая часть экономической системы региона. При нестабильной экономике не может быть здоровой банковской сферы, эффективное функционирование которой во многом зависит от состояния экономической среды. Безусловно, значительные темпы роста экономики области привели к увеличению спроса на услуги банков, что способствовало расширению данного вида бизнеса. Но, вместе с тем, показатели развития банковской сферы не соответствуют промышленному потенциалу региона.

Одна из самых экономически благополучных и престижных регионов Казахстана - Атырауская область, представляет собой совокупность крупных добывающих и перерабатывающих компаний. Экономика региона характеризуется высокими темпами роста объемов промышленного производства. Так, за 2006 год промышленными предприятиями области произведено продукции в действующих ценах на 1222,5 млрд. тенге, что на 150,7 млрд. тенге выше уровня 2005 года. В общем объеме промышленной продукции страны доля области составила 19%.

За год по области добыто 17,2 млн. тонн нефти и 7027,6 млн. куб. метров попутного нефтяного газа, что составляет 32% и 63% объема нефти и газа по стране. Объем промышленной продукции в обрабатывающей промышленности достиг 119,4 млрд. тенге (5,1% в общем объеме страны), что на 21,1 млрд. тенге больше показателя предыдущего года.

Наличие больших углеводородных ископаемых связывает перспективы развития экономики региона с их разработкой и делает ее зависимой от успеха крупных проектов, реализуемых в сфере нефтегазового комплекса и его инфраструктуры, которые в будущем позволят местным товаропроизводителям быть конкурентоспособными.

За 2006 год объем инвестиций по всем реализуемым программам в области составил 756,6 млрд. тенге, что на 2,2% выше уровня 2005 года. По инвестициям область занимает ведущее место в республике (27% в объеме страны). Преобладающая часть от общего их объема приходится на покупку оборудования, машин, инструмента, инвентаря, строительство и капитальный ремонт зданий, сооружений. Приоритетными отраслями по освоению средств в основной капитал являлись горнодобывающая промышленность, транспорт и связь.

Объем валовой продукции сельского хозяйства в 2006 году составил 11 млрд. тенге (доля области в объеме страны 1,3%), что на 16,4% выше уровня 2005 года.

Реализация программ социально-экономического развития региона и социальные программы нефтедобывающих компаний, направленные на благо местного населения должны были бы повысить уровень благосостояния. К тому же, величина прожиточного минимума в области занимает первую строчку по республике (8293 тенге), составив 9966 тенге за 2006 год. Аналогичное можно, сказать и о средней заработной плате: за 2006 год - 78572 тенге, в то время как в среднем по республике всего – 39599 тенге.

Вместе с тем, четверть населения области имеет доходы ниже прожиточного минимума, в то время как в остальных регионах республики этот уровень колеблется в пределах 7-15 процентов.

Как известно, развитие банковского сектора во многом определяется состоянием экономики региона, о чем свидетельствует статистика учреждений банков области. Так, по состоянию на 1 января 2007 года на территории области филиальную сеть имеют 18 банков второго уровня, общее количество их филиалов и отдельных помещений составило соответственно 25 и 43. Население области обслуживали 83 обменных пункта БВУ. Это позволило обеспечить высокий уровень банковского обслуживания. К примеру, за прошлый

год обменными пунктами населению области продано 285,2 млн. долларов США (рост по сравнению с показателем 2005 года на 22,6%), 9,7 млн. Евро (увеличение на 79,4%), 114,6 млн. росс. рублей (рост на 85,4%). Обменными пунктами у населения куплено 71,1 млн. долларов США (рост на 42,7%), 2,8 млн. Евро (увеличение на 16,4%), 46,5 млн. российских рублей (рост на 90,2%).

Развитие депозитного рынка области характеризовалось тенденцией увеличения объемов вкладов. Так, общий объем депозитов в филиалах банков второго уровня с начала 2006 года увеличился на 44,8% до 17,4 млрд. тенге (доля области в республиканском объеме - 0,6%). Продолжается тенденция роста вкладов физических лиц, объем которых по области увеличившись на 44,2%, достиг 15,6 млрд. тенге (темп роста республиканского показателя - 76,8%).

Среди главных тенденций развития банковских услуг области можно выделить увеличение объемов кредитования. При этом стоит отметить и то, что в объеме страны невелика доля области по кредитованию населения.

По состоянию на 1 января 2007 года задолженность по кредитам экономике области, увеличившись за год в 2 раза, составила 103,9 млрд. тенге (доля области в объеме страны составляет 2,2%).

Тенговые кредиты области за год выросли в 2,7 раза и достигли 64,6 млрд. тенге (2,6% в объеме страны). Кредиты в иностранной валюте составили 39,3 млрд. тенге, рост в 1,6 раза (1,7% в объеме страны).

Для региона с большим экономическим потенциалом, объемы услуг, предоставляемых филиалами банков второго уровня, не в полной мере удовлетворяют запросы сегодняшнего этапа развития экономики области. Хотя, между филиалами банков области существует конкуренция, целью которой является привлечение наибольшего количества потребителей их услуг, все же освоение огромных запасов полезных ископаемых региона осуществляется в основном с участием иностранного капитала и национальных компаний.

Хотелось бы отметить, что банки второго уровня страны, филиалы которых осуществляют свою деятельность на территории области, должны уделять больше внимания кредитованию региона с такими большими возможностями и, как следствие, усилить влияние банковского сектора в эффективном развитии экономики страны в целом.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

Повышение роли филиалов Национального банка в осуществлении валютного контроля и валютного регулирования

в условиях либерализации валютного режима (на примере Алматинского городского филиала НБРК)

Шеметова Г.Р.,

начальник отдела контроля валютных операций

Алматинского городского филиала Национального Банка Республики Казахстан

Одной из главных задач Национального Банка Республики Казахстан является осуществление валютного регулирования и валютного контроля. Филиалы Национального банка в регионах активно участвуют в осуществлении данной работы, выполняя с каждым годом все больше функций. Это значительно повышает их экономическую роль, и требует высокого уровня профессионализма и ответственности руководителей и специалистов филиалов.

За годы независимости Национальным Банком Республики Казахстан проделана огромная работа по созданию и совершенствованию нормативной базы по вопросам валютного регулирования и валютного контроля. На каждом этапе осуществлялся мониторинг развития экономической ситуации и принимались решения, позволяющие создавать оптимальные условия для развития производства, экспорта товаров и активизации внешнеэкономической деятельности. В настоящий момент им обеспечивается проведение в республике завершающего этапа либерализации валютного режима.

С совершенствованием законодательной базы филиалы Национального банка постоянно наделялись новыми полномочиями для выполнения функций по валютному регулированию и валютному контролю. Особое значение эта работа приобрела в 2007 году с отменой режима лицензирования, так как практически все лицензируемые операции перешли в режим регистрации либо уведомления, что входит в полномочия филиалов.

Значительный объем работы по осуществлению валютного регулирования и валютного контроля приходится на Алматинский городской филиал Национального Банка. Это вызвано спецификой работы нашего филиала в таком крупном финансовом центре как город Алматы. Здесь сосредоточены основные финансовые потоки, вся банковская система представлена головными офисами и сетью филиалов, большинство юридических лиц осуществляют внешнеэкономическую деятельность. Огромная клиентура банков г. Алматы осуществляет валютные операции в значительных объемах, используются очень сложные схемы финансовых сделок. Данные обстоятельства существенно усложняют деятельность филиала в этом направлении.

Анализируя объемы работ филиала по итогам 2006 года хотелось бы привести следующую статистику (по состоянию на 1.01.2007 год).

Таблица 1

/п	Наименование показателя	Количество во Республике Казахстан	Количество по г. Алматы	Дол я %
1.	Банки	34	30	88%
2.	Филиалы банков	322	31	10%
3.	Обменные пункты	2942	725	25%
4.	Уполномоченные организации	867	234	27%
5.	Юридические лица, имеющие лицензии на осуществление розничной торговли за наличную иностранную валюту	22	6	27%

6.	Респонденты по платежному балансу	10976	4500	41%
7.	Свидетельства на валютные операции	2660	1061	40%
8.	Статистическая отчетность по платежному балансу	34138	13890	41%
9.	Материалы по нарушениям валютного законодательства	1823	1217	67%
10.	Дела об административном правонарушении	798	399	50%
11.	Проверки по вопросам соблюдения валютного законодательства	802	178	22%

Приведенные данные показывают, что на долю Алматинского городского филиала приходится от 22% до 67 % от общереспубликанского объема работ.

Филиалом валютный контроль и валютное регулирование осуществляется по следующим направлениям:

Лицензирование

Одним из основных направлений деятельности филиала по валютному регулированию является лицензирование обменных операций с наличной иностранной валютой. По состоянию на 1.01.2007 года по городу Алматы 234 юридических лица имеют лицензии на данный вид деятельности. Проводилась работа по рассмотрению документов вновь создаваемых уполномоченных организаций. За прошлый год выдано 22 разрешения на государственную регистрацию в органах юстиции юридических лиц, единственным видом деятельности которых будет являться организация обменных операций с наличной иностранной валютой и 26 писем согласований по изменениям и дополнениям, вносимым в уставы таких юридических лиц. В целом можно отметить, что уполномоченным организациям все сложнее конкурировать с банковскими обменными пунктами, которые всегда могут предложить крупные суммы валюты и не ограничены в тенге. Банками в настоящий момент проводится активная работа по расширению сети подразделений во всех районах города Алматы в которых соответственно открываются и обменные пункты. Например, за 2006 год банками их открыто 188 единиц. Возможно поэтому, за 2006 год было выдано только 12 новых лицензий уполномоченным организациям, и возвращено ими в добровольном порядке 24 лицензии. В целях более эффективной и оперативной работы в 2006 году филиалом для своевременного сбора отчетности введена система кураторства по уполномоченным организациям и банкам, специалист отвечает за формирование юридических дел по закрепленному списку, тем самым повышается персональная ответственность исполнителей.

Регистрация и уведомление

Важным направлением деятельности филиала является рассмотрение документов на получение регистрационных свидетельств на валютные операции. Учитывая количество респондентов по платежному балансу и объемы по регистрации, в филиале функционирует отдельное подразделение – отдел статистики платежного баланса. В связи с поэтапной отменой режима лицензирования с 2006 года основная часть операций юридических лиц, за исключением банков, перешла в режим регистрации либо уведомления. Несмотря на увеличение минимального порога по режимам регистрации валютных операций и уведомления о валютных операциях, статистика по объемам выдачи данных документов не уменьшается. Кроме юридических лиц теперь в филиал обращается и население. Специфика г. Алматы как финансового центра и здесь создает определенные трудности как в сборе и

обработке отчетности по платежному балансу, так и по выдаче свидетельств: огромные очереди в отчетный период, большое количество обращений за получением свидетельств (до 50 в неделю), пропускной режим, отсутствие приспособленных помещений для работы с клиентами. Дополнительно, специалистами данного отдела выявляются факты несвоевременного обращения за свидетельствами и нарушения по предоставлению отчетности, которые являются поводами для возбуждения административных дел. Только за первый квартал 2007 года филиалом выявлено и рассмотрено 100 таких дел.

Валютный контроль.

В течение года в соответствии с утвержденным планом осуществлялись проверки филиалов уполномоченных банков и уполномоченных организаций по вопросу соблюдения валютного законодательства. Специалисты филиала привлекались на совместные проверки с работниками центрального аппарата. Каждая четвертая проверка, проведенная специалистами НБ, приходится на г. Алматы. На этом направлении работы существует ряд проблем. Во-первых, это отдаленность отдельных объектов проверки, специалистам приходится тратить до 2 часов для того чтобы найти необходимый обменный пункт (особенно на оптовых рынках). Во-вторых, наличие уполномоченных организаций, имеющих до 10 обменных пунктов. Сжатые сроки, достаточный объем информации, подлежащий проверке – все это усложняет работу. Учитывая это филиалом проводится постоянная работа по обучению персонала, созданы группы по проверке банков, хорошую помощь оказывают методические указания, разработанные центральным аппаратом.

По результатам проверок в 2006 году составлено 22 протокола об административных правонарушениях, из них 3 по филиалу уполномоченного банка, 19 по уполномоченным организациям. Применялись также ограниченные меры воздействия: направлено 12 писем-предупреждений, 3 письма-предписания, приостановлена деятельность двух обменных пунктов. Все эти меры должны способствовать соблюдению норм валютного законодательства.

Административное производство.

В 2006 году значительные объемы сложились по административному производству. Давала хорошие результаты автоматизированная информационная система «ЭИВК», информация, поступившая от банков и таможенного комитета, после обработки центральным аппаратом поступала в филиал в виде лицевых карточек банковского контроля. Например в целом за год поступило 625 а только за ноябрь около 100 карточек. В сравнении с прошлым годом количество поступивших материалов уменьшилось на 14%, однако количество возбужденных дел увеличилось на 13 %. Проблемой филиала остаются факты прекращения дел об административных правонарушениях, но и здесь получена положительная динамика, количество прекращений за год уменьшилось в двое (с 91 до 56). Анализ прекращения по основаниям показывает, что еще высок показатель прекращения в связи с отсутствием события - 13 дел и отсутствием состава - 23 дела. Филиалом проводится работа по анализу причин прекращения, принимаются меры по минимизации рисков в этом направлении. Например, в конце 2006 года введен порядок согласования с юридической службой вопроса о целесообразности возбуждении административного производства до составления протокола (оформляется служебной запиской), можно сказать, что это также дало свои результаты, за 1 квартал 2007 года всего 1 прекращение.

По 787 материалам дела не возбуждались по различным основаниям, из них по 532 материалам отсутствовало событие (68 %). Это высокий показатель, который характеризует еще не совсем корректную работу банков по валютному контролю. Информация о нарушении валютного законодательства, поступившая от банков, затем не подтверждается. Юридические лица предоставляют необходимые документы. Однако, не всегда банк виновен в этой ситуации, клиенты еще не отличаются хорошей дисциплиной в части своевременного предоставления документов. Возможно внесение изменений в Кодекс РК «Об

административных правонарушениях» об ответственности за предоставление информации будет способствовать изменению данной ситуации.

В конце 2006 года проведена работа по разъяснению валютного законодательства в связи с принятием большого пакета НПА по валютному регулированию. Филиалом для руководителей уполномоченных организаций проведен семинар, в котором приняли участие представители Департамента внутренних дел отдела государственной службы Охраны и криминальной полиции г.Алматы. Информация о проведенном семинаре была освещена на городских телеканалах.

Данные направления деятельности филиала предъявляют требования к специалистам филиала по наличию экономической подготовки, но также, возможно в большей степени, необходима и юридическая подготовка. Без глубоких знаний валютного законодательства, требований норм Кодекса об административных правонарушениях гражданского кодекса и многих других НПА специалисту в принципе невозможно выполнить данную работу. В полной мере такую специфическую подготовку не дает ни один вуз страны, в связи с чем, реально выполнять данную работу вынужден учиться любой специалист. Но для подготовки таких кадров необходимо время, так как обучение ведется практически на ходу, большое значение имеет наличие ведущих специалистов, которые в состоянии, в ходе выполнения своих прямых должностных обязанностей, передавать имеющийся опыт и знания вновь принятым работникам. Таким образом, во время адаптации работников очень высоки правовые риски и риски персонала.

В этих условиях, на наш взгляд, назрела необходимость пересмотра структуры филиала, его статуса. Эти меры, возможно, способствовали бы более рациональному распределению видов работ, нагрузки, ответственности, а соответствующая оценка труда была бы хорошим стимулом для закрепления сильных кадров.

В целом Алматинским городским филиалом Национального Банка обеспечивается выполнение основных функций по валютному регулированию и валютному контролю, ведется целенаправленная работа по улучшению качественных показателей и снижению рисков на этом направлении.

Практика работы по валютному регулированию и валютному контролю в Атырауском филиале ГУ «Национальный Банк РК»

А.К. Чулаков,
начальник отдела контроля валютных операций Атырауского филиала
ГУ «Национальный Банк РК»

Одним из основных видов деятельности филиала является контроль соблюдения валютного законодательства уполномоченными банками, юридическими лицами, имеющими лицензии на осуществление розничной торговли и оказание услуг за наличную иностранную валюту, уполномоченными организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций, расположенными на территории области и возбуждение административных производств по фактам нарушений норм валютного законодательства.

