

В набор:
Редактор _____ Д.Акишев

Оглавление выпуска «Экономического обозрения» №1,2 2008

№	Название статьи	Автор	Подразделение	Объем, стр.
Развитие денежно-кредитной политики				
1	О денежно-кредитной политике и деятельности Национального Банка Республики Казахстан за 15 лет	Конурбаева Б. М	Департамент исследований и статистики	26
Экономика и финансовый рынок: региональные аспекты				
2	Политико-экономические основания исламской экономики и исламского банкинга	Аманжолов С.А.	советник Председателя Национального Банка РК	8
Опыт зарубежных стран				
3	Сравнительный анализ финансовых систем Чили и Казахстана	Кубашева Н.А.	Департамент координации	7
Семинары. Совещания. Конференции				
4	Обмен опытом в части применения МСФО (Международные стандарты финансовой отчетности) при составлении финансовой отчетности, а также в обучении и повышении квалификации сотрудников центральных банков стран ЕВРАЗЭС	Омаров С.С. Амангелдиева А.У.	Департамент бухгалтерского учета	3
Всего				44

 : Куралай Абылкалыкова

 : 704 864

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

О денежно-кредитной политике и деятельности национального банка республики казахстан за 15 лет

Конурбаева Б. М.,
эксперт управления экономических исследований
Департамента исследований и статистики
Национального Банка Республики Казахстан

За годы независимости в Казахстане проведены экономические реформы, направленные на развитие рыночных отношений: приватизация, реформирование государственных финансов и финансового сектора, пенсионная реформа, реформирование государственного управления. О результативности проведенных реформ говорит быстрый темп роста экономики. Действительно, если 10 лет назад ВВП на душу населения в стране составлял чуть более 700 долларов США, то по итогам 2007 года достигнут уровень 6669 долларов. По классификации Всемирного Банка, Казахстан уже в 2005 году (при уровне 3771 долларов на душу населения) был отнесен к группе стран, имеющих доходы выше среднемирового уровня.

15-летие тенге Казахстан встречает как состоявшееся рыночное государство. Настоящий этап развития страны является переломным, для него характерно стимулирование внедрения передовых и инновационных технологий, экспортоориентированных производств. Казахстан поставил перед собой амбициозную задачу по вхождению в число 50 эффективно развивающихся и конкурентоспособных стран мира.

Основой экономического развития страны является успешный финансовый сектор. Стратегические направления развития финансового сектора в целом были предусмотрены двумя Концепциями развития финансового сектора. Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан на 2003-2006 годы основной целью ставила формирование устойчивой и эффективно функционирующей финансовой системы, удовлетворяющей потребностям реального сектора экономики в финансовых ресурсах и предоставляющей качественные услуги финансовыми институтами в условиях свободной конкуренции. Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан на 2007-2011 годы связывала дальнейшее развитие финансового сектора со становлением Республики Казахстан как основного финансового центра региона, обеспечивающего эффективное перераспределение финансовых потоков в рамках региона СНГ и Центральной Азии.

Наряду с развитием рыночных отношений, по своей природе имеющих ограниченные возможности по решению некоторых общественно значимых проблем (оборона, загрязнение окружающей среды, инфраструктура и т.д.), в стране проводилась и проводится политика ограниченного государственного вмешательства в эти отношения, направленная на повышение эффективности рыночного механизма. Примером ограниченного государственного вмешательства в деятельность финансового сектора является денежно-кредитная политика Национального Банка Республики Казахстан (далее Национальный Банк).

В статье рассказывается об истории денежного обращения на территории Казахстана, образовании Национального Банка и деятельности Национального Банка. В ней также дан анализ динамики развития денежно-кредитной политики за 15 лет, включающий этапы ее становления и эволюцию цели, обзор инструментов, анализ механизма ее влияния на макроэкономические показатели.

Краткий экскурс в историю денежного обращения на территории Казахстана

Широкое развитие торговли в средние века обусловило выпуск и обращение на территории Казахстана металлических денег – монет¹.

Археологические раскопки свидетельствуют о том, что в начале VII века монеты выпускали туркешские каганы². В городе Суябе³, ставке западных тюркских каганов, существовал монетный двор, выпускавший деньги с именем и тамгой местных правителей. Местные монеты, так называемые «черные дирхемы», чаще всего использовались для внутренней торговли.

В IX-X веках на юге Казахстана выпускались в основном медные фельсы саманидских правителей, поскольку данная территория тогда входила в состав Саманидской империи⁴. Монеты саманидов представляли собой высокопробные серебряные дирхемы, называемые "исмаили", а также золотые динары и медные фельсы. Они часто встречаются и при раскопках памятников средневековья Восточной Европы, Прибалтики и даже Скандинавских стран, что говорит о существовании в средневековье на территории Казахстана международной торговли. Наличие международной торговли подтверждается также широким распространением на территории нынешнего Казахстана ферганских монет с тюркской печатью, согдийскими знаками, китайских монет царства Мин, византийских, греческих, римских, кушанских монет, бухарских монет (VIII-XII вв).

В первой половине XI века на территории Казахстана бронзовые монеты производились на двух монетных дворах в городах Тараз⁵ и Испиджаб⁶. Монеты туркешей, выпущенные в Таразе, отличались единообразием, на лицевой стороне они имели тамгу в виде лука, на оборотной - легенду с согдийским письмом "Туркеш кагана теньга" или "тюркского небесного хана теньга".

В XI-XII веках во времена Караханидского государства⁷ регион характеризуется бурным ростом городской жизни, увеличением объемов товарного производства и торговли. Из-за дефицита серебра в регионе для нужд торговли выпускаются медные посеребренные монеты «дирхемы». Мелкую розничную торговлю обслуживали медные фельсы. Золотые монеты участвовали в торговле не только поштучно, но и разными весами, т.е. монету ломали на разные кусочки по мере необходимости. На территории Казахстана в этот период действовал ряд монетных дворов: Баласагун⁸, Орду, Тараз, Барсхан, Испиджаб, Отрар (Фараб)⁹ и Будухкет.

В первой половине XIII века после присоединения к Хорезму присырдарьинских городов хорезмшах Мухаммед¹⁰ в Отраре и Ясы¹¹ стал выпускать медные посеребренные дирхемы. В денежном обращении второй половины XIII века были, в основном, медные фельсы, дирхемы и

¹ История Казахстана с древнейших времен до наших дней. В пяти томах. Алматы, изд-во "Атамұра", 1997 г.

² Тюркешы - тюркский народ, живший в Западной Джунгарии и Семиречье

³ Находился на территории Чуйской долины

⁴ Государство Саманидов (875-999), феодальное государство с основной территорией в Средней Азии и столицей в городе Бухара

⁵ На месте современного города Казахстана с тем же названием

⁶ Одно из древнейших поселений на территории Казахстана на месте современного Сайрама, в 10 км восточнее города Чимкента. С начала VII века известен как город Сайрам.

⁷ Караханиды - мусульманская тюркская династия каганов, правившая с начала X в. по 1211 г. в Семиречье и Восточном Туркестане, на территории современных Казахстана и Кыргызии

⁸ Баласугун - город в Чуйской долине, столица государства караханидов

⁹ Древний Отрарский оазис находится в современном Отрарском районе Южно-Казахстанской области

¹⁰ 1200-1220 годы

¹¹ Так назывался город Туркестан до XVI в.

золотые монеты. По свидетельству ученых, денежная торговля в южном Казахстане находилась в прекрасном состоянии.

В 1271-1272 годах наместник монголов в Чагатайском государстве¹² Масудбек провел денежную реформу, которая дала региону серебряную монету. Помимо городов: Тараз, Отрар и Кендж в XIV веке отмечается работа монетного двора в Сыгнаке¹³.

После вхождения присырдарьинских городов в состав империи Тимуридов в обращение с конца XIV века до XV века вводились монеты амира Тимура и Тимуридов. Последний чекан медных монет в Отраре фиксируется в 1415-1416 годах. Города, находившиеся на территории Казахстана, для нужд торговли обеспечивались денежной продукцией, выпускавшейся в Бухаре, Самарканде, Ташкенте и других среднеазиатских городах. В основном торговля велась в медных монетах (динарах), и только в начале XV века в Отраре отмечается участие серебряных монет, называвшихся тангой.

С конца XV века до первой половины XVII века в южно-казахстанских городах наблюдается активизация местных монетных дворов. В XVI веке во время максимального развития товарно-денежных отношений работают монетные дворы в Ясы, Сауране¹⁴, Сыгнаке и Сайраме.

С середины XVII века наблюдается спад городской жизни и торговли вследствие разных политических и экономических причин, вызванных джунгарским нашествием.

После добровольного присоединения Казахстана к России (1731-1798 годы) в денежном обращении региона появляются русские монеты, денежные знаки кокандских и ташкентских ханов. В XIX веке все торговые операции ведутся только русскими денежными знаками, и денежное обращение в Казахстане становится частью денежного обращения в России.

В дореволюционном Казахстане денежной реформой 1895-1897 годов была введена система золотого монометаллизма с золотомонетным обращением. В обращении находились золотая, серебряная и медная монеты. Основным видом, денежных знаков были кредитные билеты Государственного банка России, которые на 92% были обеспечены золотом.

В 1917 году при Временном правительстве в денежном обращении циркулировали новые денежные знаки, а также разного рода суррогаты: краткосрочные обязательства государственного казначейства, купоны займов. В роли мелких денег выступали чеки, боны, марки и другие денежные суррогаты. В это время начался процесс распада денежной системы, который усилился после Октябрьской революции.

В 1919 году были выпущены первые советские государственные билеты, затем расчетные знаки РСФСР. В условиях гражданской войны и иностранной интервенции свои деньги печатали и интервенты, иностранные и белогвардейские «правительства». Все они быстро обесценивались, в результате деньги вытеснялись из оборота, и происходила натурализация хозяйственных отношений. Только благодаря денежной реформе с весны 1921 года начала восстанавливаться денежная форма оплаты труда.

В октябре 1921 года был организован Государственный банк РСФСР с учреждениями в союзных республиках, который сразу стал единым эмиссионным центром страны. По разным экономическим причинам с 1922 года по 1961 год были проведены 4 денежные реформы с деноминациями (1922 год - 1:10000, 1923 год - 1:100, 1947 год - 1:10, 1961 год - 1:10), которые сопровождались изменением дизайна банкнот и монет.

Как известно, во второй половине 80-х — начале 90-х годов XX века определенные процессы, происходившие в общественно-политической жизни и экономике Советского Союза,

¹² Средневековое государство в Среднеазиатско-Казахстанском регионе

¹³ Город Сыгнак являлся пограничным пунктом Туркестана

¹⁴ В XIV веке столичный центр Ак-Орды

привели к его распаду (26 декабря 1991 года). На его месте образовались 15 независимых государств.

**Приобретение независимости,
создание Национального Банка и банковской системы Республики Казахстан,
введение национальной валюты**

25 октября 1990 года Верховный Совет Казахской ССР принял Декларацию о государственном суверенитете Казахской ССР. Декларация впервые установила основные государственно-правовые нормы суверенных прав Казахской ССР. Декларация объявила о верховенстве законов на территории Казахской ССР. Искключительной собственностью Казахской ССР, составляющей основу ее суверенитета, были объявлены земля и ее недра, воды, воздушное пространство, растительный и животный мир, другие природные ресурсы, культурные и исторические ценности, экономический и научно - технический потенциал - "все национальное богатство, имеющееся на ее территории".

Одним из первых законов суверенного Казахстана, Законом «О банках и банковской деятельности в Казахской ССР», принятым в декабре 1990 года, были определены принципы построения собственной банковской системы, отвечающей требованиям рыночной экономики.

Согласно данному Закону республиканская банковская система являлась двухуровневой системой, верхний уровень которой был представлен Государственным банком Казахской ССР (далее – КазГосбанк), а второй – сетью коммерческих банков. КазГосбанк был объявлен собственностью, а кредитные ресурсы, формируемые на территории Казахской ССР, – достоянием республики. Принципиально новым в законодательном акте было декларирование независимости Госбанка от Правительства и подотчетность Верховному Совету и Президенту Казахской ССР. Взаимоотношения Госбанка Казахской ССР с Госбанком СССР по вопросам использования на территории республики единой денежной единицы и проведения единой денежной политики определялись Союзным договором.

1991 год явился переломом в исторической судьбе Казахстана. 10 декабря 1991 года Верховным Советом принимается Закон "Об изменении наименования Казахской Советской Социалистической Республики", которым она была переименована в Республику Казахстан. Многие шаги и решения для приобретения независимости Казахстаном уже были предприняты и предусмотрены, осталось придать декларативно объявленной независимости юридический характер. Эта задача была реализована принятием Конституционного закона "О государственной независимости Республики Казахстан" от 16 декабря 1991 года. Конституционный закон объявил Казахстан независимым, демократическим и правовым государством, обладающим всей полнотой власти на своей территории¹⁵. Страна взяла курс на построение нового суверенного государства, основанного на принципах единства народов, социальной справедливости и консолидации всех сил общества на пути рыночных экономических преобразований.

Внешнеэкономическая политика молодого независимого государства была направлена на экономическую интеграцию новых постсоветских стран. В 1991 году было образовано Содружество Независимых Государств (СНГ). Отправной точкой при этом стали соглашение между Россией, Украиной и Беларусью от 8 декабря 1991 года, а также встреча глав

¹⁵ Первая Конституция Республики Казахстан, нацеленная на закрепление на высшем правовом уровне суверенитета республики, была принята 28 января 1993 года. Учитывая ее несовершенство, обусловленное нестабильной политической и социально-экономической обстановкой времени ее принятия, 30 августа 1995 года по результатам всенародного обсуждения и референдума была принята новая Конституция, которая действует и по сей день.

одиннадцати независимых государств в Алматы 21 декабря 1991 года, итогом которой стало принятие Декларации СНГ. В 1994 году состоялась официальная регистрация СНГ в Организации Объединенных Наций и сейчас СНГ имеет статус наблюдателя в ООН.

Казахстан прилагал большие усилия для сохранения в Содружестве единой денежной системы. Однако в то время единая денежная система в Содружестве характеризовалась крайней неустойчивостью. Страны Содружества одна за другой вводили собственные национальные валюты или временные денежные знаки: Украина и Литва — в конце 1991 года, Латвия, Эстония, Беларусь, Азербайджан, Молдова — в 1992 году, Россия — в 1993 году.

Эти события не исключали возможности введения в будущем собственной валюты. Поэтому уже в 1991-1992 годы Правительство и Верховный Совет страны рассматривали вопросы создания полиграфической базы по выпуску ценных бумаг, создания монетного двора и банкнотной фабрики. В эти годы было принято решение о создании в Алматы комплекса по производству национальной валюты, в который должны были войти Монетный двор, печатная фабрика Госзнака и Гохран.

Изменение политической и экономической ситуации потребовало внесения определенных изменений в банковское законодательство, в том числе предусматривающих возможность введения собственной денежной системы.