Данный контроль осуществляется, в основном, путем проверок и выдачи лицензий на проведение отдельных видов валютных операций.

Так, в 2006 году филиалом 9 уполномоченным организациям выдано разрешение на регистрацию в органах юстиции, 5 лицензий на организацию обменных операций с наличной иностранной валютой, 40 регистрационных свидетельств обменным пунктам.

Кроме того, 21 хозяйствующим субъектам выданы лицензии на операции, связанные с движением капитала по завершённым операциям.

На основании предъявленной доверенности 26 хозяйствующим субъектам выданы лицензии Национального Банка РК на проведение операции, связанной с движением капитала.

В соответствии с планом проверки, утвержденным НБРК, в 2006 году произведены проверки деятельности 12 филиалов уполномоченных банков, 8 уполномоченных организаций и 2-х лицензиатов, имеющих лицензии на осуществление розничной торговли и оказание услуг за наличную иностранную валюту. Проверены на техническую оснащенность помещения 40 вновь создаваемых обменных пунктов (табл. №1).

Таблица № 1

Количество БВУ, уполномоченных организаций почтовой связи, уполномоченных организаций и их обменных пунктов за 2001 - 2006 года

Наименование	2001 год	2002 год	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год
1. Банковская система	19	20	20	21	23	24
- самостоятельные банки	1	1	-	-	-	-
- филиалы банков	18	19	20	21	23	24
2. Филиал АО "Казпочта"	1	1	1	1	1	1
3. Уполномоченные организации, единственным видом деятельности которых является организация обменных операций с наличной иностранной валютой	1	2	3	8	8	11
4. Обменные пункты	74	76	77	83	89	108
а) банков	67	67	66	67	70	83
б) филиала АО "Казпочта"	5	5	5	5	5	5
в) уполномоченных	2	4	6	11	14	20

организаций						
-------------	--	--	--	--	--	--

При проверках филиалов уполномоченных банков наиболее типичными являлись следующие нарушения:

В нарушение пункта 9 Правил осуществления валютных операций в Республике Казахстан, утвержденной постановлением Правления НБ РК от 29.10.2005 года №134, при отсутствии валютного договора и документов, подтверждающих исполнение либо на основании которых необходимо исполнение обязательств (по сделкам, связанным с экспортом или импортом) филиал банка осуществил перевод денег физических лиц при отсутствии в заявлениях на перевод записи: подтверждающей, что данный платеж и (или) перевод денег не связан с предпринимательской деятельностью физического лица, осуществлением им валютных операций, требующих получения лицензии, регистрационного свидетельства, свидетельства об уведомлении, оформления паспорта сделки, а также разрешающей уполномоченному банку представление информации о данном платеже и (или) переводе денег в правоохранительные органы и Национальный Банк по их требованию.

В нарушение пункта 64 Инструкции об организации обменных операций с наличной иностранной валютой в Республике Казахстан, утвержденной Постановлением Правления НБ РК от 15.11.1999 года № 400 (далее - Инструкция), при покупке наличной иностранной валюты на сумму, превышающую эквивалент десяти тысяч долларов США, в журнале реестров не зафиксированы фамилия, инициалы клиента и данные документа, удостоверяющего личность.

Также в нарушение данного пункта Инструкции, в журнале реестров при изменении курса в течение дня не подводился промежуточный итог по объемам купленной и проданной валюты до времени установления нового курса покупки или продажи наличной иностранной валюты.

Кроме того, в нарушение данного пункта Инструкции, в журналах реестров имелись подчистки штрихом и исправления записи, ошибочные данные в журнале реестров не перечеркивались и не делались верные записи в последующей строке, удостоверенные подписью кассира (ошибочные данные должны быть перечеркнуты и сделана запись, удостоверенная подписью кассира: «Запись № ____ исправлена», после которой совершается верная запись).

В нарушение пункта 16 Инструкции об организации экспортно-импортного валютного контроля в Республике Казахстан, утвержденной постановлением Правления НБ РК от 5.09.01 года №343, филиалом банка паспорт сделки по импорту был принят к валютному контролю при отсутствии в паспорте сделки адреса импортера.

В нарушение пункта 31-1 Правил открытия, ведения и закрытия банковских счетов клиентов в банках Республики Казахстан, утвержденной постановлением Правления НБ РК от 2.06.2000 года №1199 в документах с образцами подписей и оттиском печати в нескольких случаях в графе «Отметки банка» уполномоченные лица банка не указывали данные удостоверения личности лиц, имеющих право первой либо второй подписи и иные сведения, определенные внутренними правилами банка.

По результатам проверок филиалом в отношении 2 банков возбуждены дела об административном правонарушении. По допущенным нарушениям, 7 руководителям филиалов уполномоченных банков, 8 уполномоченных организаций и 1 лицензиату, имеющему лицензии на осуществление розничной торговли и оказание услуг за наличную иностранную валюту направлены письменные предупреждения о недопущении впредь нарушений норм валютного законодательства. По нарушениям принятие решений, которых входит в компетенцию центрального аппарата, акты проверок филиалов банков направлены в Департамент платежного баланса и валютного регулирования ГУ «Национальный Банк РК».

Проверки показывают, филиалы банков проводят работу по недопущению нарушений норм валютного законодательства, выявленных в ходе ранее проведенных проверок. Так при последующей проверке в основном повторений ранее выявленных нарушений не устанавливается, из внутренних документов следует, филиалами банков в целях недопущения нарушений проводятся технические учебы, ответственные исполнители привлекаются к мерам дисциплинарного наказания. Однако нарушения выявляются по вновь введенным изменениям.

В этой связи хотелось бы отметить, Закон Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле» в средствах массовой информации был опубликован 17 июня 2005 года, вступил в силу 18 декабря 2005 года, соответственно произошли изменения и в подзаконных актах. С июня 2005 года и в течение 2006 года работниками филиала Национального Банка в средствах массовой информации были опубликованы многочисленные статьи с разъяснениями изменений в валютном законодательстве, неоднократно выступали по областному телевидению и по областному радио, в первом квартале 2006 года был проведен семинар с работниками банков второго уровня. Тем не менее, проведенная филиалом работа в этом направлении не дала должного результата, в связи с чем, рекомендуем руководителям банков второго уровня, больше внимания уделять самостоятельному изучению ответственными исполнителями нормативно-правовых актов.

Помимо вышеуказанных работ, филиал рассматривает материалы по фактам нарушений норм валютного законодательства.

В 2006 году филиалом рассмотрены 94 материала по нарушениям норм валютного законодательства, по сравнению с 2005 годом количество поступивших административных материалов увеличилось на 46,8%.

Для принятия решения 21 – направлены в Национальный Банк, из них по 16 – наложено административное взыскание на сумму 406,3 тыс. тенге, по 5 – производство об административном правонарушении прекращено.

Руководством филиала приняты решения по 38 материалам, из них по 7 – наложено административное взыскание в виде штрафа на сумму 458,4 тыс. тенге, по 31 – вынесено административное предупреждение.

По 35 делам производства об административном правонарушении не возбуждены, из-за отсутствия события административного правонарушения по 20, состава 2, в связи с истечением срока давности 4, невозвращение суммы в эквиваленте 10000 тысяч долларов 3, ранее привлекалось к административной ответственности 6.

Кроме того, 54 уведомления о нарушении хозяйствующими субъектами норм валютного законодательства по импортным сделкам направлены в таможенные органы, материалы в отношении 2 юридических лиц, не обеспечивших возврат денежных средств из-за границы в крупном размере, направлены в соответствующие правоохранительные органы.

После рассмотрения протоколов Национальным Банком или руководителем филиала и принятия решения о взыскании штрафа филиал доводит эти решения до правонарушителей, и контролирует уплату штрафов.

Практика показывает, не все резиденты-участники валютных операций, своевременно реагируют на изменения в валютном законодательстве.

Рынок наличной иностранной валюты области.

Потребность граждан в наличной иностранной валюте остается высокой, несмотря на падение курса, доллар США остается приоритетной валютой в объемах покупок/продаж обменных пунктов.

Официальный курс американского доллара к тенге с начала года снизился на 6,77 тенге или 5,1 %. Если в первый день нового он составлял 133,77 тенге, то по состоянию на 31 декабря 2006 года составил 127,00 тенге.

В 2006 году обменными пунктами области населению продано 285,2 млн. долларов США (увеличение по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 22,6%), 9,7

млн. евро (увеличение на 65,6%), 114,6 млн. российских рублей (увеличение на 85,4%). Обменными пунктами у населения куплено 71,1 млн. долларов США (повышение на 42,6%), 2,8 млн. евро (повышение на 16,4%), 46,5 млн. российских рублей (повышение на 90,2%).

Средневзвешенный курс продажи и покупки за 2006 год составил соответственно 127,09 и 125,22 тенге за доллар, 160,12 и 155,87 тенге за евро, 4,87 и 4,57 тенге за российский рубль.

В течении последних четырех лет наблюдается тенденция, и она объективная – тенденция укрепления тенге в силу существенного роста экономики.

Эта тенденция не имеет одного направления, то есть она может быть направлена как на укрепление, так и на девальвацию. Есть предельные границы для равновесного состояния обменного курса, которые на основании рыночных сил складываются и которые предугадать заранее невозможно. На самом деле укрепление тенге имеет позитивное значение в данный момент для населения, поскольку доходы населения и в номинальном, и в реальном выражении возрастают.

Сейчас можно сказать, что за определенное время произошло сильное укрепление курса, но это укрепление еще не покрыло тот резерв, который существует. Поэтому процесс этот будет какое-то время продолжаться, после чего наступит момент более стабильного устойчивого курса.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

Экономическое развитие Карагандинской области по итогам 2006 года

Зейрденова А.Б.

главный специалист-экономист отдела экономического анализа и статистики
Карагандинского филиала ГУ «Национальный Банк Республики Казахстан»

В данной статье представлен анализ экономической ситуации, сложившейся в Карагандинском регионе в 2006 году. В целом по области отмечается рост цен на продовольственные, непродовольственные товары и платные услуги. Индекс физического объема продукции характеризуется динамикой увеличения объемов производства в горнодобывающей и обрабатывающей промышленности.

Индекс потребительских цен, характеризующий общий уровень инфляции, по официальным данным Агентства Республики Казахстан по статистике в Карагандинской области в 2006 году в годовом выражении составил 107,3%, что ниже аналогичного республиканского показателя (108,4%), и ниже данного показателя за прошлый год (107,7%). Данный показатель в 2006 году по отношению к 2005 году составил 107,8%, в т.ч. на продовольственные товары – 108,3%, на непродовольственные – 105,0% и платные услуги – 110,0%. Продолжающееся подорожание продовольственных, непродовольственных товаров и платных услуг оказало непосредственное влияние на рост цен на товары и услуги в целом по области. Относительно динамики инфляции в 2006 году отмечаем, что основной вклад на формирование потребительских цен повлияло удорожание платных услуг населению.

В продовольственном сегменте в январе-декабре 2006 года, в сравнении с соответствующим периодом 2005 года, зафиксирован рост по всем видам потребительских товаров. В разрезе товарных групп по продовольственным товарам широкого потребления наблюдается значительный рост цен: фрукты и овощи (30,3%), яйца (12,0%), на хлебобулочные изделия и крупяные изделия (8,8%), на молочные продукты (7,2%), мясо и мясные продукты (5,0%).

Анализируя состояние рынка продовольственных товаров, необходимо отметить следующее. Динамика роста цен на мясо обусловлена следующими факторами: увеличение стоимости кормов, повышение цен на живой скот, рост цен на все виды горюче-смазочных материалов и удорожание услуг по перевозке грузов, увеличение отпускной цены со стороны сельхозпроизводителей.

Основная проблема в ценообразовании продолжает оставаться в системе организации закупок. Основная причина повышения цен на продукцию животноводства – перекупщики. На первый взгляд разобщенные, они представляют собой структуру «дикого» оптового рынка, действующую по общим правилам. Воспользовавшись их незащищенностью, посредники заблокировали доставку селянами мяса до покупателя. Сферой их деятельности стало, с одной стороны, село, а с другой – крупные оптовые рынки и областные базы. Посреднические структуры полностью контролируют рынок мяса области, закупая до 55% его товарного объема. Цена, которую посредники платят селянину, более чем в 2 раза ниже реальной рыночной цены. Многие производители не могут довести свой продукт на рынок сбыта, перекупщики скупают оптом мясные продукты и реализуют по искусственно завышенным ценам на прилавках области.

Дороговизна кормов в результате их недобора из-за неблагоприятных погодных условий в период вегетации кормовых культур в 2005 году привела к удорожанию затрат на производство животноводческой продукции в 2006 году, что явилось одним из факторов увеличения экспорта казахстанскими сельхозпроизводителями мяса и росту цен на внутреннем рынке.

Определяющее влияние на индекс цен по молочным изделиям оказало влияние повышения цен на горюче-смазочные материалы, а также уровень инфляции.

Кроме того, причиной роста цен явилось повышение стоимости сырого молока, закупаемого молокоперерабатывающими предприятиями в индивидуальном секторе.

Молокоперерабатывающие предприятия области на сегодняшний день удовлетворяют внутренний спрос приблизительно на 60%, а 40% молочной продукции завозится извне.

Налоговая нагрузка предприятий по переработке сельскохозяйственной продукции в Казахстане в два раза выше, чем в России. Это приводит к тому, что конкурировать по ценам с ввозимой российской молочной продукцией практически невозможно. Благодаря НДС, отечественная продукция на выходе к потребителю становится дороже на 10%, по сравнению с российской, при одинаковой себестоимости.

Удорожание яиц связано со значительным ростом стоимости компонентов для производства комбикормов и кормовых добавок для птицы при ограниченности оборотных финансовых средств птицеводческих предприятий. У сельхозпроизводителей повысились закупочные цены, увеличились транспортные расходы, производственные затраты местных производителей, что заметно сказалось на ценах потребительского рынка.

В отчетном периоде отмечен резкий рост цен на фрукты и овощи. Одной из основных причин повышения цен на фрукты и овощи является подорожание ГСМ. На рост цен в большей мере повлияли перекупщики и посредники, которые при высоком спросе воспользовались недостаточным насыщением рынка товарами растениеводства. Ситуация на потребительском рынке складывается таким образом, что снижения цен на основные растительные продукты не наблюдается. Изменение цен на овощи и фрукты носит сезонный характер. В начале года их производство минимально, а спрос незначительно ниже уровня других месяцев. Пользуясь столь благоприятной ситуацией, поставщики или продавцы плодоовощной продукции завышают цены. В этом сегменте продовольственного рынка сложилась недобросовестная конкуренция, которая выражается в ограничении доступа на рынок. В итоге рост цен на овощи и фрукты в большей степени является искусственным. Кроме того, караваны в летний период привозили скоропортящуюся продукцию, которую необходимо было быстро реализовать. В итоге «караванная» продукция продавалась оптом, а оптовики продавали товар по рыночной цене.

В отчетном периоде в области наблюдалось повышение цен на хлебобулочные изделия и крупяные изделия. Динамика роста цен обусловлена следующими факторами: повышением отпускных цен на ржаное зерно, завозимое из России, повышением цен перерабатывающими предприятиями, ростом цен на горюче-смазочные материалы, расширением ассортимента продукции, представлением на рынке более качественной и дорогой продукции.

В сегменте непродовольственных товаров в январе-декабре 2006 года, по сравнению с соответствующим периодом 2005 года, индекс цен во всех областях был возрастающим.

Повышение цен по области отмечено по таким товарам, как бензин на 15,2%, дизельное топливо – на 6,5%. Одежда подорожала на 6,7%, стоимость обуви – на 4,0%.

Что касается ситуации на рынке горюче-смазочных материалов, то, учитывая высокую зависимость казахстанской экономики от нефтяного сектора, динамика в ней оказывает существенное влияние на потребительский рынок. В конечном итоге возникает значительный инфляционный потенциал для роста цен на другие товары и услуги в будущем.