13 апреля 1993 года¹⁶ Президентом страны были подписаны Законы «О Национальном Банке Республики Казахстан» и «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан». Работа по подготовке этих Законов велась под руководством Председателя Казгосбанка Б.Д.Рябова, его заместителя Ю.Ю. Черных и советника В.К. Назарова. В данных законах уже отсутствовали положения, связанные с Госбанком СССР и общей единой денежной единицей. Национальный Банк наделялся функциями проведения самостоятельной денежно-кредитной политики, а также функциями по определению потребности в необходимом количестве банкнот и монет, обеспечению их изготовления, установления порядка их хранения, уничтожения и инкассации. В данных законах отсутствовали положения, связанные с Госбанком СССР и общей единой денежной единицей. С 1 января 1993 года начал формироваться Республиканский валютный фонд.

В июле-августе 1993 года в России была осуществлена денежная реформа, в ходе которой было полностью прекращено хождение советских рублей и произведен их обмен на новые российские рубли. Остальным странам СНГ, входящим в рублевую зону, было отказано в обмене старых денежных знаков на российские рубли нового образца на тех же условиях, что и в России. Введение Россией собственной валюты привело к полному разделению советского и российского рубля, как в наличном, так и в безналичном обращении.

Раздел валют спровоцировал неконтролируемый сброс денег старого образца в республику, что обусловило ускорение темпов инфляции (инфляция в 1993 году составила 2165%) и снижение уровня жизни населения. Это ставило республику перед необходимостью введения собственной национальной валюты.

3 ноября 1993 года Указом Президента Республики Казахстан была создана Государственная комиссия по введению национальной валюты, в функции которой входило руководство работой по введению национальной валюты. Председателем комиссии был назначен Премьер-Министр Республики Казахстан С.А. Терещенко, членами комиссии — вице-президент Республики Казахстан Е.М. Асанбаев, первый заместитель Премьер-Министра Республики Казахстан Д.Х. Сембаев, председатель Национального Банка Г. Байназаров, министр финансов Республики Казахстан Е.Ж. Дербисов и министр экономики Республики

¹⁶ Эту дату принято считать датой создания Национального Банка Республики Казахстан

Казахстан Б.И. Изтелеуов. В созданную комиссией рабочую группу входили Д.Х. Сембаев (председатель), У.А. Джандосов, Г.А. Марченко, У.Е. Шукеев, М.Турсунов, В.К. Назаров.

Государственная комиссия определила принципы и механизм введения национальной валюты. После тщательного анализа она исключила вариант с введением промежуточной или параллельной валюты в пользу его прямого введения, что избавляло население от неопределенности в будущем. При выборе валютного курса комиссия остановилась на установлении режима управляемого плавания, а также признала целесообразным применение единого валютного курса и конвертируемости тенге по текущим операциям.

Учитывая сложившуюся ситуацию на переговорах о создании единой рублевой зоны, Государственная комиссия пришла к мнению о необходимости скорейшего введения национальной валюты, которую было предложено назвать «тенге», по аналогии с названием средневековой монеты «таньга».

Введение собственной валюты Казахстан провел цивилизованным путем. Правительства соседних стран были своевременно извещены об этом событии. Между Российской Федерацией и Казахстаном 3 ноября 1993 года было заключено Соглашение «О взаимных обязательствах и взаимной поддержке в связи с введением национальных денежных знаков Республикой Казахстан», в котором стороны договорились оказывать друг другу всестороннюю поддержку в решении проблем, связанных с введением в Казахстане национальной валюты. По взаимной договоренности правительств, практически одновременно с Казахстаном ввел свою национальную валюту и Узбекистан.

Накануне введения тенге Президент страны Н.А.Назарбаев по телевидению и радио обратился ко всему населению страны с разъяснением цели и необходимости данного шага. Были обнародованы нормативные и законодательные акты, касающиеся введения национальной валюты и порядка обмена рублей на тенге. В средствах массовой информации были подробно освещены порядок, сроки и условия обмена на территории страны казначейских и банковских билетов Госбанка СССР и Банка России образца 1961-1992 годов на казахстанский тенге.

Национальная валюта (тенге) была введена в обращение с 15 ноября 1993 года на всей территории страны. Ко дню ввода национальной валюты все области были полностью обеспечены банкнотами. Обмен старых денег на национальную валюту начался 15 ноября 1993 года и был завершён 20 ноября 1993 года. Обмен производился по коэффициенту 1:500. С началом ввода национальной валюты все активы и пассивы банков и хозяйствующих субъектов были пересчитаны в тенге. Законом «О денежной системе Республики Казахстан» от 13 декабря 1993 года были установлены правовые основы и формы организации денежного обращения, включая порядок чеканки монет и эмиссии денежных знаков. Были разработаны порядок проведения валютных интервенций и выдача лицензий на проведение валютных операций банкам. Были рассмотрены вопросы упорядочения экспортных операций, таможенного контроля и таможенных пошлин. Для стимулирования развития финансового рынка и с целью увеличения предложения иностранной валюты на внутреннем рынке в 1993 году был введен режим обязательной продажи на валютной бирже 50% части экспортной выручки¹⁷. Одновременное открытие обменных пунктов позволило удовлетворить потребности населения в наличной иностранной валюте.

К моменту ввода национальной валюты золотовалютный запас страны, призванный обеспечить стабильности национальной валюты, составлял 452 млн. долларов США¹⁸. Этот

¹⁸ Эта нерыночная мера была отменена в следующем году при появлении первых же признаков стабилизации валютного рынка.

¹⁹ На 28 октября 2008 года золотовалютные активы Национального Банка составили 19,5 млрд. долларов США. В целом международные резервы страны (золотовалютные активы Национального Банка плюс деньги

уровень золотовалютных резервов был признан достаточным для обеспечения стабильности вводимой национальной валюты на начальном этапе его обращения.

Первые банкноты были отпечатаны в Великобритании при содействии фирмы “Харрисон и сыновья”. На лицевой стороне банкнот были помещены изображения исторических личностей, наиболее ярко отражающих культурное наследие Казахстана, а на оборотной стороне – природные и архитектурные элементы, характерные для страны (рисунок 1). В разработке дизайна банкнот принимали участие и казахстанские дизайнеры.

Рисунок 1.



Национального фонда Республики Казахстан) на 28 октября 2008 года составили 46,8 млрд. долларов США, то есть увеличились за 15 лет более чем в 100 раз.

Деятельность Национального Банка за 15 лет

В первые годы становления тенге первоочередными задачами для Правительства Республики Казахстан (далее – Правительство) и Национального Банка стали постепенное снижение инфляции и сдерживание спада производства. Для решения этих задач взят курс на структурную перестройку и проведение жесткой макроэкономической политики.

Построение двухуровневой банковской системы и развитие банковского надзора.

В силу исторически сложившейся ситуации к моменту введения национальной валюты Национальный Банк фактически выполнял функции коммерческого банка: выдавал напрямую кредиты предприятиям, осуществлял прямое финансирование дефицита государственного бюджета, что противоречило статусу центрального банка. Поэтому Национальный Банк начал свою деятельность с реформирования банковской системы, с тем чтобы перейти на цивилизованные формы кредитования экономики.

Для выполнения этой задачи в 1994 году была прекращена практика выдачи льготных кредитов и рассмотрения прямых обращений предприятий за кредитами в Национальный Банк. Кредиты Правительству на покрытие бюджетного дефицита стали предоставляться на платной основе. В 1995 году Национальным Банком была прекращена выдача директивных кредитов, и функции кредитования экономики перешли к банкам, которые для формирования кредитных ресурсов стали привлекать сбережения населения, свободные средства хозяйствующих субъектов и внешние займы. Для удовлетворения потребности в краткосрочной ликвидности, кроме ресурсов Национального Банка, банки стали обращаться друг к другу. Это дало толчок развитию финансового рынка: начали развиваться межбанковский денежный рынок, депозитный и кредитный рынки – главные сегменты финансового рынка.

Существенно изменился и сам механизм рефинансирования банков Национальным Банком: кредитные ресурсы стали размещаться Национальным Банком посредством кредитных аукционов и на ломбардной основе.

Тем самым был сделан шаг к развитию двухуровневой банковской системы, в которой Национальный Банк является верхним уровнем, осуществляющим функции центрального банка.

Параллельно с развитием банковской системы Национальный Банк проводил работы по созданию эффективной системы банковского надзора. В 1993 – 1994 годах формировалась нормативная правовая база пруденциального регулирования, были установлены основные пруденциальные нормативы. В последующие годы Национальный Банк проводил работу в направлении достижений соответствия банковского надзора в Казахстане общепринятым стандартам, прежде всего, основным принципам эффективного банковского надзора Базельского комитета по банковскому надзору.

В 1996 году была принята первая программа реформирования банковской системы (1996 – 1998 годы), в которой ставилась задача перехода банков к международным стандартам. Она предусматривала достижение соответствия банков страны международным стандартам, в части достаточности капитала, качества активов, уровня менеджмента, бухгалтерского учета, автоматизации банковской системы телекоммуникационной связи. Требования по повышению капитализации банков, жесткие требования по открытию, лицензированию и внутреннему контролю банков обусловили качественное развитие банковской системы. Банковская система в эти годы претерпела значительные изменения, связанные с отходом от прежней идеологии в построении и ведении банковского дела в стране и постановкой новых задач для банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций. С учетом основных целей и задач экономики государства, была пересмотрена и сама концепция организации отечественной банковской системы.

Согласно последующим программам развития банковской системы в банках внедрялись системы управления рисками и международные стандарты финансовой отчетности.

В эти же годы закладывались и другие основы развития финансовой системы. С 1994 года стал развиваться рынок краткосрочных государственных ценных бумаг (в том числе рынок краткосрочных нот Национального Банка), велась работа по созданию условий для развития страховой индустрии. Одним из значительных событий 1998 года стало прекращение практики прямого кредитования Национальным Банком дефицита республиканского бюджета.

Снижение инфляции и достижение устойчивого экономического роста.

Передав функции кредитования экономики банкам, Национальный Банк сосредоточил усилия на задаче снижения инфляции и достижения устойчивости национальной валюты. В результате уже за 5 лет инфляцию удалось снизить с четырехзначной цифры до однозначной (с 2165% в 1993 году до 1,9% в 1998 году).

Значительное снижение инфляции благотворно повлияло на производство. Если в 1993-1995 годах производство падало в среднем за период на 10,9% ежегодно (рисунок 2), то в 1996-1999 годах наблюдался его рост в среднем за год на 0,75% (рисунок 3).

Однако, в 1998-1999 годах финансовый кризис в Юго-Восточной Азии и России привел к значительной девальвации национальных валют целого ряда стран - торговых партнеров Казахстана, и, как следствие, к некоторой потере конкурентоспособности отечественных товаров. В апреле 1999 года, когда финансовая ситуация в России стабилизировалась и в стране снизились девальвационные ожидания, для восстановления конкурентоспособности тенге был введен режим свободно плавающего обменного курса тенге.

Одновременно принятые меры по поддержки валютного рынка (временное введение обязательной продажи 50% экспортной выручки, снижение минимальных резервных требований) создали условия для стабильного функционирования банковской системы и межбанковского рынка в переходный период. В результате курс тенге стабилизировался в течение нескольких дней.

Глубокая проработанность мер по защите вкладов физических лиц и депозитов юридических лиц в банках, мер социальной защиты позволили избежать ажиотажного спроса на иностранную валюту со стороны населения и предприятий, имеющих значительные остатки тенговых вкладов на банковских депозитах. Тем самым были предотвращены неконтролируемая конвертация депозитов в иностранную валюту (или даже бегство клиентов банковской системы) и сохранена жизнеспособная банковская система.

Проявлением последствий финансового кризиса для Казахстана стал рост инфляции в стране в 1999 году до 17,8%. Среднегодовое значение инфляции за 1993-1995 годы снизилось до 14,9% по сравнению со среднегодовым значением 1128% в 1996-1999 годы.

В последующие 7 лет (с 2000 года по 2006 год) инфляция поддерживалась на уровне, измеряемом однозначной цифрой. Это продолжало благоприятно воздействовать на производство и, начиная с 2000 года, в стране наблюдается устойчивый рост. За последние 8 лет (с 2000 по 2007 годы) среднегодовой рост ВВП составлял более 10% (рисунок 4).

Рисунок 2.

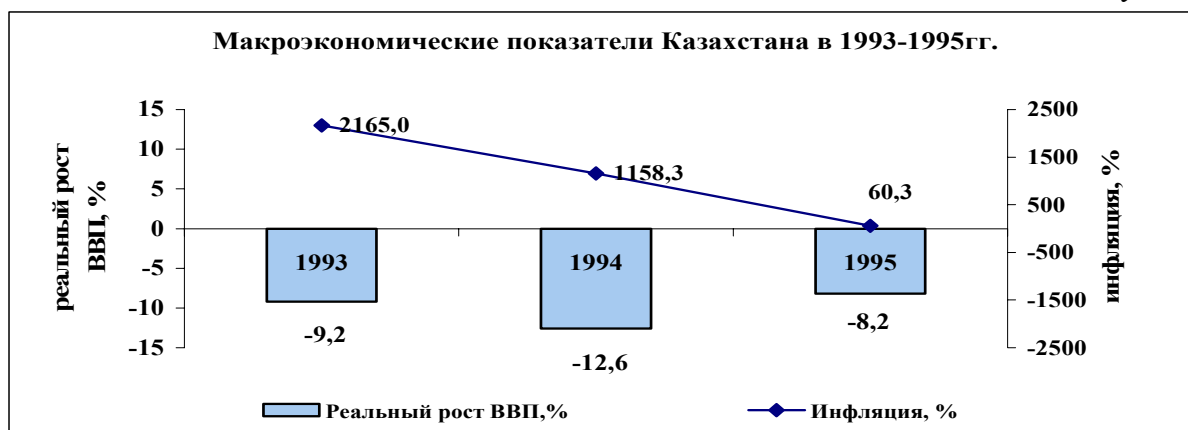


Рисунок 3.