На рынок нефтепродуктов оказывают определяющее влияние спекулятивные манипуляции поставщиков и трейдеров внутри страны, колебания соседнего российского рынка и общий рост экспортных цен на нефть.

Повышение цен на ГСМ и нефтепродукты в летний период – вполне прогнозируемое явление, происходящее из года в год. Именно в этот период аффилированные и оптовые компании начинают пересматривать ценовую политику, Павлодарский нефтеперерабатывающий завод в связи с проведением ремонтных работ снижает производственные мощности. Причиной повышения розничных цен на горюче-смазочные материалы является повышение цен в соседней России. Влияние российского рынка – это тоже серьезный естественно-экономический фактор.

Периодические ценовые скачки являются мощным дестабилизатором макроэкономической ситуации. Как только начинает расти стоимость бензина и дизельного топлива, вырастает себестоимость и другой продукции. А чтобы поддерживать свою

рентабельность, предприятиям приходится повышать цены на свои товары и услуги. В итоге вырастает инфляция.

Определяющее влияние на индекс потребительских цен в январе-декабре 2006 года, по сравнению с соответствующим периодом 2005 года, оказало влияние увеличение цен на платные услуги. Начиная с 2005 года, наблюдается тенденция превышения темпов роста тарифов на платные услуги в структуре индекса потребительских цен по сравнению с темпами роста повышения цен на товары. При этом остается остро вопрос существенного удорожания услуг жилищно-коммунальной сферы. Жилищно-коммунальные услуги января-декабря 2006 года, по сравнению с соответствующим периодом 2005 года, возросли – на 9,8%, медицинские услуги – на 3,2%, услуги местного автобусного пассажирского транспорта – на 6,1%, образование – на 20,2%. Услуги пассажирского транспорта подорожали вследствие роста цен на бензин.

Существует ряд структурных проблем и факторов, которые определяют ценовые тенденции и приводят к результатам, характерным на сегодняшний день. Во-первых, несбалансированность на рынке. На протяжении последних лет наблюдается дисбаланс между совокупным спросом и предложением. Рост спроса населения, предприятий и государства, вызванный увеличением их доходов, опережает показатели роста предложения товаров и услуг. Усилению инфляционных процессов также способствует более высокий рост заработной платы по сравнению с ростом производительности труда. Немаловажным фактором, оказывающим влияние на потребительские цены, является «импорт» инфляции, который проявляется через высокие мировые цены и значительный приток иностранной валюты, вызванный ростом объемов заимствования банков второго уровня на внешнем рынке. Перечисленные факторы значительно влияют на формирование цен на потребительском рынке. В результате высокий уровень инфляции негативно сказывается на социально-экономическом развитии страны.

Величина прожиточного минимума в среднем на душу населения в 2006 году, рассчитанная исходя из минимальных норм потребления основных продуктов питания, составила 8079 тенге.

В реальном секторе экономики продолжается повышение цен. В январе-декабре 2006 года, по сравнению с аналогичным периодом 2005 года, наибольшее повышение цен отмечено в обрабатывающей промышленности (37,1%), затем при производстве электроэнергии, газа и воды (7,1%). Увеличение цен в горнодобывающей промышленности было незначительным и составило 0,5%. Индекс цен на сельскохозяйственную продукцию в регионе составил 8,0%, в строительстве – 5,2%, индекс цен грузоперевозок – 3,7%.

В отраслевом разрезе на обрабатывающую промышленность приходится 87,8% промышленного производства, на горнодобывающую – 6,4% и на производство и распределение электроэнергии, газа и воды – 5,8%. Индекс физического объема продукции в 2006 году, по сравнению с 2005 годом, характеризуется динамикой увеличения объемов производства в горнодобывающей и обрабатывающей промышленности, кроме производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Объем продукции (работ, услуг) в горнодобывающей промышленности повысился – на 8,3%, в обрабатывающей промышленности – на 5,0%. Индекс физического объема продукции (работ, услуг) в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды снизился на 2,5%.

В горнодобывающей промышленности в январе-декабре 2006 года произведено продукции на 46209,0 млн.тенге, что выше уровня января-декабря 2005 года на 8,3%. Увеличение производства обусловлено ростом добычи каменного угля на 7,8%, руд железных – на 6,4%, руд марганцевых – на 13,0%, свинцово-цинковой руды – на 6,1% (повышения спроса на коксующийся уголь и увеличением экспортных поставок на завод «КриворожСтальМиттал» (Украина), выполнения плановых показателей за отчетный период на месторождениях АО «Жайремский ГОК», увеличения производственной мощности на обогатительной фабрике СП ТОО «Nova Цинк».

В обрабатывающей промышленности в январе-декабре 2006 года произведено продукции всего на 629595,1 млн.тенге, что выше уровня соответствующего периода прошлого года на 5,0%. В общем объеме производства обрабатывающей промышленности наибольший удельный вес (88,1%) занимает металлургическая промышленность и обработка металлов. Индекс физического объема в январе-декабре текущего года, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, в металлургической промышленности и обработке металлов составил 105,2%. Повышение обусловлено увеличением производства меди рафинированной, по сравнению с январем-декабрем 2005 года, на 2,6%, золота аффинированного - на 13,9%, серебра аффинированного (на 4,7 %) (вследствие стабилизации промышленных агрегатов на АО «Миттал Стил Темиртау»).

В январе-декабре 2006 года предприятиями области, занятыми производством и распределением электроэнергии, газа и воды, произведено продукции на 41429,1 млн.тенге. Индекс физического объема, по сравнению с соответствующим периодом 2005 года, составил 97,5%.

Итоги работы сельхозтоваропроизводителей области свидетельствуют о сохранении тенденции наращивания производства сельскохозяйственной продукции. Объем валовой продукции сельского хозяйства на 1 января 2007 года в целом по области составил 42279,3 млн. тенге в текущих ценах, что больше аналогичного периода прошлого года на 11,2%.

На увеличение объема валовой продукции повлиял рост производства мяса всех видов скота и птицы на 9,3% и молока на 5,8%. Значительная часть животноводческой продукции (89,1%) приходится на личные подсобные хозяйства населения и крестьянские (фермерские) хозяйства. В производстве яиц основная доля принадлежит сельскохозяйственным предприятиям (72,3%).

За январь-декабрь 2006 года предприятиями области с учетом дооценки освоено 147,3 млрд. тенге инвестиций в основной капитал, что составило 91,3% к соответствующему периоду прошлого года. Большая часть инвестиций в основной капитал приходится на оборудование, инструмент и инвентарь – 54,1%. Основными источниками инвестиций в основной капитал в январе-декабре 2006 года являлись иностранные инвестиции, средства предприятий и организаций и населения. На их долю приходится 20,1% и 64,3% общего объема инвестиций, соответственно. Преобладающая часть инвестиций в основной капитал средних и крупных предприятий области в январе-декабре 2006 года освоена в обрабатывающей промышленности (37,2%) и по виду деятельности «транспорт и связь» (27,3%). В отчетном периоде большая часть инвестиций в основной капитал по области освоена в г. Караганде (26,8%), г. Темиртау (14,7), г. Жезказгане (12,8%), за счет строительства Казахстанско-китайского нефтепровода в Актогайском и Шетском районах (7,8% и 7,6%, соответственно).

В соответствии с Программой развития строительства нового и незавершенного жилья на 2004-2007 годы, в январе-декабре 2006 года на жилищное строительство было направлено 9,2 млрд. тенге, что составляет 111,3% объема соответствующего периода прошлого года. Всего по области в январе-декабре 2006 года введено 2517 квартир общей площадью 314,3 тыс. кв. метров, что на 30,5% больше объема жилья, введенного в январе-декабре 2005 года. Основная доля введенного в январе-декабре 2006 года приходится на г.Караганду (43,9%).

Объем перевозок грузов за январь-декабрь 2006 года составил 334703,2 тыс. тонн, что на 8,2% больше, чем за соответствующий период прошлого года. Перевозки пассажиров всеми видами транспорта, включая частный извоз, составили 1091669,4 тыс. человек, что на 1,9% больше, чем в январе-декабре 2005 года. В январе-декабре 2006 года автотранспортные предприятия увеличили по сравнению с тем же периодом прошлого года объем перевозок на 15,8%, коммерческие перевозки возросли на 13,4%, у нетранспортных предприятий этот показатель снизился на 2,7%.

Объем услуг, оказанных предприятиями связи за январь-декабрь 2006 года, составил 7967,9 млн. тенге, что на 16,2% больше, чем в январе-декабре 2005 года.

Таким образом, подводя итоги проведенного анализа, можно сделать следующие выводы. Несмотря на позитивные показатели экономического развития области, у предприятий реального сектора экономики много проблем, препятствующих их деятельности.

Глобальной проблемой в развитии предприятий реального сектора экономики является недостаточная обеспеченность собственными средствами, физически и морально устаревшие техника и оборудование, изношенные основные фонды, рыночная конкуренция со стороны зарубежных предприятий, у которых налоговая нагрузка меньше, чем в Казахстане. Во многих странах Европы для предприятий по переработке и реализации пищевой продукции действуют сниженные ставки НДС.

У промышленных предприятий области не хватает собственных средств на модернизацию производства, расширение ассортимента продукции и внедрение новых прогрессивных технологий. Кредиты банков второго уровня имеют высокие ставки вознаграждения, которые непосильны предприятиям.

По результатам мониторинга предприятий реального сектора экономики в Карагандинской области в целом продолжает оставаться тенденция роста цен на сырье и материалы. В отчетном периоде рост цен отметили 58% опрошенных предприятий. Влияние кредитов банков на инвестиционную активность предприятий остается незначительным (12,5%), что связано с достаточно высокими ставками вознаграждения при выдаче кредитов и отсутствием залогового имущества.

Рентабельность продаж в обрабатывающей промышленности остается значительно выше, чем в добывающей (в 1,1 раза) и других отраслях экономики, что свидетельствует о продолжающейся тенденции большей инвестиционной привлекательности обрабатывающей промышленности.

Слабая материально-техническая база большинства крестьянских хозяйств (в частности, изношенная техника, не обеспечивающая равномерную заделку семян в почву) показала назревшую необходимость объединения крестьян в более крупные формирования для решения общих проблем.

Реализация принятой Концепции развития агропромышленного комплекса должна улучшить положение дел в данной сфере в течение ближайших 5 лет. Концепцией предусмотрено решение целого ряда вопросов – обеспечение доступности кредитов для покупки перерабатывающего оборудования, развитие мини-цехов по переработке животноводческой продукции, создание сети сервисных центров, оказывающих услуги по заготовке и обеспечению кормов, убою скот и т.д. с 2006 года значительные средства будут направлены на поддержку птицеводства и свиноводства.

Для построения основы конкурентоспособной экономики необходимо усовершенствовать налоговое законодательство с целью стимулирования повышения эффективности производства товаров и услуг, создать законодательные и тарифные условия, стимулирующие внедрение энерго- и материалосберегающих технологий, создать условия для повышения продуктивности сельскохозяйственного производства и поддержки отечественных конкурентоспособных товаропроизводителей и поставщиков услуг.

ПРОБЛЕМЫ И СУЖДЕНИЯ

Вступление Казахстана в ВТО: проблемы и перспективы

Сабырбаева Г.Е.,
главный специалист-экономист
отдела экономического анализа и статистики
Алматинского городского филиала Национального Банка Республики Казахстан

Построение конкурентоспособной экономики невозможно без интеграции в мировую экономику. Казахстан не может оставаться вне ВТО – организации, нормами которой регулируются сегодня около 95% всей мировой торговли товарами и услугами, и которая объединяет 150 стран мира. Сегодня более 50 процентов общего товарооборота Казахстана приходится на страны — члены ВТО.

Всемирная Торговая Организация (ВТО) была основана 1 января 1995г. в Женеве, Швейцария. Она является продолжателем Генерального соглашения о тарифах и торговле (ГАТТ). ВТО отличается от ГАТТ не только тем, что в ней представлено больше государств, но и более широкими масштабами той деятельности, в которой она задействована. ГАТТ действовало исключительно в сфере торговли товарами; ВТО охватывает торговлю товарами и услугами, а также защиту прав интеллектуальной собственности. Кроме того, она является тем форумом, где формируются торговые отношения между странами в процессе переговоров и решения разногласий. Соглашения ВТО создают возможности для расширения внешней торговли, прежде всего экспорта, для стран-членов и обеспечивают более строгие многосторонние правила, ведущие к созданию более безопасной и предсказуемой торговой среды. Во многих случаях страны – не члены ВТО участвуют в международной торговле на менее выгодных условиях.

Идея вступления во Всемирную торговую организацию уже давно перестала рассматриваться только с экономической точки зрения. Страны, не входящие пока в состав ВТО, постоянно соревнуются друг с другом — кто быстрее вступит в эту организацию. Кыргызстану удалось завершить переговорный процесс очень быстро, т.к. у него было слишком мало проблем, требующих длительного согласования. Казахстан и Россия вынуждены проводить многораундовые переговоры, сопровождающиеся длительной перепиской, согласовывая принципиальные позиции в торговых отношениях.

Переговоры ведутся по четырем основным направлениям:

- 1. Переговоры по доступу на рынок товаров.**
- 2. Переговоры по доступу на рынок услуг.**
- 3. Многосторонние специальные переговоры по сельскому хозяйству.**

Торговля продукцией сельского хозяйства - один из важнейших секторов международной торговли. В общем объеме мирового товарного экспорта на нее приходится около 10% (около 540 млрд. долл. США). Как показывает опыт многих стран, переговоры по вопросам сельского хозяйства как в контексте процесса присоединения к ВТО, так и в свете нового раунда переговоров по либерализации мировой торговли уже между членами ВТО являются одними из наиболее сложных и длительных, поскольку сельское хозяйство играет важнейшую роль в экономике практически всех стран мира.

Переговоры по сельскому хозяйству имеют особую социальную значимость и для Казахстана, так как более 44% населения нашей республики проживает в сельской местности.

- 4. Переговоры по системным вопросам.**

Переговоры по системным вопросам проводятся с целью определения мер, которые Казахстан должен будет предпринять в области законодательства и его применения для выполнения своих обязательств, как участника ВТО. На указанных переговорах проходит согласование со странами-членами ВТО системных вопросов экономической политики: система валютного обмена и платежей, инвестиционный режим, государственная собственность и приватизация, политика в области ценообразования, конкуренции. Также рассматриваются и проходят согласование вопросы по механизму выработки и осуществления политики, влияющей на торговлю товарами и услугами.

Казахстан подал официальное заявление на вступление в ВТО еще в январе 1996 года. В феврале этого же года ему был предоставлен статус наблюдателя. Тогда же была создана Рабочая Группа по вступлению Казахстана в ВТО. В настоящее время в состав Рабочей Группы по вступлению Казахстана в ВТО входят 36 стран, которые являются основными торговыми партнерами Казахстана (США, ЕС, Канада, Япония, Австралия, Швейцария, Китай и др.). В целях координации процесса вступления в 1996 году постановлением Правительства Республики Казахстан была создана Межведомственная комиссия по вопросам ВТО (МВК). В настоящее время она преобразована в МВК по вопросам таможенно-тарифной политики и участия в международных экономических организациях.

Выгодность участия любой страны в международной торговле основана на принципе сравнительного преимущества. При обсуждении вопроса присоединения Казахстана к ВТО существуют некоторые стереотипы, которые могут помешать объективному пониманию проблемы членства в этой организации. Наиболее распространены следующие стереотипные заблуждения.

Во-первых, отечественным предприятиям и населению будет открыт доступ к более дешевому импорту; и это поспособствует повышению уровня жизни населения. И в настоящее время не существует никаких ограничений для импортных поставок в Казахстан недорогих комплектующих и сырья. Сегодня реальные ограничения существуют на импорт передовых технологий. Но присоединение к ВТО — это не гарантия притока в отечественное производство передовых технологий. Ведь ни развитые страны, ни ТНК в этом не заинтересованы.