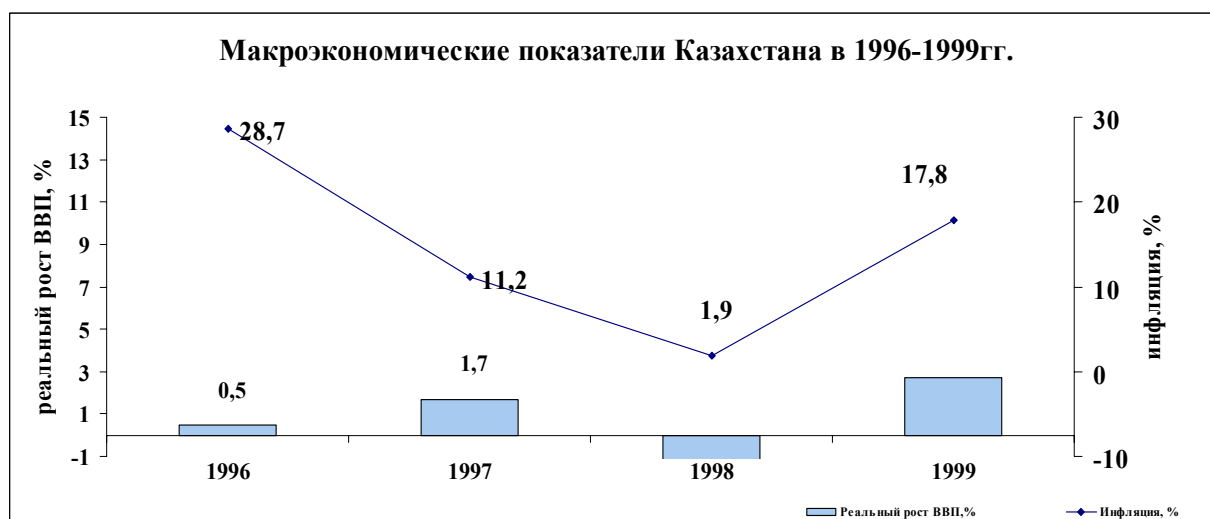
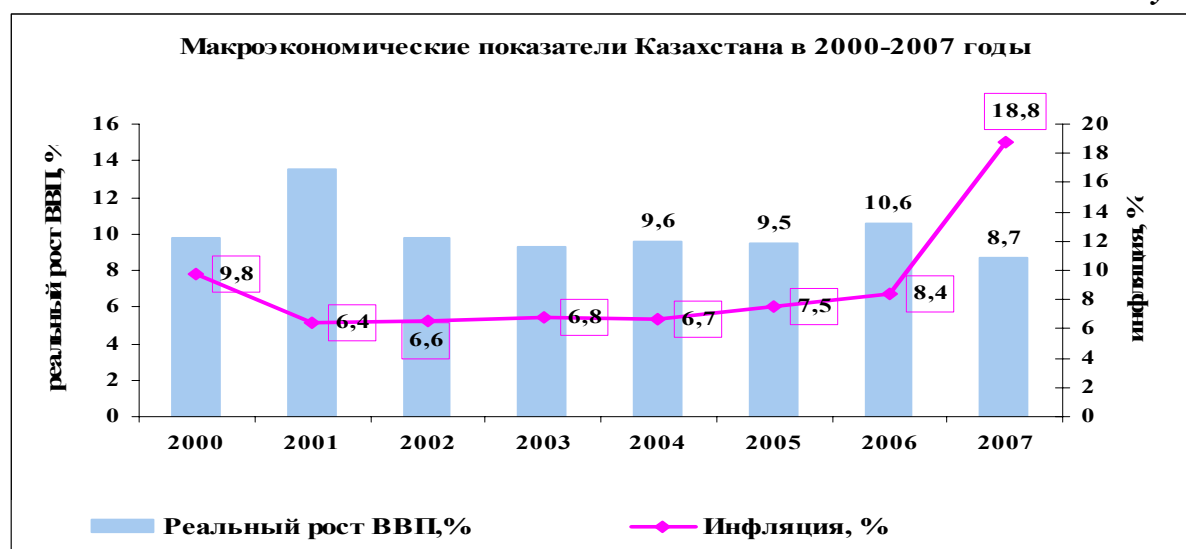


Рисунок 4.



Дальнейшее развитие развития финансового сектора.

Валютное регулирование и валютный контроль. Государственная монополия внешней торговли была отменена еще в 1991 году, а в 1993 году Закон "О валютном регулировании" определил принципы осуществления валютных операций, разграничил права и обязанности субъектов валютных отношений и устанавливал ответственность за нарушение валютного законодательства.

С введением национальной валюты для развивающейся экономики первоочередной задачей является обеспечение стабильности национальной валюты.

В первые годы существования национальной валюты Национальным Банком проводилась политика, направленная на усиление платежной функции и стабильности национальной валюты, и, тем самым, на повышение доверия к нему. Среди принятых мер в данном направлении были: перевод на оплату в тенге экспортных и импортных пошлин, таможенных платежей, запрет розничной торговли за иностранную валюту, запрет бартерных операций юридическими лицами – резидентами Республики Казахстан.

При введении тенге был установлен режим регулируемого плавления обменного курса. В июле 1996 года были сняты ограничения по выполнению платежей и переводов по текущим международным сделкам, что позволило достичь условий по обеспечению конвертируемости тенге по текущим операциям. Достижение свободной конвертируемости

тенге было закреплено присоединением к условиям соответствующей статьи Соглашения МВФ.

Что касается конвертируемости тенге по капитальным операциям, то вначале она была введена частично. Вследствие значительного дефицита внутренних источников предложения иностранной валюты в первое время отток валютных средств из страны представлял угрозу для устойчивости валютного курса. Это обусловило введение лицензирования валютных операций, предусматривающих переход капитала от резидентов в пользу нерезидентов. В то же время приток капитала только регистрировался с целью статистического учета.

В 2002 году в Казахстане была принята Концепция либерализации валютного режима, в соответствии с которой с 2002 по 2007 годы валютное регулирование и валютный контроль в Республике Казахстан поэтапно претерпели ряд существенных и концептуальных изменений. В соответствии с данной концепцией к 1 января 2007 года в Казахстане созданы условия для полной конвертируемости тенге не только по текущим, но и по капитальным операциям.

С 2007 года полностью отменен режим лицензирования экспортно-импортных сделок, инвестиций за рубеж, включая приобретение ценных бумаг, а также открытия счетов в иностранных банках, на эти сделки теперь распространяются требования по предоставлению информации в рамках режимов регистрации и уведомления. В частности, с 1 января 2007 года отменено требование репатриации валютной выручки в 180-дневный срок (сроки репатриации определяются внешнеторговыми контрактами), отменено требование получения разрешений на проведение валютных операций по движению капитала и на открытие счетов в зарубежных банках, отменено ограничение по целям приобретения юридическими лицами-резидентами иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

Изменения также коснулись экспортно-импортного валютного контроля: значительно упрощены процедуры паспортизации внешнеторговых сделок, исключены излишние административные барьеры и элементы бюрократического бремени.

Валютный контроль осуществляет по следующим основным направлениям:

- контроль соблюдения порядка осуществления платежей и переводов денег по валютным операциям, который основывается на требовании по представлению информации при осуществлении валютных платежей и переводов через уполномоченные банки;
- контроль репатриации валютной выручки по экспорту и неиспользованного аванса по импортным операциям в сроки, определенные исходя из условий внешнеторгового контракта;
- контроль своевременного и достоверного представления сведений в рамках режимов валютного регулирования – регистрации и уведомления.

Дальнейшая либерализация регулирования экономических процессов в стране означает продолжение курса на упрощение процедур валютного регулирования. В этих условиях подходы к валютному регулированию, ориентированные на снижение рисков для стабильности внутреннего валютного рынка и устойчивости платежного баланса страны, должны обеспечить сохранение возможности государственных регуляторов своевременно и адекватно реагировать на угрозы экономической безопасности государства. Таким образом, основной целью валютного регулирования и контроля в новых условиях является получение статистической и учетной информации по валютным операциям, служащей источником формирования и пополнения информационной базы по валютным операциям. Данная информация используется в дальнейшем для принятия адекватных решений и оперативного реагирования в случае резкого изменения внешнеэкономической конъюнктуры и обстановки на валютном рынке страны.

Глобализация мирового финансового рынка, инновационное развитие платежных систем и постоянное расширение спектра финансовых инструментов значительно снижает потенциал валютных ограничений в качестве инструмента управления потоками капитала.

Как показывает опыт стран, прошедших через валютные кризисы, эффект валютных ограничений носит чрезвычайно краткосрочный характер (в среднем около 6 месяцев). В то время как наличие излишних административных ограничений и требований в отношении внешнеэкономических операций ведет к увеличению транзакционных издержек резидентов при их проведении и негативно влияет на показатели экономического роста и инвестиционный имидж страны.

Развитие финансовой статистики и учета. Не последнюю роль в обеспечении стабильного развития финансового сектора играет открытость и достоверность статистических данных.