Потребители будут приветствовать поступление импортного товара, так как цены резко снизятся, ассортимент существенно расширится. Однако товары будут доступны только тем, кто в новых условиях сможет заработать деньги. А сегодня около четверти населения Казахстана работает в малом и среднем бизнесе, и после вступления страны в ВТО, как показывает практика других государств, многие из них попросту разорятся. Выжившим предпринимателям придется осваивать новые технологии, что, в свою очередь, может повлечь за собой массовые увольнения.

При вступлении в ВТО выигрывает тот сектор экономики, где производится и реализуется конкурентоспособный товар. К сожалению, сегодня продукция многих отраслей казахстанской экономики не является конкурентоспособной и не востребована на внешнем рынке. Конкурентоспособность продукции определяется техническим уровнем, качеством, внешним видом. Проблема многих отечественных товаропроизводителей – в отсутствии фирменного стиля, узнаваемой торговой марки, собственного имени. Однако решающим фактором при конкурентной борьбе все-таки является не качество, а более низкая цена. Последний фактор является самым труднопреодолимым для наших производителей.

Во-вторых, ВТО обеспечит свободный доступ казахстанского экспорта на мировые рынки. Но ведь и сейчас не существует никаких серьезных ограничений в экспорте казахстанской продукции. В период с 1995 по 2005 годы экспорт товаров из Казахстана увеличился с 5 440 млн. до 27 849 млн. долларов США. То есть почти в 5 раз. Основу экспортного потенциала Казахстана составляют сырьевые ресурсы. Понятно, что основной экспортный товар — это углеводородное сырье. По причине сырьевой ориентированности экономики Казахстана трудно будет защитить производства других секторов (текстильная промышленность, машиностроение, финансовый сектор, розничная торговля) от иностранной конкуренции.

Стремление к немедленному вступлению в ВТО было бы оправдано, если бы мы торговали продукцией с высокой добавленной стоимостью. Для нашего сырьевого экспорта членство в ВТО не создаст каких-то особых привилегий.

В-третьих, бытует мнение, что ВТО дает возможность защищать казахстанских экспортеров на внешних рынках. Однако за все годы независимости Казахстана антидемпинговых исков против отечественных поставщиков было относительно немного. При этом они касались только ограниченного круга экспортных товаров, в основном стали и

силикомарганца. Но главное же в том, что членство в ВТО отнюдь не защищает национальных экспортеров от антидемпинговых процедур.

Что ожидает Казахстан после его вступления во Всемирную торговую организацию? Некоторые независимые эксперты считают, что страну ожидают массовые потрясения. Представители малого и среднего бизнеса обанкротятся, не выдержав конкуренции с иностранным производителем, который практически свободно выйдет на казахстанский рынок. Опыт показывает, что вступление страны в ВТО открывает ее внутренний рынок товарам, но закрывает инвестициям. В результате, вместо ожидаемого наплыва инвестиций, мы уступим существенную долю отечественного рынка иностранным фирмам. Кроме того, членство в ВТО требует устранения всех методов «принуждения к инвестициям», под которые попадает значительное число нормативных актов, включая освобождение от налога на прибыль части инвестируемых средств. Став членом ВТО, Казахстан потеряет определенный контроль над инвесторами и не сможет, даже в рамках программы импортозамещения, требовать размещения части заказов для производственных нужд внутри страны. Таким образом, проблема регулирования деятельности инвесторов в Казахстане со вступлением в ВТО еще более усугубится.

Не вызывает сомнения и необходимость достойной защиты сельского хозяйства (сюда включают и пищевую промышленность). Продукция отечественного аграрного сектора пока является неконкурентоспособной на мировом рынке в силу ряда традиционных причин: Казахстан имеет сложные природно-климатические условия, устаревшую технику и технологии, характеризуется географической отдаленностью от рынков сбыта, низкий уровень производительности труда, сравнительно низкая продуктивность в растениеводстве и животноводстве. По продуктивности полей и ферм Казахстан в 3–4 раза отстает от многих стран мира. Общие инвестиции, направляемые в сельское хозяйство Казахстана, в последние годы не превышают 5%. В настоящее время прямые бюджетные субсидии казахстанским сельскохозяйственным производителям существенно ниже, чем во многих странах — членах ВТО. По имеющимся оценкам, сумма государственной поддержки в пересчете на один гектар пашни в Казахстане составляет 7,5 доллара США, что ниже по сравнению с Канадой в 11 раз, с США — в 15 раз, с ЕС — в 115 раз, со Швецией — в 570 раз.

Соглашения ВТО по сельскому хозяйству в принципе допускают применение экспортных субсидий, однако их уровень, зафиксированный в обязательствах, должен предусматривать их прогрессивное сокращение. Вступление в ВТО, несомненно, отрицательно скажется на объемах сельскохозяйственного производства, поскольку членство в ВТО предполагает удовлетворение встречных требований в плане либерализации режима внешней торговли. Продукция значительной части сельскохозяйственных предприятий будет вытеснена более дешевым и качественным импортом. В наибольшей степени это коснется молочного и мясного животноводства. Например, себестоимость производства мяса в Китае в два раза ниже. Пока Казахстан не является членом ВТО, он может успешно использовать тарифные механизмы защиты. Но в результате вступления в ВТО поставки мяса из того же Китая оставят отечественного производителя далеко позади.

В настоящее время низкая стоимость средств производства (горюче-смазочные материалы, азотные удобрения, электроэнергия) создает резерв конкурентоспособности. После вступления в ВТО внутренние цены на средства производства неизбежно приблизятся к мировым с крайне негативными последствиями для отечественного сельского хозяйства. Недостаточно подготовленное вступление Казахстана в ВТО создаст угрозу продовольственной безопасности страны. Нашей республике придется согласиться на сокращение прямых дотаций сельскому хозяйству, и правительство Казахстана столкнется с серьезными проблемами, связанными с его внутренней поддержкой.

Вместе с тем вступление в ВТО может оказать стимулирующий эффект для развития отечественного экспорта продовольствия. Снижение тарифной защиты зарубежных аграрных рынков будет способствовать росту отечественного экспорта. Речь идет о таких

товарах, как ячмень, гречиха, лен, мед, а также отдельных видах мясомолочной и ликероводочной продукции.

Вхождение в ВТО потребует от Казахстана принятие обязательств по дальнейшей либерализации доступа иностранных услуг на казахстанский рынок. Важной составляющей поставки услуг является перемещение физических лиц. Либерализация в этой области может привести к миграции дешевой рабочей силы и специалистов, что усугубит проблему безработицы. В результате переговорного процесса в сфере услуг определен перечень чувствительных секторов, требующих наибольшего уровня защиты — финансовые, транспортные, телекоммуникационные, туристические и строительные услуги.

Сфера услуг в Казахстане находится на начальной стадии становления и испытывает явный недостаток собственных ресурсов для активного расширения. Объем производимых услуг на душу населения в Казахстане (в сопоставимых ценах) не превышает 3 тыс. долларов в год, в то время как в США он равен 25 тыс., в Западной Европе и Японии — 15–16 тыс. долларов. Безусловно, сильная сторона отечественных производителей услуг — детальное знание общих хозяйственных условий и конкретных проблем бизнеса в Казахстане. Западные производители, сталкиваясь с нетипичными условиями и ситуациями, часто проигрывают казахстанским производителям в способности принимать решения. Рыночная устойчивость отечественных поставщиков услуг основывается пока на ценовых преимуществах. Дешевый труд высокой квалификации определяет более низкие цены на аналогичные услуги, чем у зарубежных конкурентов. Присутствие последних на рынке будет способствовать повышению оплаты труда отечественных специалистов (причем не только в сфере услуг). Угроза захвата зарубежными конкурентами казахстанского рынка услуг явно преувеличена, и выгоды для страны от интеграции в ВТО будут превосходить возможные минусы. Кроме того, вхождение Казахстана в ВТО не окажет заметного воздействия на сектор финансовых услуг. Масштабы и динамика казахстанской экономики, включая и уровень платежеспособного спроса, не столь высоки, чтобы привести к экспансии зарубежных финансовых институтов на отечественный рынок. Свободных финансовых средств в мире не так много, и имеются гораздо более привлекательные рынки для их вложения.

ВТО ориентирована на глобальную интеграцию, а в мире все большее значение приобретает интеграция региональная. Все большее число стран (зачастую скрыто) усиливают региональный протекционизм, и игнорирование правил и решений ВТО перестает быть редкостью. Поэтому анализ воздействия последствий вступления Казахстана в ВТО на отношения со странами СНГ приобретает особое значение. С одной стороны, вступление будет способствовать более четкому выполнению партнерами по Содружеству своих обязательств в отношении друг друга, прекращению практики одностороннего введения защитных мер во взаимной торговле. Применение в отношениях с партнерами по СНГ одного из основополагающих принципов ВТО — национального режима — откроет более широкие возможности для деятельности бизнес-структур на рынках друг друга. В целом присоединение к ВТО дисциплинирующе подействует на торгово-экономические отношения Казахстана со странами СНГ и в дальнейшем позволит развивать их на стабильной правовой основе. Однако с другой стороны, при вступлении в ВТО возникнет вопрос о преференциальных режимах торговли Казахстана с партнерами по СНГ. Отказ от них приведет к заметному сокращению торговли, сделав неконкурентоспособной большую часть взаимопоставляемой продукции и усилив несбалансированность взаимного обмена. Для интеграции в мировой рынок странам ЕврАзЭС необходимо выработать единую торговую политику по доступу третьих стран на внутренние рынки, дающую возможность согласованно отстаивать общие и национальные интересы. При нескоординированном вступлении в ВТО стран ЕврАзЭС серьезно осложнятся интеграционные процессы в Содружестве. Компании развитых государств, легко обойдя защитные меры, создадут тяжелые условия для национальных производителей.

Но необходимо учитывать, что выгоды от членства в ВТО, связанные с улучшением доступа на иностранные рынки, скажутся лишь в долгосрочной перспективе и только в случае, если страна будет производить конкурентоспособные товары и иметь правительственный механизм, способный защищать ее права в сложной системе ВТО. Во многих отношениях вступление потребует существенных уступок, которые практически сразу откроют не только дорогу иностранным товарам и услугам, но и заблокируют национальные меры регулирования этого проникновения. Государство уверяет, что сделает все возможное, чтобы защитить своих производителей. Однако признает, что эта проблема — как сделать хорошо и местным, и зарубежным компаниям — остается наиболее болезненной в переговорах со странами-участницами ВТО.

В целом баланс экономических интересов Казахстана после вступления в ВТО будет отрицательным, хотя и не катастрофическим. Ожидаемые плюсы носят общий характер и предполагаются в долгосрочной перспективе. Минусы – конкретны и необратимы. Однако все плюсы и минусы вступления Казахстана в ВТО до сих пор мало просчитаны.

Вступление Казахстана в ВТО в сжатые сроки и без оговорки особых условий членства для ряда секторов казахстанской экономики приведет к тому, что законсервируется сырьевая структура казахстанского экспорта, а львиная доля внутреннего рынка окажется у иностранных корпораций. Как известно, в ВТО запрещены прямые государственные субсидии на развитие тех или иных отраслей, особенно критически важных для Казахстана: машиностроения, инновационных отраслей. Однако правила организации разрешают неспецифические субсидии: на проведение исследований, неблагополучным регионам в рамках программ регионального развития, для вложений в инфраструктуру с целью улучшения экологической ситуации. Поэтому необходимо максимально задействовать данные легальные возможности в рамках ВТО для поддержки отечественных товаропроизводителей. Вступать в ВТО без государственно-правовой поддержки экспорта, малого и среднего бизнеса рискованно. Мы можем потерять вполне конкурентоспособные отрасли с высокой добавленной стоимостью и окончательно превратимся в сырьевой придаток экономически развитых держав.

Для Казахстана крайне важен подготовительный период в 7–10 лет, необходимый для разработки и реализации комплекса мероприятий, направленных на подготовку экономики и бизнеса к работе в жестких условиях международной конкуренции. Это позволит не только избежать заранее проигрышной ситуации: переоснащения производства при одновременной конкуренции с иностранными товарами на собственном рынке, но и провести необходимые структурные преобразования в экономике, определиться с отраслевыми приоритетами и минимизировать неизбежный ущерб.

Однако нельзя отрицать, что с вступлением в ВТО у казахстанских предприятий появятся стимулы для повышения эффективности производства, возможности защиты от антидемпинговых исков. К примеру, пакет соглашений этой организации включает в себя такие положения, как генеральное соглашение по тарифам и торговле, соглашения по сельскому хозяйству, текстильным изделиям и одежде, антидемпинговым процедурам, защитным мерам, договоренность о правилах и процедурах, регулирующих разрешение споров и т. д. Эти соглашения и открытость экономики создадут условия, позволяющие отечественному производству по ряду направлений стать конкурентоспособным на мировом рынке.

Казахстан должен стать членом ВТО только тогда, когда общий баланс прав и обязательств будет сведен в пользу казахстанской экономики и послужит ее динамичному и устойчивому росту.

Банкноты нового дизайна в обращении

Баймаханов Д.Ж.,

начальник отдела по работе с наличными деньгами и кассовых операций

Павлодарского филиала государственного учреждения

«Национальный Банк Республики Казахстан»

Являясь эмиссионным банком, Национальный Банк Республики Казахстан осуществляет эмиссию банкнот и монет на территории Республики Казахстан. И на сегодняшний день одним из главных направлений деятельности Национального Банка Республики Казахстан и его филиалов в области регулирования наличного денежного обращения является своевременное и в полном объеме удовлетворение потребности субъектов экономики в денежных знаках национальной валюты.

В рамках осуществления мероприятий по удовлетворению потребности экономики в наличных деньгах филиалами Национального Банка проводится работа по изъятию банкнот старого образца и ветхих банкнот, находящихся в обращении, поддержанию качественного состояния денежных знаков национальной валюты, предотвращению дефицита разменных денег в обращении.

В продолжение плановой работы по совершенствованию национальной валюты Национальным Банком Республики Казахстан с 15 ноября 2006 года были выпущены в обращение банкноты нового дизайна номиналом от 200 до 10000 тенге. Если вспомнить историю национальной валюты, то ранее проводимые Национальным Банком замены банкнот осуществлялись заменой отдельных номиналов, и первая замена банкнот Национальным Банком была начата в 2001 году, где подлежали замене банкноты номиналом 200 тенге образца 1993 года и 500 тенге образца 1994 года, в последующем в 2002 году были подвергнуты замене банкноты номиналом 1000 тенге образца 1994 года и 2000 тенге образца 1996 года. О предстоящей замене находящихся в обращении банкнот население информировалось через средства массовой информации. Следует отметить, что ранее проводимые процедуры замены банкнот старого образца на новые не вызывало особого интереса и беспокойства у населения.

Полная замена дизайна банкнот всех шести номиналов от 200 до 10000 тенге было новым, поэтому проведение данной акции требовало от филиалов в областных центрах четкого выполнения организационных мер, принятых Национальным Банком, которые заключались в проведении информационно-разъяснительной работы среди населения, а затем и самого процесса замены.

Павлодарский филиал государственного учреждения «Национальный Банк Республики Казахстан» (далее - Павлодарский филиал) в целях полного информирования широких слоев населения области, где проживает 745,1 тыс.человек, о предстоящей замене банкнот национальной валюты на банкноты нового дизайна, на протяжении 2,5 месяцев 2006 года, предшествующих дню проведения акции, проводил активную и совместную работу со средствами массовой информации.

Учитывая высокую социальную значимость информационно-разъяснительной работы в целях предотвращения ажиотажа среди населения, данная работа филиалом была организована и проведена на должном уровне.

При содействии акимата Павлодарской области (Департамента внутренней политики) был разработан и утвержден медиа-план, согласно которого на бесплатной основе были размещены информационные материалы на областных телеканалах, областном радио, в областных и районных газетах, в том числе: 15 публикаций в газетах, в том числе в 9 районных (на государственном языке- 5); были подготовлены 3 телепередачи (в т.ч. 1 прямой эфир); 2 прямых эфира на областном радио (1- на государственном языке). Начиная с 29 сентября 2006 года, был организован прокат видеоролика и видеофильма на 2 областных телеканалах, общее количество выходов в эфир которых составило 72. На областном радио выпуск в эфир аудиоролика осуществлялся ежедневно в течение 34 дней (4 раза в день на

государственном и русском языках), т.е. 136 раз, проведена пресс конференция со средствами массовой информации (печать, радио, телевидение).

Данная работа была проведена посредством местных средств массовой информации такие как Областной филиал ОА «Республиканская телерадиокорпорация «Казахстан», ТОО «Коммерческий телевизионный канал», Областное радио, Областная газета «Сарыарқа Самалы».

В информационно-разъяснительной работе немалую роль сыграло и использование полиграфической продукции, подготовленной Национальным Банком. С целью доведения до каждого населенного пункта данная продукция (информационные листовки и плакаты с описанием банкнот нового дизайна, порядком и сроками замены) была распространена через филиалы банков второго уровня (далее-банки), Областной филиал АО «Казпочта», Областной филиал Государственного центра по выплате пенсий, Областное управление Казначейства, Департамент таможенного контроля и Налогового комитета по Павлодарской области, а также в местах большого скопления людей- в торговых организациях (рынки, базары, торговые дома), на предприятиях общественного транспорта (автобусные парки, трамвайное управление), кинотеатрах, вокзалах, образовательных учреждениях. Кроме того, специальные буклеты и постеры с описанием новых банкнот, были распределены по банкам, Областному филиалу АО «Казпочта» и организациям, осуществляющим отдельные виды банковских операций, для пользования в работе кассовыми работниками.

Нельзя не отметить факт, что в разъяснительной работе по порядку обмена банкнот принимали участие и все работники Павлодарского филиала, которые старались проинформировать не только членов семьи и родственников, но и своих друзей и соседей.

До начала проведения акции в Павлодарском филиале проводились разъяснения среди кассовых работников по порядку обмена банкнот. Проводились совещания, где обсуждались вопросы, возникающие у кассовых работников.

В целях осуществления оперативного и бесперебойного обеспечения банков банкнотами нового дизайна на период с 15 по 17 ноября 2006 года, предварительно были приглашены первые руководители банков и Областного филиала АО «Казпочта». На совместном совещании был разработан график их обслуживания, который в свою очередь, в период подкрепления денежной наличностью, был соблюден всеми, и это отразилось на оперативности доставки банками и Областным филиалом АО «Казпочта» новых банкнот во все регионы области. В первый день обмена банкнот -15 ноября 2006 года подкрепление 18 банков и Областного филиала АО «Казпочта» было начато с 07ч-30мин и завершено к 12ч-13 мин.

Для своевременного обслуживания банков и обратившихся по замене физических лиц дополнительно организовали расходную и приходную кассы, которые позволили обеспечить оперативную работу кассовых работников Павлодарского филиала.

Павлодарским филиалом в целях защиты прав граждан и юридических лиц через средства массовой информации постоянно проводится разъяснительная работа по вопросу применения административных мер в случае отказа в приеме банкнот и монет национальной валюты, предусмотренных статьей 166-1 Кодекса РК об административных правонарушениях.

С даты ввода в обращение банкнот нового дизайна истекло 5 месяцев, результаты замены банкнот по Павлодарской области следующие:

*Объем выпуска в обращение банкнот образца 2006 года
и изъятия из обращения банкнот старого образца составил:*

(млн. тенге)

Период	Выпуск и изъятие
--------	------------------

	Выпуск в обращение банкнот нового дизайна	Изъятие из обращения банкнот старого образца	+, -
с 15.11.2006г по 29.12.2006г	19979,5	13800,9	+6178,6
1 квартал 2007г	19086,7	7270,5	+11816,2

С 15 ноября 2006 года в обращение выпущено банкнот нового дизайна на сумму 19979,5 млн. тенге, что составляет 31,7% от общей суммы выпущенных в обращение наличных денег за 2006 год (63071,8 млн. тенге). Из обращения изъято за указанный период банкнот образца 1999-2003 года на сумму 13800,9 млн. тенге, что составляет 39,6% от общего объема изъятых из обращения наличных денег за 2006 год (34825,3 млн.тенге). Данные свидетельствуют, что объем выпуска в обращение банкнот нового дизайна в 1 квартале 2007 года остался на уровне потребности в обращении, а изъятие из обращения банкнот старого образца снизилось на 52,7%, то есть основной объем банкнот старого образца изъят из обращения в первые два месяца с даты замены.

В целом за 2006 год из обращения изъято банкнот образца 1999-2003 года на сумму 33459,9 млн. тенге, что на 36,1% или на 12095,6 млн. тенге больше, чем за аналогичный период 2005 года. Из них только с 15 ноября 2006 года по 29 декабря 2006 года из обращения изъято банкнот на сумму 13800,9 млн. тенге, что связано с проводимой заменой банкнот и составили 41,2% от общей суммы изъятия банкнот старого образца за 2006 год. В разрезе номиналов наибольшую долю в общей сумме изъятия банкнот старого образца составили банкноты номиналом 1000 тенге – 31,2%, 500 тенге – 19,7% и 200 тенге – 14,4%.

Процесс замены банкнот прошел успешно, задержек в выдаче банкнот нового дизайна или приеме банкнот старого образца не было отмечено.

Осуществление мероприятий, направленных на обеспечение потребности в наличных деньгах субъектов экономики региона, своевременное изъятие из обращения банкнот старого образца и ветхих денежных знаков, обеспечение наличного денежного обращения региона банкнотами и монетами всех номиналов в необходимом объеме – основные составляющие деятельности Павлодарского филиала в области регулирования наличного денежного обращения.

Международные финансовые организации

Балтабаева К.Н.

Главный специалист – экономист

отдела контроля валютных операций Павлодарского филиала государственного учреждения
«Национальный Банк Республики Казахстан»

Андреева Т.В.

Специалист-экономист

отдела контроля валютных операций Павлодарского филиала государственного учреждения
«Национальный Банк Республики Казахстан»

Международные финансовые организации создаются путем объединения финансовых ресурсов странами – участниками для решения определенных задач в области развития мировой экономики.

После Второй мировой войны расстройство международной и национальных валютно-кредитных систем и крайне тяжелое положение в народном хозяйстве воюющих стран обусловили необходимость мобилизации национальных финансовых ресурсов этих государств и принятия коллективных мер для ликвидации последствий войны. В этих целях на международной валютно-финансовой конференции ООН, состоявшейся в 1944 году в Бреттон-Вудсе (США), было принято решение об образовании в качестве специализированных органов ООН Международного валютного фонда (МВФ) - для восстановления и стабилизации международной и национальных валютно-финансовых систем и Международного банка реконструкции и развития (МБРР) - для содействия частному капиталу в расширении инвестиционного кредитования.

По мере стабилизации национальных хозяйств европейских стран, расширения международных экономических связей и интернационализации хозяйственной жизни в мире происходили изменения в деятельности МВФ и МБРР. Эти международные организации стали больше уделять внимания организации помощи странам по преодолению возникающих кризисных явлений и структурной перестройке их экономики, а также значительно расширили финансовое содействие странам, получившим государственную независимость, в целях ускорения темпов их экономического развития.

Международный валютный фонд создан в целях поддержания стабильности в международных валютных отношениях. Официальными его задачами, изложенными в Уставе МВФ, являются сотрудничество в международных валютных вопросах, содействие в стабилизации валют, устранение валютных ограничений и создание многосторонней системы расчетов между странами, предоставление странам-членам валютных ресурсов для устранения временных нарушений их платежных балансов. С начала 80-х годов МВФ стал предоставлять средне- и долгосрочные кредиты (на 7-10 лет) на «структурную перестройку экономики» странам-членам, осуществляющим радикальные экономические и политические реформы.

МВФ начал свои операции в марте 1947 года в качестве специализированного органа ООН. Место нахождения центрального аппарата, г. Вашингтон, имеет свои отделения и представительства в ряде стран. Учредителями МВФ были 44 страны.

Уставный капитал МВФ образуется из взносов государств-членов в соответствии с устанавливаемой для каждой страны квоты, которая определяется исходя из экономического потенциала страны и ее места в мировой экономике и внешней торговле.

Важнейшим направлением деятельности Фонда являются его кредитные операции согласно Уставу. МВФ предоставляет кредиты странам-членам для восстановления равновесия

их платежных балансов и стабилизации валютных курсов. МВФ осуществляет кредитные операции только с официальными органами стран-членов: казначействами, центральными банками, стабилизационными фондами.

Страна, нуждающаяся в иностранной валюте или в СДР, производит их покупку у Фонда в обмен на эквивалентную сумму в национальной валюте, которая зачисляется на счет МВФ в центральном банке данной страны. По истечении установленного срока кредита страна обязана произвести обратную операцию, т. е. выкупить у Фонда находящуюся на специальном счете национальную валюту и возвратить полученную иностранную валюту или СДР. Такого рода кредиты даются на срок до 3 лет и реже -5 лет. За пользование кредитами МВФ взимает комиссионный сбор в зависимости от суммы кредита и процентную ставку за пользование кредитом, размер которой устанавливается на основе рыночных ставок, действующих в соответствующее время.

Казахстан вступил в Международный Валютный Фонд 15 июля 1992 года. С 11 ноября 1992 года квота Республики Казахстан в МВФ составляла 247,5 млн. СДР, а с 30 января 1998 года, согласно Резолюции Совета Управляющих МВФ № 53-2 "Увеличение квот государств - членов Фонда в рамках Одиннадцатого общего пересмотра", квота Республики Казахстан в МВФ увеличилась до 365,7 млн. СДР.

Между Республикой Казахстан и Международным Валютным Фондом заключены следующие кредитные соглашения:

- 2 февраля 1993 года была принята программа предоставления ресурсов Республике Казахстан для макроэкономической стабилизации и системных преобразований (STF) на сумму 123.75 млн. СДР.

- 26 января 1994 года МВФ одобрил программу макроэкономической стабилизации и структурных реформ в Казахстане и заключил для поддержки этой программы первое Соглашение о резервном кредите (Stand-by 1). Было принято решение расширить программу Stand-by, подписав новое Соглашение на 1995-1996 годы на сумму 185.6 млн. СДР.

- 17 июля 1996 года было подписано Соглашение EFF, в соответствии с которым Казахстан берет на себя обязательства, что в течение всего периода действия программы EFF Правительство и НБК не намерены вводить или усиливать какие-либо валютные ограничения, вводить или модифицировать какую бы то ни было практику применения множественных валютных курсов, заключать любые двусторонние платежные соглашения, противоречащие Статье VIII Статей Соглашения или вводить и усиливать ограничения на импорт по причинам, связанным с платежным балансом.

- 13 декабря 1999 года было подписано Соглашение EFF-2 на сумму 329,10 млн. СДР, целью которого являлось сокращение дефицита государственного бюджета и накопление международных резервов.

24 мая 2000 года Национальный Банк Республики Казахстан досрочно погасил свои обязательства по кредитным линиям МВФ в размере 295,8 млн. СДР.

Группа организаций Всемирного Банка состоит из тесно связанных между собой учреждений, владельцами которых являются страны-члены, обладающие правом принятия окончательных решений в которую входят:

Международный Банк Реконструкции и Развития (МБРР).

Международная ассоциация развития (МАР).

Международная финансовая корпорация (МФК).

Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МИГА).

Международный центр по разрешению инвестиционных споров (МЦУИС).

Международный банк реконструкции и развития (МБРР), более известный как Мировой или Всемирный банк, был создан в 1944 году с целью оказания помощи в восстановлении

и развитии экономики западноевропейских стран, хозяйство которых было подорвано Второй мировой войной.

МБРР - международная финансовая организация в структуре ООН, основными задачами которой являются: стимулирование экономического развития стран-членов, содействие развитию международной торговли, поддержание платежных балансов. Средства банка складываются из уставного капитала, образованного путем подписки стран-членов на его акции, заемных средств, ссудных капиталов. Основная деятельность МБРР - предоставление долгосрочных кредитов как государственным, так и частным предприятиям при наличии гарантий их правительств.

Членами МБРР могут быть только члены Международного валютного фонда.

Задача МБРР состоит в том, чтобы, содействуя устойчивому развитию, снизить уровень бедности в странах со средним уровнем дохода, а также в более бедных платежеспособных странах, посредством предоставления займов, гарантий и некредитных услуг, в том числе аналитических и консультационных. МБРР не стремится к извлечению максимальной прибыли, однако, начиная с 1948 года, ежегодно получает чистый доход. За счет прибыли финансируются некоторые виды деятельности в области развития и поддерживается финансовая стабильность, что позволяет привлекать дешевые средства на рынках капитала и предоставлять такие средства заемщикам на выгодных для них условиях.

Цели МБРР:

- содействие развитию стран-членов путем поощрения капиталовложений для производственных целей;
- поощрение частных иностранных капиталовложений, предоставление займов на производственные цели;
- содействие долгосрочному сбалансированному росту международной торговли и поддержанию равновесия платежных балансов путем поощрения международных капиталовложений для развития производственных ресурсов стран - членов Банка.

Всемирный банк является:

- Крупнейшим международным источником финансирования образования.

С 1963 года было начато финансирование образования. Банк тесно взаимодействует с правительствами стран, учреждениями ООН, донорами, неправительственными организациями и другими партнерами, помогая развивающимся странам достичь цели всеобщего образования. Эта цель заключается в том, чтобы к 2015 году все дети, особенно девочки и дети из малообеспеченных семей, обучались в начальной школе и имели возможность получить начальное образование. Хорошим примером выделения Банком кредитов на цели образования является реализуемая в Индии Программа начального образования в районных школах, в рамках которой особое внимание уделяется девочкам, проживающим в районах, где процент грамотного женского населения ниже среднего показателя по стране. В финансируемых Банком проектах, реализуемых в Бразилии, Эль Сальвадоре и Тринидаде и Тобаго, основное внимание уделяется усилению роли местного населения в повышении качества образования, благодаря тому, что местное население имеет возможность оценивать эффективность работы местных школ и преподавателей.

- Крупнейшим международным источником финансирования в борьбе с ВИЧ/СПИДом.

Действуя совместно с программой ООН ЮНАИДС, в рамках которой координируются предпринимаемые в глобальном масштабе действия по борьбе с эпидемией, Всемирный банк выделил более 1,7 млрд. долл. США на цели борьбы с распространением ВИЧ/СПИДа во всем мире. Банк заверил страны в том, что ни одна страна, разработавшая эффективную стратегию борьбы с ВИЧ/СПИДом, не останется без финансирования и совместно с правительств

вами африканских стран, разработал и приступил к реализации региональной программы по борьбе с ВИЧ/СПИДом (МАП), в рамках которой выделяются значительные суммы средств общественным организациям и местным общинам. В 2002 году сумма средств, выделенных странам Африки в рамках МАП в порядке оказания помощи в расширении масштабов

национальных программ профилактики, лечения и ухода за больными, составила 1 млрд. долларов США. Кроме того, Банк принял решение выделить странам Карибского бассейна 155 млн. долларов США на цели борьбы с ВИЧ/СПИДом и продолжает оказывать помощь в реализации программ в данной области деятельности в других регионах.

- Крупнейшим международным источником финансирования программ здравоохранения.

Обеспечение элементарного медицинского обслуживания и питания бедного населения имеет решающее значение для сокращения бедности и содействия экономическому росту. Всемирный банк ежегодно выделяет в среднем 1 млрд. долл. США в виде новых кредитов на финансирование реализуемых в развивающихся странах проектов, имеющих отношение к здравоохранению, питанию и народонаселению. Выделяемые Банком средства помогают бороться с малярией в 46 странах и с туберкулезом в 30 странах. В Китае Банк помог обеспечить более 90 процентов семей йодированной солью, что способствовало существенному сокращению количества случаев выкидышей и мертворождений, физических уродств и замедленного умственного развития – проблем, возникающих в результате нехватки йода. Кроме того, в Сенегале Банк помогает матерям предотвращать и решать проблему недоедания среди детей и содействует принятию комплексных лечебно-профилактических мер.

- Играет ведущую роль в борьбе против коррупции в международном масштабе.

Начиная с 1996 года Банк реализует 600 программ борьбы с коррупцией и инициатив по повышению эффективности управления почти в 100 странах-клиентах. Эти инициативы предусматривают принятие самых различных мер – от заполнения государственными служащими деклараций с указанием доходов, имущества и их происхождения до повышения квалификации судей и обучения журналистов методам проведения журналистских расследований.