Задача обеспечения участников рынка своевременной, достоверной и полной информацией в первую очередь подразумевает переход финансовой системы на Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО), внедрение которых дает возможность обеспечения стабильного роста и безопасности финансовой системы. Одним из направлений в переходе к МСФО в Казахстане стала работа по достижению достоверности финансовых отчетов и своевременности ее представления, основным элементом реализации которой стало внедрение в банках автоматизированных систем. Важной задачей на ближайшую перспективу становится проверка их на полное соответствие требованиям, предъявляемым Национальным Банком к банкам в части автоматизации бухгалтерского учета, которую планируется осуществить до конца 2009 года. Для повышения устойчивости финансового сектора необходимо также расширять институциональный охват денежно-кредитной статистики, совершенствовать показатели и формы статистической отчетности.

Национальный Банк начал проводить *реформирование бухгалтерского учета* с банковской системы еще с конца 1992 года. В 2001 году был разработан стандарт бухгалтерского учета и финансовой отчетности банков, соответствующий международным стандартам. Для повышения своевременности финансовой отчетности, особенно для банков, имеющих большую филиальную сеть, проводилась работа по автоматизации бухгалтерского учета.

Для целей денежно-кредитной политики и макроэкономического анализа Национальный Банк наряду с составлением банковской статистики, уделяет большое внимание составлению платежного баланса страны, в котором отражаются все экономические операции между резидентами и нерезидентами за определенный период времени.

С точки зрения завоевания доверия к финансовой системе и, тем самым, повышения финансовой стабильности важно также совершенствовать *распространение статистических данных*. Для стран-членов МВФ разработан двухуровневый международный стандарт распространения данных. Первый его уровень “Общий Стандарт Распространения Данных” (ОСРД) предназначен для всех стран-членов фонда. Высшим уровнем “Специальный Стандарт Распространения Данных” (ССРД) определяет оптимальные методы распространения данных экономической и финансовой статистики и по требованиям является более жесткой, чем ОСРД. Казахстан в 1999 году (одним из первых среди стран СНГ) стал участником системы ОСРД, а в 2003 году присоединился к системе ССРД.

Развитие банковской системы. Одной из самых ранних работ по обеспечению стабильности финансовой системы является создание в 1999 году Казахстанского фонда гарантирования (страхования) вкладов физических лиц и запуск системы гарантирования вкладов физических лиц.

Объектами обязательного гарантирования депозитов являются обязательства банка-участника по возврату в случае его принудительной ликвидации депозитов физических лиц в тенге и иностранной валюте без начисленного по ним вознаграждения, находящихся на банковских счетах и удостоверенных договорами банковского счета и (или) банковского вклада и (или) вкладными документами.

Законами Республики Казахстан “О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан”, “О государственном регулировании и надзоре финансового рынка и финансовых организаций”, «Об обязательном гарантировании депозитов, размещенных в банках второго уровня Республики Казахстан» определены правовые основы функционирования системы обязательного гарантирования депозитов, права и обязанности ее участников.

Основными принципами системы обязательного гарантирования депозитов являются:

- 1) обязательность участия банков, осуществляющих прием депозитов, открытие и ведение банковских счетов физических лиц, в системе обязательного гарантирования депозитов;
- 2) обеспечение прозрачности системы обязательного гарантирования депозитов;
- 3) снижение рисков, связанных с функционированием системы обязательного гарантирования депозитов;
- 4) накопительный характер формирования специального резерва, предназначенного для выплаты гарантийного возмещения.

При этом, основным источником финансирования системы страхования депозитов являются взносы, уплачиваемые банками-участниками.

Казахстанская система гарантирования депозитов постоянно совершенствуется и приближается к международным стандартам.

Значительное влияние на повышение доверия населения к банковской системе оказало внесение изменений в банковское законодательство по вопросам *о банковской тайне* в марте 2000 года. В соответствии с ними сведения об остатках и движении денег на счетах физических лиц в банках органам дознания и предварительного следствия стали представляться только по возбужденным уголовным делам и при наличии санкции прокурора. При этом, налоговые и таможенные органы были исключены из перечня государственных органов, имеющих право на получение сведений, составляющих банковскую тайну по счетам физических лиц.

В июне-июле 2001 года была проведена акция *по легализации денег граждан*. Тогда за 2 месяца (июнь-июль 2001 года) объем вкладов населения в банковской системе вырос на 46,1% или на 51,7 млрд. тенге. В результате общий объем легализованных средств составил около 480 млн. долларов США или более 2% к ВВП. Примерно 55% этих средств остались в банковской системе в виде депозитов, что способствовало значительному расширению ресурсной базы банков. В 2000 году была запущена система *вексельного рефинансирования*.

С наращиванием количественных показателей кредитной деятельности происходило освоение банками сравнительно новых видов кредитования. Среди них *потребительское и ипотечное кредитование, система жилищных строительных сбережений*. Концепция долгосрочного финансирования жилищного строительства и развития системы ипотечного кредитования была принята в 2000 году. В начале 2001 года Национальным Банком был создан специализированный финансовый институт – ЗАО «Казахстанская Ипотечная Компания» (КИК), ставший оператором вторичного рынка. Одним из важных моментов, способствующих дальнейшему развитию системы ипотечного кредитования, явилось создание в октябре 2003 года Казахстанского фонда гарантирования ипотечных кредитов. В стране в эти годы также стали развиваться коллективные формы инвестирования (например, институты инвестиционных фондов).

В свете последних событий на мировых финансовых рынках устойчивой формой финансирования экономики показала себя исламская финансовая система. В связи с этим в Казахстане разрабатывается проект Закона «О внесении дополнений и изменений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам организации и деятельности исламских банков и организации исламского финансирования» и Национальный Банк планирует начать разработку методологии ведения бухгалтерского учета инструментов исламского финансирования.

В результате проделанной работы в Казахстане создана достаточно устойчивая банковская система, которая сегодня является самым реформированным сегментом

финансового рынка и пользуется доверием населения. На 1 октября 2008 года в Казахстане работают 36 банков второго уровня.

Размер совокупного расчетного собственного капитала банков второго уровня составил на 1 октября 2008 года 1983 млрд. тенге. Показатели адекватности собственного капитала банковского сектора составили $k_1 - 0,12$ (при нормативе - 0,06; для банка, участником которого является банковский холдинг норматив - 0,05), $k_2 - 0,15$ (при нормативе - 0,12; для банка, участником которого является банковский холдинг норматив - 0,10).

Совокупные активы банков второго уровня составили на 1 октября 2008 года 12,5 трлн. тенге.

Развитие рынка ценных бумаг. 2000-2001 годы стали периодом становления рынка среднесрочных (со сроками обращения от 1 года до 5 лет) и долгосрочных *государственных ценных бумаг* (со сроками обращения свыше 5 лет). В эти годы увеличение объемов поступлений доходов в республиканский бюджет определило относительно невысокую потребность республиканского бюджета в заемных средствах, и у Правительства появилась возможность предложить инвесторам более "длинные" бумаги. Уже в 2000 году объем выпуска среднесрочных ценных бумаг становится значительным и достигает 23,4% от всего выпуска тенговых государственных ценных бумаг Министерства финансов (в 1997-98 годах всего 1-2%). На 23 октября 2008 года в обращении находилось ценных бумаг на 1173 млрд. тенге (в том числе ноты Национального Банка), из них 50,8% приходится на средне- и долгосрочные бумаги.

Широкий спектр инструментов является хорошим показателем развития рынка государственных ценных бумаг. Одновременное обращение достаточного объема краткосрочных и среднесрочных ценных бумаг дает достаточно надежный ориентир доходности для инвесторов, позволяя им точнее оценивать процентный риск и расширяя их инвестиционные возможности и, тем самым, способствуя становлению в Казахстане развитого рынка капитала.

Программой развития рынка ценных бумаг на 2005-2007 годы предусматривалось расширение возможностей для запуска ценных бумаг в инвестирование, создание благоприятных условий для коллективных форм инвестирования и развитие системы контроля за деятельностью участников рынка ценных бумаг.

Основные преимущества казахстанского рынка ценных бумаг состоят в том, что он обладает развитой инфраструктурой, сформировавшейся категорией институциональных инвесторов (банки, пенсионные фонды), высоким уровнем аккумуляции активов и развитым рынком облигаций. Характерными чертами казахстанского рынка корпоративных облигаций являются: преобладание накопительных пенсионных фондов как основных покупателей корпоративных облигаций, доминирование банков как эмитентов корпоративных облигаций, одновременное обращение как "внутренних", так и международных облигаций казахстанских эмитентов, наличие специальных видов корпоративных облигаций (например, агентских), льготное налогообложение на рынке корпоративных облигаций. Тенденцией рынка становится удлинение сроков обращения корпоративных облигаций. Всего на 1 октября 2008 года действует 335 выпуска негосударственных облигаций, из которых 19 выпусков включены в официальный список KASE с рейтинговой оценкой.

Развитие страхового рынка. С развитием рыночных отношений государство перестает нести ответственность за возмещение ущерба хозяйствующих субъектов и граждан в случае неблагоприятных событий, стихийных бедствий и катастроф. Инструментом, способным возмещать возникающие убытки и потери в процессе рыночных отношений является страхование, которое, способствуя перераспределению рисков, позволяет повышать эффективность экономики. Стратегией развития страховой системы на 1999-2000 годы предусматривалось создание правовой базы, способствующей эффективному проведению государственной политики в области страхования, принятие мер по развитию системы эффективного страхового надзора и развитие инфраструктуры страхового рынка. С

принятием в 2000 году Закона Республики Казахстан «О страховой деятельности» и передачей функций и полномочий государственного органа страхового надзора Национальному Банку (1998г.) стала проводиться работа в направлении совершенствования законодательной базы, регулирующей страховой рынок. Разрабатывались и внедрялись требования и нормативы к страховым и (перестраховочным) организациям, оказывалось содействие в обеспечении финансовой устойчивости и платежеспособности страховых организаций и доступности страховых услуг.

По состоянию на 1 октября 2008 года на страховом рынке Республики Казахстан осуществляли лицензированную деятельность 44 страховые организации, из которых 32 организации являются участниками АО «Фонд гарантирования страховых выплат». Совокупный размер собственного капитала страховых организаций составил 162,1 млрд. тенге, совокупный объем активов страховых организаций 281,7 млрд. тенге.

Накопительная система пенсионного обеспечения страны по праву признана одной из лучших в странах СНГ. На 1 октября в стране функционировало 14 накопительных пенсионных фондов (НПФ), лицензии на инвестиционное управление имеют 13 юридических лиц, 11 банков осуществляют кастодиальную деятельность. На указанную дату количество счетов вкладчиков (получателей) по обязательным пенсионным взносам составляло 9,5 млн. счетов с общей суммой пенсионных накоплений 1382 млрд. тенге.

Накопительные пенсионные фонды являются крупными институциональными инвесторами. С целью защиты от инфляции и роста накоплений пенсионные активы инвестируются в надежные финансовые инструменты. Кроме того, государство приняло на себя обязательство по гарантированию сохранности (с поправкой на инфляцию) всех пенсионных взносов граждан во всех пенсионных фондах, а также сохранило за собой обязательство по пенсионному обеспечению из бюджета тех, чья трудовая деятельность, полностью или частично, приходилась на период функционирования солидарной системы.

Развитие платежных систем. В настоящее время на территории Казахстана действуют две национальные платежные системы (Межбанковская система переводов денег и Система межбанковского клиринга). Данные системы обеспечивают своевременное и бесперебойное проведение межбанковских расчетов в электронном формате, осуществляют ведение корреспондентских счетов банков второго уровня и всех финансовых организаций, предоставляющих отдельные виды банковских услуг.

МСПД является системно-значимой платежной системы страны, эффективность функционирования которой имеет важное значение для обеспечения кругооборота денежных потоков в стране и стабильности финансовой системы в целом. Межбанковская система переводов денег соответствует всем Ключевым Принципам для системно-значимых платежных систем, разработанным Комитетом по платежным и расчетным системам Банка международных расчетов. Проведение через МСПД наиболее крупных и высокоприоритетных платежей способствует тому, что на данную систему приходится наибольшая доля от общей суммы безналичных платежей в стране. Так, за 6 месяцев 2008 года через МСПД было обработано 98,6% от общего объема безналичных платежей в стране.

На 1 июля 2008 года в МСПД зарегистрировано 48 пользователей, в том числе 33 банка второго уровня и АО «Банк развития Казахстана», Комитет казначейства Министерства финансов, Межгосударственный банк и Евразийский банк развития, Национальный Банк и Банк-Кастодиан Государственного накопительного пенсионного фонда, Государственный центр по выплате пенсий.

Важность Системы межбанковского клиринга для экономики страны заключается в безопасном проведении основного количественного потока розничных платежей на мелкие суммы (до 5 млн. тенге). Так, за 1 полугодие 2008 год через Систему межбанковского клиринга было проведено 64,7% от общего количества безналичных платежей в стране, сумма которых составила 1,4% от суммарного объема данных платежей.

В Системе межбанковского клиринга на 1 января 2008 года состояло 33 участника, из них 26 банков второго уровня.

Перспективной платежной системой является системы платежных карточек. В настоящее время рынок представлен большим ассортиментом услуг и предлагает значительное количество разнообразных карточных программ. Так, с помощью платежной карточки можно расплатиться за товары и услуги в магазинах и ресторанах, оплатить коммунальные услуги, услуги связи, налоги и таможенные платежи, погасить кредиты, перевести деньги с карточки на карточку. На 1 июля 2008 года в Казахстане в среднем на 4 человека приходилась одна платежная карточка.

Выпуск платежных карточек осуществляют 19 банков второго уровня Республики Казахстан и АО «Казпочта». При этом на казахстанском рынке можно встретить как карточки международных, так и локальных платежных систем.

На 1 июля 2008 года в Казахстане задействовано 6615 торговых предприятий, принимающих к оплате платежные карточки.

Проблемой в данной области на настоящий момент является преобладание наличных денег для оплаты за товары и услуг в сфере потребительских сделок. Поэтому основной задачей Национального Банка на среднесрочную перспективу является принятие мер по созданию условий для обеспечения более динамичного развития систем розничных платежей, расширения сферы применения платежных карточек и иных инновационных платежных инструментов, способствующих дальнейшему расширению безналичных платежей.

В целях дальнейшего повышения операционной надежности и производственной эффективности платежных систем Национальный Банк проводит масштабную работу по модернизации технической инфраструктуры платежных систем и переходу на новую программно-техническую платформу, а также проводит работу по созданию нового резервного центра платежных систем в г. Астана.

Надзор за финансовыми институтами и рынками. К концу прошлого столетия опережающее развитие банковского сектора привело к тому, что банки, через свои дочерние организации, начали активно осваивать деятельность на других сегментах финансового рынка: на рынке ценных бумаг, страховом рынке, в пенсионной системе. В результате все чаще стали появляться разнопрофильных объединения, оперирующие одновременно в разных сегментах финансового рынка. Это создало определенные трудности регулирования деятельности банков, поскольку регулирование деятельности отдельных сегментов финансового рынка осуществлялось разными надзорными органами. Поэтому с 1 января 2004 года был создан самостоятельный регуляторный орган - Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансовых рынков и финансовых организаций (АФН).