Всемирный банк старается полностью интегрировать меры, направленные на повышение эффективности государственного управления и борьбу с коррупцией, в процесс планирования и операционную деятельность. Кроме того, Банк твердо намерен приложить усилия к тому, чтобы исключить какие-либо возможности для коррупции в рамках финансируемых им проектов. За последние четыре года Банк установил строгие правила и процедуры закупок, принципы борьбы с коррупцией и открыл анонимную “горячую линию”, по которой можно сообщить о фактах коррупции.

- Всемирный банк помогает странам, пережившим вооруженные конфликты.

В настоящее время Банк работает в странах, пострадавших от вооруженных конфликтов, поддерживая международные усилия по оказанию помощи пострадавшему населению, возобновлению мирного развития и предотвращению новых вспышек насилия. При этом Банк прилагает усилия к решению целого ряда задач, таких как возобновление экономической деятельности, инвестирование средств в регионы, пострадавшие от войн, восстановление инфраструктуры, пострадавшей в результате военных действий, и придание программам адресного характера, с тем чтобы они ориентировались прежде всего на наиболее уязвимые группы населения, такие как вдовы и дети. Кроме того, Банк поддерживает усилия по разоружению, демобилизации и реинтеграции бывших участников вооруженных формирований в гражданскую жизнь, а также инициативы по обнаружению мин и предупреждению населения об их наличии.

Республика Казахстан стала членом Международного банка реконструкции и развития (МБРР), Международной ассоциации развития (МАР), Многостороннего агентства по гарантированию инвестиций (МАГИ) и Международного центра по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС) в июле 1992 года.

В Международную финансовую корпорацию (МФК) Казахстан вступил в сентябре 1993 года.

В соответствии с уставом МБРР Казахстан входит в соответствующий избирательный округ (так называемая Бельгийская группа) наряду с Австрией, Бельгией, Венгрией, Чехией, Беларусью, Люксембургом, Словакией и Турцией.

С 1992 года Банк предоставил Казахстану 25 займов на общую сумму более 2 млрд. долларов США. Первоначально, основное внимание уделялось реформам финансового и частного секторов, направленным на передачу государственных активов в частную собственность, прекращение прямого кредитования, реструктуризацию предприятий и создание основ ориентированного на рынок банковского сектора.

После 1997 года акцент сместился на реформирование системы государственной службы и укрепление общей структуры управления государственными ресурсами, разработку целевой политики в области социального обеспечения и социальной защиты населения и мобилизацию потенциальных сбережений – т.е. сферы, в которых по-прежнему требовались значительные институциональные усовершенствования.

Большая часть средств (66%) была инвестирована в три основных сектора: государственное управление, энергетику и управление финансами. Структурные займы составили более 50% от общего портфеля. По мере достижения значительного прогресса в осуществлении структурных отраслевых реформ, и в условиях, когда перед Казахстаном уже не стоят проблемы бюджетного дефицита или платежного баланса, основное внимание Всемирного банка сфокусировано исключительно на инвестиционных проектах.

Текущий кредитный портфель Банка, в основном, ориентирован на сельское хозяйство, охрану окружающей среды и инфраструктуру. В настоящее время на стадии реализации находятся следующие восемь проектов:

Проект по контролю дельты реки Сырдарьи и Северной части Аральского моря (2001–2007 гг., 64,5 млн. долларов США) ставит задачу сохранения сельскохозяйственного производства и рыболовства в бассейне реки Сырдарьи и восстановление экологических и природных условий северной части Аральского моря.

Всемирный банк выделил правительству Казахстана кредит для спасения Аральского моря.

В 2005 году с использованием кредита Всемирного банка в 68 миллионов долларов США правительство Казахстана построило плотину, разделившую море на две части. Дамба длиной около 12 километров позволила поднять уровень северной части Арала в среднем на 4 метра.

Дамба повлияла на микроклимат вокруг северного Арала. Здесь появились облака, и в мае 2006 года впервые за десятилетия на высохшую землю пролились грозы.

Сейчас с помощью нового кредита в 126 млн. долларов США планируется строительство второй плотины, которая, как планируется, приведет море к уже давно превратившемуся в часть пустыни порту Аральск. Эти деньги будут использованы для реализации второго этапа проекта, направленного на сохранение северной части моря.

Второй этап программы предусматривает возведение трех мостов, укрепление огражденных дамб, а также строительство электростанций и гидросооружений. Отдельным пунктом идет восстановление озерных систем Сырдарьи, которое в дальнейшем позволит добывать до 11,5 тыс. тонн рыбы.

В рамках проекта «Регулирование русла реки Сырдарья и восстановление Аральского моря» завершилось строительство Кок-Аральской перемычки – плотины, которая должна поднять уровень воды в Малом море. Водники прогнозируют, что уже этой весной, скопившаяся на севере вода двинется в Большой Арал. Ее объем достиг высокой отметки. Возможно, вскоре начнет работать шлюз, построенный для спуска излишков воды в пересохшую южную часть Арала.

Проект реабилитации Узеньского нефтяного месторождения (1996–2005 годы, 109 млн. долларов США) направлен на оказание содействия в реструктуризации ЗАО «УзеньМунайГаз», укрепление управленческого потенциала и природоохранного мониторинга компании.

Проект совершенствования дорожной отрасли (1998–2004 годы, 100 млн. долларов США) направлен на улучшение эффективности использования дорог и дорожного транспорта через выборочное восстановление участков дорог, расширение текущего ремонта с соблюдением существующих норм и стандартов.

Проект реабилитации сетей электропередачи (1999–2005 годы, 140 млн. долларов США) предполагает укрепление Национальной компании по управлению электрическими сетями (КЕГОК), повышение надёжности и качества энергоснабжения, создание конкурентного рынка электроэнергетики.

Проект очистки реки Нура от ртути (2003–2009 годы, 40.4 млн. долларов США), направлен на повышение управления качеством воды.

Проект постприватизационной поддержки сельского хозяйства – Фаза 2 (2004–2009 годы, 35 млн. долларов США) направлен на увеличение охвата фермеров, малых и средних сельских предприятий финансовыми услугами на селе.

Проект повышения конкурентоспособности сельского хозяйства (2005–2010 годы, 24 млн. млн. долларов США), направлен на повышении конкурентоспособности сельского хозяйства в Казахстане путем стимулирования доступа к рынкам и знаниям.

Проект управления засушливыми землями (2003–2009 годы, грант Глобального экологического фонда) направлен на стимулирование устойчивого использования маргинальных засушливых экосистем на пилотной территории Шетского района (Карагандинской области).

В рамках проекта планируется ряд мероприятий на пилотной основе в Шетском районе Карагандинской области. В частности, планируется сделать следующее: создать устойчивые системы землепользования, обеспечить обслуживание групп производителей на начальном этапе, расширить возможности для секвестрации углерода и осуществления наблюдения в данной области деятельности и провести широкомасштабную кампанию информирования общественности с целью разработки стратегии, которая позволила бы воспользоваться опытом данного пилотного проекта в других районах Казахстана и других стран Центральной Азии с аналогичными природными условиями.

Проект будет реализован в течение пяти лет. Ко времени завершения проекта будут вновь освоены тысячи гектаров земли, заброшенной в годы переходного периода, что будет способствовать повышению уровня жизни местного населения. Кроме того, планируемая секвестрация углерода благодаря посадке многолетних растений имеет глобальное значение, поскольку она внесет свой вклад в ослабление парникового эффекта.

Международная финансовая корпорация (МФК).

МФК была создана с целью мобилизации национального и иностранного капитала для развития частного сектора в развивающихся странах. МФК кредитует также государственные предприятия, работающие как самостоятельные акционерные компании. Кредиты направляются на реализацию высокорентабельных проектов в наиболее развитых развивающихся странах, что связано с высокой стоимостью кредитов.

МФК была реорганизована в 1993 году в соответствии с новыми требованиями (региональные стратегии, совершенствование экспертной работы, особенно в секторах инфраструктуры, химии и нефтехимии, нефти и газа, горнодобывающей промышленности и сельского хозяйства).

К источникам финансирования МФК принадлежат взносы членов в уставной капитал, кредиты МБРР, отчисления от прибылей, средства от возвращенных кредитов и привлекаемые на международных финансовых рынках.

В 1986 году МФК основала Консультативную службу по иностранным инвестициям (Foreign Investment Advisory Service), для оказания помощи правительствам развивающихся стран в наиболее эффективном использовании иностранных инвестиций (капиталы, технология, менеджмент) в рамках долгосрочных программ развития. Деятельность КСИН контролируется комитетом (руководство: исполнительный президент МФК, вице-президент МАИГ, вице-президент МБРР по развитию частного сектора).

Международная ассоциация развития (МАР).

МАР и МБРР преследуют во многом одни и те же цели - предоставление займов/кредитов для приоритетных, экономически и технически обоснованных проектов в рамках национальной экономики. Организации различаются по источникам финансовых средств и условиям предоставления капитала. В то время как МБРР, занимающий капитал в основном на финансовых рынках, предоставляет займы на несколько более льготных, чем обычные коммерческие, условиях (в основном государствам, отвечающим определенным требованиям, а именно возвращающим кредиты), то МАР, получающая свой капитал из других источников, предоставляет беспроцентные кредиты беднейшим странам.

Структура МАР та же, что и у МБРР. Административную деятельность осуществляет по совместительству персонал МБРР. Штат сотрудников МАР разделен на четыре сектора: операции, финансирование, политика, планирование и исследования.

МАР располагает тремя основными источниками финансирования: прибыли МБРР, взносы государств-членов, взносы состоятельных государств-членов. Сюда добавляется возврат ранее предоставленных кредитов.

Раз в три года группа стран-кредиторов назначает официальных представителей, которые проводят консультации об очередном привлечении средств МАР. Каждый финансируемый МАР проект подвергается политико-экономической экспертизе с целью наиболее эффективного использования финансовой помощи.

Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МИГА).

МИГА, основанное в 1988 году, является дочерней организацией МБРР, обладает юридической и финансовой независимостью.

Основной целью МИГА является поощрение иностранных инвестиций на производственные цели, особенно в развивающихся странах, в качестве дополнения к деятельности институтов группы Всемирного банка.

В январе 2006 года положено начало создания и работы нового банка - "Евразийского банка развития" (ЕАБР), который является международной финансовой организацией, учрежденной правительствами России и Казахстана.

Возможность присоединения к новому банку других государств и международных организаций предусмотрена учредительскими документами банка. Вопрос создания российско-казахстанского межгосударственного Евразийского банка развития был решен во время встречи двух Президентов. Соглашение об учреждении Евразийского банка реконструкции подписано 12 января 2006 года. А 05.06.2006 года В.Путин подписал Федеральный закон о ратификации соглашения об учреждении Евразийского банка развития.

Уставный капитал нового банка, в соответствии с учредительскими документами, установлен в размере 1,5 млрд. долл. США. Доля Российской Федерации составляет 1 млрд. долл. США или 2/3 голосов, доля Казахстана - 500 млн. долл. или 1/3 голосов. Совет банка будет принимать решения по принципу "одна оплаченная акция - один голос". Первый взнос средств Россией в уставный капитал Евразийского банка развития в размере 200 млн. долл. США (в рублевом эквиваленте) предусмотрен законом "О федеральном бюджете на 2006 год".

Штаб-квартира банка располагается в Алма-Ате. Рабочим и официальным языком банка определен русский язык.

Основным направлением деятельности Евразийского банка развития определена реализация инвестиционных проектов на территории государств-участников. На первом этапе - мобилизация долгосрочных ресурсов для банковских инвестиций в совместные российско-казахстанские проекты в области промышленности, энергетики, транспорта, а также в другие отрасли экономики.

Для осуществления своих функций международные финансовые организации используют весь спектр современных технологий финансового и инвестиционного анализа и управления рисками, от фундаментального исследования потенциального инвестиционного проекта до операций на глобальных фондовых рынках. Эффективность деятельности этих

организаций в значительной степени зависит от взаимодействия с правительствами и правительственными организациями стран-участниц.

КОММЕНТАРИИ К ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ**Правовой риск кредитных отношений**

Оспанкулов М.М.,

главный специалист-юрисконсульт

Жамбылский филиал ГУ «Национальный Банк Республики Казахстан»

Несоблюдение всех норм действующего законодательства ведёт к повышению правового риска кредитных отношений.

Правовой риск кредитных сделок – риск негативного влияния результатов несоблюдения при заключении кредитных сделок норм действующего законодательства или внесения неблагоприятных изменений в действующее законодательство после заключения данных сделок.

Нередко при заключении кредитных договоров без должного внимания оставляются некоторые нормы закона, что порождает за собой определённые риски.

Так, при заключении сделок часто не соблюдаются требования статьи 15 Закона Республики Казахстан от 11 июля 1997 года № 151 «О языках в Республике Казахстан».

Данная статья гласит:

«Все сделки физических и юридических лиц в Республике Казахстан, совершаемые в письменной форме, излагаются на государственном и русском языках с приложением в необходимых случаях перевода на других языках».

То есть любая письменная сделка, в том числе кредитная, должна заключаться на казахском и русском языках.

Последствия несоблюдения данной нормы закона раскрываются в статье 158 Гражданского Кодекса Республики Казахстан, где сказано, что недействительна сделка, содержание которой не соответствует требованиям законодательства.

На первый взгляд это несущественное отступление от закона; несущественное до тех пор, пока его не стали использовать для признания недействительными «ненужных» договоров в судебном порядке.

Подобное пренебрежение поначалу было и по отношению к требованиям Указа Президента Республики Казахстан, имеющего силу Закона, от 25 декабря 1995 года № 2727 «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним». Последствия данного пренебрежения к обязательной регистрации прав на недвижимое имущество общеизвестны, законодателю пришлось в срочном порядке издать закон об амнистии в связи с легализацией имущества.

В связи с чем, в целях минимизации риска финансовых потерь от заключенной долгосрочной сделки, необходимо следовать всем нормам закона, сделки по приобретению недвижимости желательно заключать на казахском и русском языках – в данном случае в органах регистрации будут зарегистрированы оба варианта договора. В дальнейшем никто не сможет утверждать: вследствие того, что казахский вариант ипотечного договора не зарегистрирован, сделка является недействительной.

Вспомним, что согласно статье 118 Гражданского кодекса Республики Казахстан, право собственности и другие права на недвижимые вещи, ограничения этих прав, их возникновение, переход и прекращение подлежат государственной регистрации.

В кредитных сделках по автотранспорту, возникает следующий правовой риск.

В нашем обществе сложилась практика приобретения автомобиля посредством доверенности. Однако большинство кредитно-финансовых учреждений требуют у клиентов не доверенность на распоряжение транспортом, а договор купли-продажи автомобиля. Данное требование кредиторов обосновано, в отличие от доверенности, договор купли-продажи максимально снижает правовой и финансовый риск.

В соответствии со статьёй 167 Гражданского Кодекса Республики Казахстан, доверенностью признается письменное уполномочие одного лица (доверителя) представительства от его имени, выдаваемое им другому лицу (поверенному).

Согласно статье 235 Гражданского Кодекса Республики Казахстан, право собственности на имущество, которое имеет собственника, может быть приобретено другим лицом только на основании договора купли-продажи, мены, дарения или иной сделки об отчуждении этого имущества.

Сделкой, согласно гражданскому законодательству, признаётся действие граждан и юридических лиц, направленное на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей. Отсюда следует, что доверенность это всего лишь передача полномочий, и только на срок не более трёх лет (ст. 168 ГК РК): право собственности бессрочно, доверенность – временное право. Следовательно, де-юре лицо, имеющее автотранспорт по доверенности, не приобретает на него право собственности, оно имеет право временно распоряжаться им, в том числе регистрировать право собственности на себя. Тем не менее, правовой уровень в стране растёт, не исключён риск возможности отказа регистрирующими органами в регистрации автотранспорта в связи с отсутствием правоустанавливающего документа – договора.

Кроме того, у доверенности есть свои слабые стороны, перечисленные в статье 170 Гражданского Кодекса Республики Казахстан. Одна из них смерть лица, выдавшего доверенность, признания его недееспособным, ограничено дееспособным или безвестно отсутствующим. То есть, если доверитель умер, а приобретатель транспорта не успел зарегистрировать за собой право собственности на него, то наследники умершего имеют полное право претендовать на автомобиль, приобретатель не сможет даже вернуть свои деньги, так как договор он не оформлял, в доверенности сумма приобретения не указывается; подобная ситуация возникает и при конфискации имущества доверителя. Конечно, поверенный в течение трёх лет может «продать» по доверенности транспорт третьему лицу посредством передоверия. В таком случае пострадает третье лицо: с прекращением доверенности теряет силу и передача полномочий по этой доверенности другому лицу (передоверие) (п. 4 ст. 171 ГК РК).

Письменная сделка, не заключённая на государственном и русском языках, может быть признана через суд недействительной. Право собственности на автомобиль возникает после заключения договора.

ИСТОРИЧЕСКАЯ СПРАВКА

**О первом дизайне банкнот национальной валюты
Республики Казахстан**

Балахметов А.А.

заместитель начальника управления планирования фондов
Департамента по работе с наличными деньгами
Национального Банка Республики Казахстан

Наличие устойчивой национальной валюты является одним из основных критериев развития рыночных отношений и экономической независимости страны.

Ввод в обращение 15 ноября 2006 года банкнот нового дизайна номиналом 200, 500, 1000, 2000, 5000 и 10 000 тенге явился событием не только для финансовой системы страны, но и для широкой общественности и страны в целом. Аналогичные номиналы старого дизайна банкнот, остаются законным платежным средством еще один год. Остальные номиналы банкнот утратили свою платежность с указанной даты.

Целью настоящей статьи является подведение итогов 13-летнего обращения наличных денег старого дизайна.

Одним из обязательных символов независимого суверенного государства является его национальная валюта. История любого государства включает в себя и историю его собственной валюты, введение которой случается лишь однажды. История национальной валюты многих других стран формировалась в течение многих веков. Любая национальная валюта олицетворяет собой прошлое, настоящее и будущее страны. История же тенге – национальной валюты современного Казахстана – началась с указа Президента от 15 ноября 1993 года. Это был исторический шаг на пути наполнения суверенитета страны реальным содержанием, необходимое условие для проведения коренных социально-экономических реформ.

После объявления независимости экономическая ситуация в стране требовала наличия валюты определенного состава. Благодаря последовательной финансовой политике государства, проводимой с момента рождения тенге, стали возможными макроэкономическая стабилизация и формирование рыночных институтов в стране.

Все выпущенные за 13 лет в обращение банкноты можно разделить на две серии, которым можно условно дать следующие названия: "Портреты" и "Аль-Фараби". Серия "Портреты" выпущена в обращение 15 ноября 1993 года – день введения национальной валюты Казахстана. Она была представлена следующими банкнотами:

- 1 тенге – портрет Аль-Фараби
- 3 тенге – портрет Суинбая
- 5 тенге – портрет Курмангазы
- 10 тенге – портрет Чокана Валиханова
- 20 тенге – портрет Абая Кунанбаева
- 50 тенге – портрет Абулхаир хана
- 100 тенге – портрет Аблай хана.

Кризисная ситуация в экономике страны, высокая инфляция и девальвация тенге в первые годы обращения тенге, а также увеличение доходов населения и развитие ряда отраслей экономики последовавшие в конце 1990-х и начале 2000-х годов явились факторами, создавшими потребность в выпуске банкнот большего номинала. Эти банкноты составили вторую серию, которая формировалась их последовательным выпуском в обращение.

Развитие компьютерных технологий, доступных широкому кругу лиц, создавали (и создают) риск подделки банкнот. Поэтому параллельно с выпуском банкнот большего номинала предпринимались меры по совершенствованию уже выпущенных банкнот серии "Аль-Фараби". Эти банкноты выпускались в следующем порядке.

1 марта 1994 года –	200 тенге
27 июля 1994 года –	500 тенге
14 февраля 1995 года –	1000 тенге
14 ноября 1996 года –	2000 тенге
15 ноября 1999 года –	5000 тенге
1 сентября 2000 года –	первая модификация банкнот 200 и 500 тенге
16 декабря 2001 года –	частичная модификация банкнот 100 и 5000 тенге
1 ноября 2002 года –	модификация банкнот 1000 и 2000 тенге
15 ноября 2002 года –	вторая (частичная) модификация банкнот 200 и 500 тенге
28 июля 2003 года –	10 000 тенге

Монеты национальной валюты также выпускались двумя сериями, если не принимать во внимание тиыны, первоначально выпущенные в бумажном исполнении.

При вводе национальной валюты в обращение одновременно с банкнотами серии "Портреты" в обращение выпускались бумажные тиыны номиналом 1, 2, 5, 10, 20, 50. Через несколько месяцев в начале следующего, 1994 года в обращение были выпущены монеты тенге номиналом 1, 3, 5, 10 и 20 тенге и для замены бумажных тиынов - монеты номиналом 2, 5, 10, 20 и 50 тиын. Эти монеты составили первую серию монет образца 1993 года.

Инфляционные процессы в последующие годы после ввода собственной валюты привели к тому, что тиыны быстро утратили свою покупательную способность. Сравнительно крупный размер монет - тенге, и мелкое изображение номинала на отдельных монетах создавали неудобства при расчетах, для хранения в кошельках, карманах. Вместе с тем, ввод национальной валюты происходил на фоне катастрофического обесценения прежней валюты – советского рубля, одним из последствий которого была утрата покупательной способности мелких номиналов: первоначально рублей в металлическом исполнении, не говоря уже о копейках. Это создало у населения своего рода "уверенность" в неплатежности мелких номиналов, прежде всего монет, и нежелание их использовать. Этот психологический фактор отношения к деньгам тоже сыграл определенную негативную роль в неиспользовании денежных знаков низших номиналов. Кроме того, некоторые монеты имели размеры, совпадающие с монетами других стран, что недопустимо.

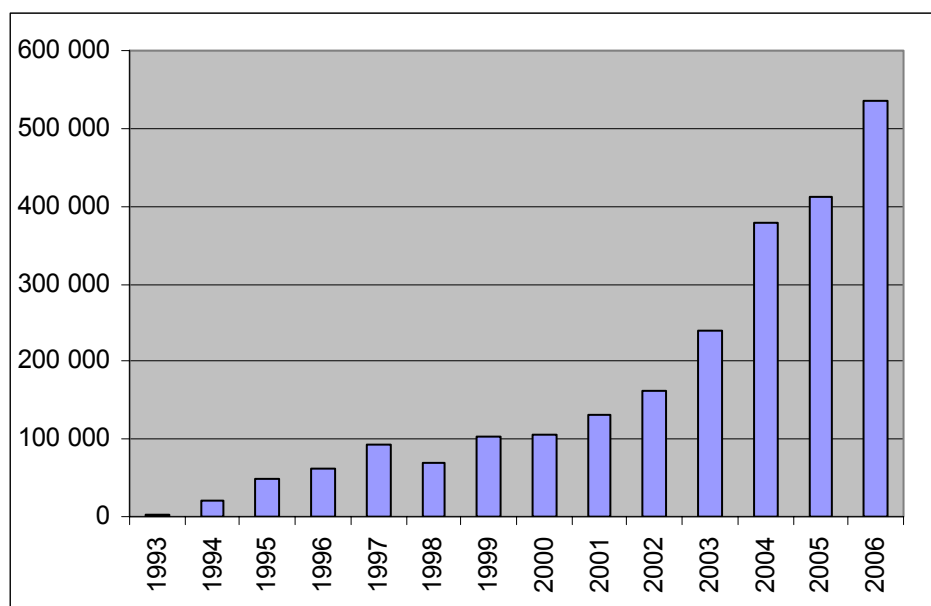
В этой связи в 1997 году был утвержден новый ряд монет-тенге, призванный заменить прежние монеты и банкноты мелких номиналов. Выпуск этих монет состоялся 11 ноября 1998 года. Меры, предпринятые Национальным Банком, направленные на ускорение замены монет образца 1993 года и банкнот низших номиналов, привели к тому, что к концу 2001 года мелкие номиналы банкнот и старые монеты были полностью заменены на монеты образца 1997 года.

В последующем монетный ряд 1997 года был модифицирован путем дополнения двух номиналов: 2 тенге и 100 тенге. Монеты 100 тенге были выпущены 1 июля 2002 года для замены банкнот аналогичного номинала, которые перестали производиться. Монеты 2 тенге, выпущенные в обращение 1 января 2005 года, призваны снизить удельный вес потребности в мелких номиналах, в основном приходящийся на низший номинал – 1 тенге.

Кроме циркуляционных монет Национальным Банком выпускались золотые инвестиционные монеты (4 номинала), а также коллекционные и памятные монеты из золота, серебра и сплава нейзильбер. Всего было выпущено 7 видов коллекционных золотых монет, 45 серебряных монет в 11 сериях, 3 серебряные монеты вне серий, 29 видов монет из сплавов драгоценных металлов.

Хочется отметить некоторые особенности функционирования наличных денег в обращении. Так, сумма наличных денег, находящихся в обращении, в течение 13 лет из года в год постоянно увеличивалась. Лишь в 1998 году их сумма уменьшилась по сравнению с предыдущим годом на 24,1 млрд. тенге. В остальные годы агрегат М0 увеличивался со среднегодовым приростом в размере 46,4 млрд. тенге.

График 1. Наличные деньги в обращении на конец периода (млн. тенге)



13 лет обращения банкнот старого дизайна можно условно разделить на два периода:

1) период умеренного роста наличных денег в обращении с момента введения до 2000 года, в большей мере связанный с инфляционными тенденциями;

2) период увеличивающихся потребностей экономики в наличных деньгах с 2001 года, вызванный стабилизацией экономической ситуации, развитием ряда отраслей экономики, увеличением доходов населения.

Вместе с тем, в отдельные периоды, составляющие несколько месяцев, наблюдалась зависимость суммы наличных денег в обращении от изменений валютных курсов. Это особенно проявлялось при укреплении тенге к доллару США и евро, когда сбережения населения в этих валютах активно переводились в национальную валюту.

В целом за все годы обращения банкнот старого дизайна, помимо уменьшения суммы наличных денег в обращении в 1998 году, наблюдались следующие "пиковые" значения агрегата M0 к предыдущему году:

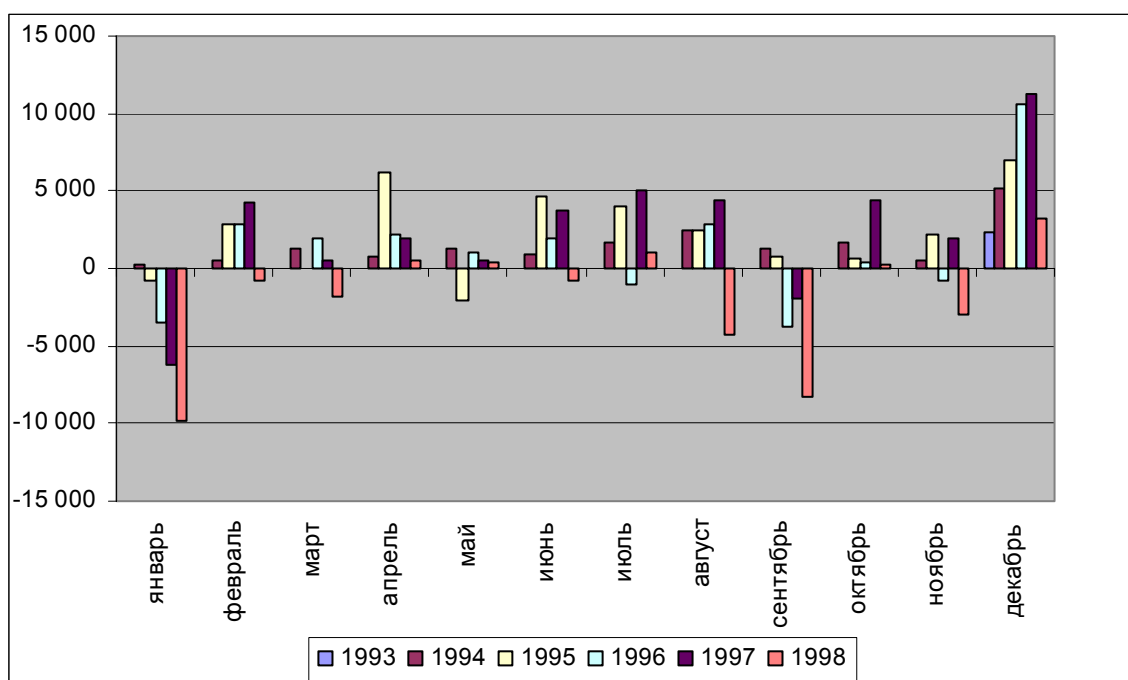
- увеличение M0 за 1994 год составило 791,1%, а за 1995 – 137%. Эти показатели являются самыми высокими. Однако, сравнительно небольшие суммы увеличения (18 и 27,7 млрд. тенге) в первый год обращения национальной валюты и период высокой инфляции не являются показательными для последних лет стабилизации экономики;

- в 2004 году сумма наличных денег увеличилась по сравнению с предыдущим годом на 58,9% (140,5 млрд. тенге) – это самое большое годовое увеличение M0 за весь период обращения национальной валюты;

- в 2000 году увеличение составило всего 2,8% (2,9 млрд. тенге), минимальное увеличение за 13-летний период обращения старого дизайна.

Эмиссионные операции Национального Банка имеют ярко выраженный сезонный характер. Наибольшая сумма наличных денег изымается в январе и, как правило, примерно равна или меньше суммы, выпущенной в обращение в декабре предыдущего года. С февраля по май увеличение M0 за счет выпуска в обращение денег происходит умеренными темпами, а в летние месяцы нарастает; на протяжении многих лет июнь является вторым наиболее эмитируемым периодом. Осенью потребности экономики в наличных деньгах снижаются вплоть до того, что в ноябре может наблюдаться небольшое изъятие. В последний месяц года в обращение выпускается самая большая сумма.

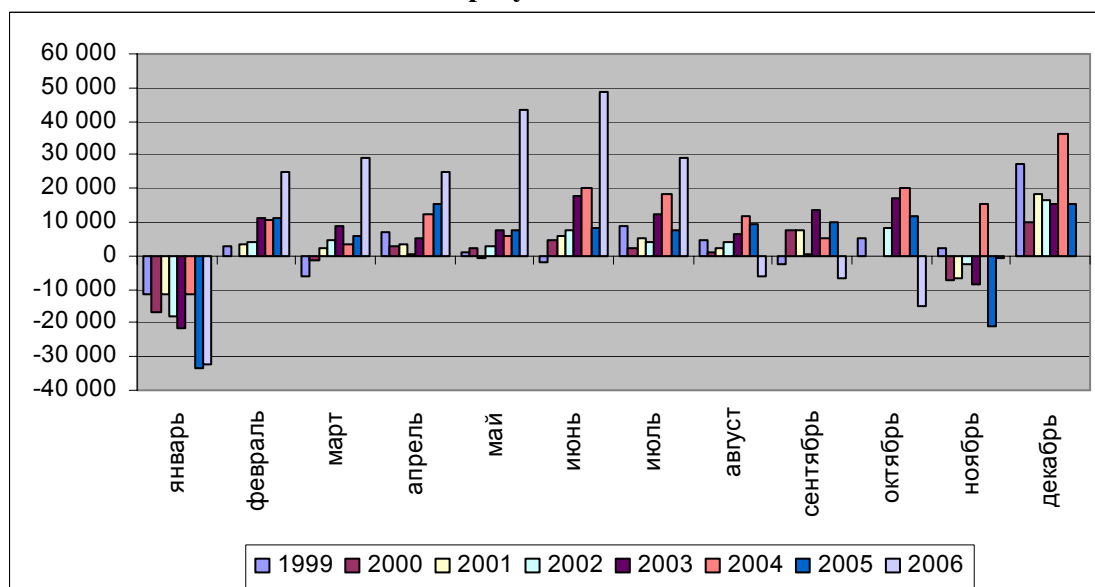
График 2а. Эмиссионный результат в 1993-1998 годы



В первые годы обращения национальной валюты, с 1993 по 1998 годы, характер сезонности выпуска и изъятия наличных денег не был сильно выражен, т.к. имел отдельные отклонения. В частности, наибольшие несоответствия отмечались в 1998 году, заключающиеся в небольших объемах выпуска наличных денег в обращение и, особенно, в значительных суммах изъятия даже в периоды, которые, как правило, являются эмиссионными.

График 26.

Эмиссионный результат в 1999-2006 годы



Период 1999 – 2006 годов характеризуется устойчивостью сезонной зависимости выпуска и изъятия наличных денег из обращения. В эти годы имелись отклонения, но незначительные, сильно не противоречащие сложившейся тенденции.

В 2006 году зафиксирован ряд исторических максимумов. Так, сумма выпуска наличных денег в феврале, марте, мае, июне и июле превышает аналогичные показатели всех предыдущих лет. Кроме того, в мае и в июне в обращение выпускались деньги на сумму, превышающую все максимальные месячные показатели за всю историю функционирования национальной валюты: в мае – 43,6 млрд. тенге, а в июне – 48,5 млрд. тенге, что больше даже

среднегодового прироста наличных денег в обращении. Практически без периода спада эмиссионный результат в августе, сентябре и октябре изменился в противоположную, отрицательную сторону. Никогда прежде, включая уменьшение М0 в 1998 году, в течение этих трех месяцев подряд не отмечалось изъятие наличности.

Таким образом, за 13 лет функционирования национальной валюты, несмотря на период дестабилизации экономики, был сформирован ряд денежных знаков из 6 номиналов банкнот и 7 номиналов монет. Номинальный ряд построен так, что включает в себя преимущества двоичной и десятичной систем исчисления: каждый следующий по старшинству номинал больше предыдущего в два раза и кратен десяти. Это является наиболее частой схемой построения номинального ряда валют разных стран, как в настоящее время, так и в прошлом.

Выпуск и изъятие наличных денег из обращения являются одним из индикаторов, отражающих текущее состояние экономики в стране. Это накладывает отпечаток на эмиссионную деятельность центрального банка, цель которого в такой ситуации заключается, и успешно реализуется, в обеспечении бескризисного функционирования наличного денежного обращения.

В целом, национальная валюта Казахстана, пройдя различные позитивные и негативные этапы своей истории, сформировалась как целостная система денежных знаков, в достаточной степени выполняющей роль платежного средства во всех сферах экономики.

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

Рейтинговая оценка финансово-хозяйственной деятельности предприятий-участников мониторинга Национального Банка РК

Керимхан Ж.,

ведущий специалист-экономист

отдела мониторинга предприятий Департамента исследований и статистики

Национального Банка Республики Казахстан

В данной статье рассматриваются разные подходы к расчету рейтингового показателя предприятий, описывается модифицированная методика, выбранная для комплексной сравнительной оценки финансового состояния предприятий-участников мониторинга НБРК.

Рейтинг – это метод сравнительной оценки деятельности нескольких предприятий для выстраивания их в определенном порядке с заранее установленными правилами и критериями. Рейтинговая оценка позволяет расположить предприятия одной отрасли в одном ряду на основании значений некоторых показателей их деятельности, что дает возможность определить его место среди конкурентов, то есть приписать ему определенную значимость (ранг).

В настоящее время предложено немало методик рейтинговой оценки предприятий, каждая из которых отличается целями проводимой оценки, набором исходных параметров и показателей, алгоритмами получения стандартизированных показателей и расчета рейтинговой оценки [1-4].

Однако все методы рейтинговой оценки предприятия предполагают следующие составные этапы:

1. Сбор и аналитическая обработка исходной информации за оцениваемый период;
2. Обоснование системы показателей, используемых для рейтинговой оценки финансового состояния и расчет значений показателей;
3. Расчет итогового показателя рейтинговой оценки по выбранному методу;
4. Ранжирование предприятий по значениям показателя рейтинговой оценки.

Рассмотрим каждый из этих этапов и одновременно осуществим выбор наиболее приемлемого метода для оценки финансового состояния предприятий-участников мониторинга НБРК.

Этап 1. Выбираются предприятия одного вида экономической деятельности, исключаются из выборки предприятия с экстремальными значениями¹⁵ показателей и так далее.

Этап 2. Сравнительная оценка рейтингового показателя должна учитывать важнейшие показатели финансовой и производственной деятельности предприятия, т.е. хозяйственной деятельности в целом. В основе определения рейтинга предприятий лежит набор финансовых коэффициентов, таких как рентабельность, ликвидность, платежеспособность и другие.

При выборе показателей, используемых для расчета рейтинга необходимо включать показатели, имеющие одинаковую направленность. Это означает, что чем выше уровень показателя или чем выше его темп роста, тем лучше финансовое состояние оцениваемого предприятия. Необходимо следить, чтобы это условие не нарушалось.

Для оценки финансового состояния предприятий-участников мониторинга НБРК используются следующие коэффициенты, рассчитываемые на основе количественных показателей из анкеты РС-3 «Затраты и результаты производства».

¹⁵ Экстремальным считается значение показателя, которое больше (меньше) среднего значения, увеличенного (уменьшенного) на три квадратических отклонения [5].

Целесообразно делить коэффициенты на следующие группы:

Таблица 1

Система исходных показателей для рейтинговой оценки

1. Коэффициенты ликвидности:	2. Коэффициенты структуры капитала:	3. Коэффициенты оценки деловой активности	Коэффициенты рентабельности
- коэффициент текущей ликвидности - коэффициент общей платежеспособности	- коэффициент концентрации СК (уровень самофинансирования) - коэффициент маневренности собственного капитала - коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	- коэффициент оборачиваемости активов - коэффициент капиталоотдачи (оборачиваемость собственного капитала) - удельный вес оборотных средств в активах	- рентабельность продаж; - рентабельность собственного капитала; - рентабельность активов.

Этап 3. Для расчета итогового показателя рейтинговой оценки финансового состояния предприятия могут быть использованы различные методы:

- метод суммы мест [4], согласно которому, все анализируемые значения показателей упорядочивается от лучшего к худшему таким образом, что лучшему значению присваивается первое место, следующему – второе и так далее. Полученные места суммируются, при этом признается лучшим предприятие, у которого сумма мест минимальна.

- метод вычисления расстояний [1]:

$$R_j = \sqrt{\sum_{i=1}^m (1 - X_{ij})^2}, \quad (A)$$

с учетом весового коэффициента важности критерия:

$$R_j = \sqrt{\sum_{i=1}^m k_i (1 - X_{ij})^2}, \quad (B)$$

- экономико-математическая РИСК -модель [3]:

$$R_j = \sum_{i=1}^m \frac{X_{ij} - \bar{X}_i}{\sigma_i} * k_i, \quad (B)$$

- метод расчета рейтинга по максимальному удалению от начала координат [1]:

$$R_j = \sqrt{a_{1j}^2 + a_{2j}^2 + \dots + a_{mj}^2}, \quad (Г)$$

с учетом весового коэффициента важности критерия:

$$R_j = \sqrt{k_1 a_{1j}^2 + k_2 a_{2j}^2 + \dots + k_m a_{mj}^2}, \quad (Д)$$

Где R_j – рейтинговая оценка j -го предприятия;

K_i – весовые коэффициенты показателей, назначаемые экспертом;

X_{ij} – стандартизированные показатели j -го анализируемого предприятия;
 a_{ij} – абсолютное значение коэффициента j -го анализируемого предприятия.
 $\bar{X}_i$ – среднее значение показателя

σ_i – стандартное отклонение показателя X_i

Стандартизация показателей производится для приведения рассчитанных значений показателей, имеющие различную размерность и единицы измерения в сопоставимый вид. Для этого по каждому показателю проводится сравнение с условным эталонным предприятием, имеющим наилучшие результаты по данному показателю.

Стандартизация показателей определяется на основе следующей формулы:

$$X_{ij} = \frac{a_{ij}}{\max a_{ij}}, \quad (E)$$

Где a_{ij} – абсолютное значение коэффициента j -го анализируемого предприятия;
 x_{ij} – стандартизированные показатели j -го анализируемого предприятия.

Представленное утверждение некоторых авторов [1,3-4]¹⁶ о необходимости стандартизации абсолютных показателей путем деления каждого показателя на максимальное значение представляется, спорным, так как в данном случае в зависимости от максимального значения коэффициента в выборке определяется вес каждого показателя для расчета рейтинга. То есть показатель, максимальное значение в выборке которого, меньше чем у другого имеет больший вес в расчете итогового рейтингового показателя.

В связи вышеизложенным, при расчете рейтинга будет достовернее не применять формулы предусматривающие стандартизацию абсолютных показателей (формулы А, Б) или использовать, без стандартизации¹⁷.

Недостаток метода суммы мест заключается в том, что не учитываются веса, которые определяют значимость отдельных показателей используемых при расчете.

Согласно формуле экономико-математического РИСК-моделя (формула В), положительное значение рейтингового числа, предполагает допустимую степень финансового риска предприятия; следовательно, чем выше числовое значение рейтинга, тем устойчивое финансовое положение предприятия, а его деятельность эффективна. Значение рейтинга, близкие к нулю, характеризуют предприятия как имеющие среднее по уровню состояния финансовой устойчивости. А предприятия, получившие отрицательный рейтинг рассматриваются как подверженные финансовым рискам и неустойчивому финансовому положению.

В данном случае предприятия, показатели которых ниже среднего по выборке имеют отрицательный рейтинговый показатель, так же как и нерентабельные предприятия с отрицательными значениями финансовых коэффициентов.

Формулы Г и Д не применимы для выборки, где коэффициенты могут принимать значения < 0 . Дальнейшее оперирование с ними для получения рейтингового числа может давать искаженные результаты. То есть предприятие, имеющее отрицательное значение отдельных показателей, может также иметь положительное значение рейтинга, и соответственно занимать высокий ранг.

Наиболее приемлемым для предприятий-участников мониторинга НБРК, с точки зрения адекватного отражения ситуации в отрасли, когда выборка предприятий представлена не только рентабельными но и убыточными предприятиями, выглядит метод определения сравнительного рейтинга с учетом базисного показателя на основе корреляционного анализа по формуле [2]:

¹⁶ Методика, предложенная С.Н. Яшиным и Н.И. Яшиной, предполагает стандартизацию по отношению к среднему значению

¹⁷ Методика, описываемая в статье, приводится без стандартизации

$$R_j = r_1 * M_{j1} + r_2 * M_{j2} + r_3 * M_{j3} + M_{j4} \quad (Ж)$$

Где R_j – рейтинговая оценка j-го предприятия;

M_{ij} – значение укрупненного показателя

r_1, r_2, r_3 – коэффициенты корреляции между укрупненными показателями соответственно первой, второй и третьей групп и базисным¹⁸ показателем четвертой группы.

Выбранный метод позволяет решить важную экономическую задачу – определить сравнительную значимость и влияние отдельных коэффициентов на показатель рентабельности.

Теперь, после того как выбрали метод, можно приступать к расчету итогового рейтингового показателя.

В общем виде определение сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия может быть представлено в виде последовательности следующих действий:

1) Для удобства исходные данные представляются в виде матрицы, где по строкам записаны предприятия, а по столбцам – показатели.

Таблица 2

Абсолютные показатели экономического состояния предприятий

№ предприятия	Показатели финансового состояния предприятия			
1	a_{11}	a_{12}	...	a_{1m}
2	a_{21}	a_{22}	...	a_{2m}
3	a_{31}	a_{32}	...	a_{3m}
...	...	...	...	...
j	a_{j1}	a_{j2}	...	a_{jm}

2) Для удобства в расчете следует объединить исходные показатели в группы и рассчитать укрупненные показатели по каждой группе в соответствии с таблицей 1.

Укрупненные показатели определяются отношением суммы абсолютных показателей в группе к числу коэффициентов в группе.

Укрупненные показатели рассчитываются по следующей формуле [2]:

$$M_{ij} = \frac{\sum a_{ij}}{m_j}, \quad (3)$$

Где M_{ij} - укрупненный показатель по группе;

a_{ij} - абсолютное значение показателей в группе

m_j - число коэффициентов в группе.

¹⁸ Целесообразно за базисный принять показатель, характеризующий эффективность хозяйственной деятельности предприятия. Указанным требованиям отвечает укрупненный показатель рентабельности.

Укрупненные показатели экономического состояния предприятий

№ предприятия	Показатели ликвидности	Показатели структуры капитала	Показатели деловой активности	Показатели рентабельности
1	M_{11}	M_{12}	M_{13}	M_{14}
2	M_{21}	M_{22}	M_{23}	M_{24}
3	M_{31}	M_{32}	M_{33}	M_{34}
...	...	...	...	...
j	M_{j1}	M_{j2}	M_{j3}	M_{j4}

3) Для каждого предприятия значение его рейтинговой оценки определяется по формуле [2]:

$$R_j = r_1 * M_{j1} + r_2 * M_{j2} + r_3 * M_{j3} + M_{j4}$$

(II)

Где R_j – значение рейтинговой оценки соответствующего i-го предприятия;

r_1, r_2, r_3 – коэффициенты корреляции между укрупненными показателями соответственно первой, второй и третьей групп и базисным показателем четвертой группы;

M_{ij} - укрупненный показатель по группе;

Этап 4. Полученный рейтинговый показатель ранжируется в порядке изменения их финансового положения. Так как по смыслу расчета рейтингового числа более устойчивым является предприятие с большим значением рейтингового числа, ранжирование проводится по убыванию рейтингового числа, то есть наиболее конкурентоспособным является предприятие с наибольшим рейтинговым числом.

Таблица 4

Определение рейтинговой оценки финансово-хозяйственной деятельности и ранга крупных предприятий текстильной и швейной промышленности

Предприятие	М 1	М 2	М 3	М 4	R	Ранг
	$r_1 = 0,47$	$r_2 = 0,24$	$r_3 = 0,51$			
1	3,72	0,56	0,34	0,52	2,58	1
2	4,73	0,32	0,36	0,09	2,51	2
3	1,42	0,18	0,32	0,14	1,02	9
4	1,44	0,50	0,30	0,16	1,11	8
5	2,11	0,47	0,22	0,26	1,47	6
6	1,77	0,42	0,36	-0,11	1,01	10
7	1,30	0,06	0,37	0,43	1,24	7
8	2,76	0,51	0,26	0,07	1,62	5
9	3,31	0,50	0,20	0,03	1,81	4
10	3,06	0,46	0,21	0,38	2,03	3

Для удобства в расчетах данной модели использовалась программа Microsoft EXCEL. В настоящее время АИП «Мониторинг предприятий реального сектора экономики», содержит автоматизированную базу данных исходных показателей для рейтинговой оценки за ряд лет, что позволяет точно проследить динамику финансового состояния анализируемого предприятия. Получение исходных данных из базы данных АИП в формате таблиц EXCEL позволяет оперативно обновлять результаты анализа.

Анализ финансового состояния и финансовых результатов с помощью итогового рейтингового показателя может использоваться для комплексного анализа и оценки и эмитента векселей. Если эмитент векселей является участником мониторинга, это позволит ежеквартально отслеживать уровень его финансового состояния в динамике, в сопоставлении со среднеотраслевым уровнем финансовых показателей и оценивать влияние факторов на изменение его финансового состояния.

Рассмотренный метод расчета оценки предполагается реализовать в рамках возвратной информации, рассылаемой предприятиям по результатам ежеквартально проводимых опросов, включая показатели рейтинговой оценки и ранг предприятия, определяющие его место среди конкурентов. Это позволит повысить заинтересованность предприятий в стабильном участии в мониторинге НБРК и обеспечит возможность улучшения репрезентативности выборки, сопоставимости рядов показателей и, в конечном счете, будет способствовать достижению основных целей мониторинга предприятий, а именно:

- совершенствование системы экономического анализа и краткосрочного прогнозирования основных тенденций в экономике;*
- совершенствование операционной процедуры и инструментов денежно-кредитной политики, повышение ее эффективности.*