АФН осуществляет оперативный и комплексный надзор за всеми финансовыми институтами. Основные усилия АФН направлены на повышение устойчивости и прозрачности страховых организаций, защиту интересов потребителей страховых услуг, совершенствование систем обязательного страхования, развитие добровольного страхования, усиление страховых организаций как инвестиционных институтов. Помимо этого, АФН уделяет внимание совершенствованию системы риск-менеджмента в страховых организациях и установлению обязательных для соблюдения требований к наличию систем управления рисками и внутреннего контроля, разработке новых форм финансовой и регуляторной отчетности. В 2007 году был завершён трехлетний план АФН по повышению требований к капитализации страховых организаций и достижению ими уровня, установленного директивами Евросоюза.

Способность финансовых властей не допустить развитие глубинных кризисных явлений, а также смягчить их негативные последствия, зависит от наличия современных методов и инструментов антикризисного управления, предполагающих усиление взаимодействия государственных органов по решению задачи оценки и минимизации рисков в финансовой системе, своевременное выявления диспропорций в экономике и принятие мер по их устранению. Согласованные действия Национального Банка, АФН и

Правительства направленные на совершенствование механизмов и инструментария антикризисного управления государством, изложены в Меморандуме по вопросам финансовой стабильности, Совместном плане оперативного реагирования на системные риски и Приложении к Меморандуму. Так, одной из актуальных задач признано совершенствование и разработка современного аналитического инструментария для оценки факторов обеспечивающих финансовую стабильность через систему показателей, характеризующих уровень деловой активности в финансовом и реальном секторе экономики, в том числе и на основе комплекса индикаторов финансовой устойчивости.

Правительство, АФН и Национальный Банк совместно разрабатывают механизмы по раннему выявлению проблем в финансовой системе для принятия соответствующих превентивных мер. С целью выявления ситуаций, которые могут привести к проблемам в финансовых институтах, Национальный Банк совместно с АФН проводит постоянный мониторинг, разрабатывает систему индикаторов раннего оповещения валютных и финансовых кризисов и с 2006 года выпускает ежегодный Отчет по финансовой стабильности Казахстана.

В целях получения адекватной информации о состоянии финансового рынка Национальным Банком, АФН и Агентством Республики Казахстан по статистике постоянно совершенствуются формы финансовой, регуляторной и статистической отчетности, как финансовых институтов, так и их заемщиков.

В условиях разделения полномочий между АФН и Национальным Банком, за Национальным Банком была сохранена задача по содействию обеспечению стабильности финансовой системы. В текущих условиях, на фоне замедления темпов роста кредитования в 2008 году, перед Национальным Банком стоит задача по поддержке адекватного уровня ликвидности банковской системы путем ее предоставления в форме займов рефинансирования, и при необходимости займов в качестве заимодателя в последней инстанции. Регулируя кредитную деятельность банков путем расширения или сокращения денежной массы, Национальный Банк обеспечивает сбалансированность финансовых потоков и содействует стабильности финансовой системы.

С 2007 года Национальный Банк на основе регулярного обследования банков проводит работу по анализу качественных характеристик развития кредитного рынка и определяющих их факторов.

Развитие методов и инструментов денежно-кредитной политики

Денежно-кредитная политика - это проводимый государством курс в области денежного обращения и кредита, направленный на достижение тех или иных целей. Денежно-кредитная политика в Казахстане постоянно совершенствуется, соответственно меняются ее цели и задачи. Вначале становления тенге целью денежно-кредитной политики было обеспечение внутренней и внешней устойчивости национальной валюты. То есть, ставилась цель как снижения инфляции, так и стабилизации обменного курса. Несмотря на внутреннюю экономическую противоречивость данной цели в период становления тенге ее выбор был оправданной мерой. Также Национальный Банк осуществлял финансовый надзор за банками.

Передача всех надзорных функций Агентству по финансовому надзору позволили Национальному Банку сконцентрировать свои усилия на развитии собственно денежно-кредитной политики. С 1 января 2004 года законодательно была объявлена новая цель – обеспечение стабильности цен. Соответственно, любые другие ориентиры, в том числе ориентиры по обменному курсу, становились второстепенными, подчиненными основной цели. Обеспечение стабильности цен открывает возможности предвидения средне- и долгосрочных перспектив экономического развития экономики.

Экономическая политика не может быть успешной без четкого согласования и тесной увязки денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики. В долгосрочном плане

политика центрального банка прямо определяется приоритетами макроэкономического курса правительства. Однако, краткосрочные цели Правительства и Национального Банка могут вступать в противоречие друг с другом. Поэтому обеспечение стабильности цен предполагает наличие определенной независимости Национального Банка от исполнительной власти, что в первую очередь предполагает независимость Национального Банка при установлении целевых ориентиров и выборе инструментов денежно-кредитной политики. Определение и осуществление денежно-кредитной политики является прерогативой Национального Банка.

Национальный Банк ежегодно разрабатывает Основные направления денежно-кредитной политики на среднесрочный период, в которых устанавливается целевой уровень инфляции на среднесрочный период времени и пути достижения поставленной цели.

Так как в условиях рыночной экономики центральные банки не могут управлять инфляцией напрямую, то решения в области денежно-кредитной политики основываются на мониторинге относительно легко рассчитываемых индикаторов, оказывающих предсказуемое влияние на инфляцию. Такие индикаторы носят название промежуточной цели (ориентира) или «якоря» денежно-кредитной политики. В качестве ориентира центральными банками используются разные показатели, такие как рост денежной массы, валютный курс и другие.

В Казахстане, в соответствии с экономической ситуацией, менялся и «якорь» денежно-кредитной политики, в качестве которого в разное время использовались и номинальный обменный курс, и денежные агрегаты. От использования в качестве якоря денежных агрегатов также пришлось отказаться из-за высокой волатильности корреляции между ними и инфляцией, а также из-за значительного отставания изменений в инфляции от изменений в монетарной политике.

В настоящее время «якорем» денежно-кредитной политики служат краткосрочные межбанковские процентные ставки. Их выбор в качестве якоря основан на том, что изменение процентных ставок, как правило, вызывает противоположную тенденцию изменения инфляции, как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. В краткосрочной перспективе увеличение процентных ставок непосредственно воздействует за счет повышения курса внутренней валюты, что в свою очередь обуславливает снижение цен на импортируемые товары. В долгосрочной перспективе увеличение процентных ставок приводит к росту курса тенге через снижение инфляционных ожиданий и сопряженному сокращению капиталовложений предприятий и потребления.

Воздействие на краткосрочные межбанковские процентные ставки оказывается путем изменения процентных ставок и проведения операций Национального Банка.

Ставки и операции Национального Банка. Основной ставкой Национального Банка является официальная ставка рефинансирования, которая устанавливается исходя из общего состояния денежного рынка, уровня инфляции и инфляционных ожиданий. Одновременно со ставкой рефинансирования устанавливаются согласованные с ней ставки вознаграждения по основным операциям денежно-кредитной политики: ставка по кредитам банкам устанавливается равной ставке рефинансирования, а ставка по привлекаемым от банков депозитам – $\frac{1}{2}$ ставки рефинансирования.

В период усиления инфляционного давления Национальный Банк повышает ставки по операциям, толкая вверх ставки на межбанковском денежном рынке. Банки, стремясь компенсировать потери, вызванные удорожанием кредита, повышают свои ставки по кредитам экономике, что приводит к сокращению спроса на них. Таким образом, изменение ставок по операциям Национального Банка заставляет банки вносить необходимые коррективы в свою деятельность, в частности, в формирование ставок по кредитным и депозитным операциям. В конечном итоге, изменение ставок по операциям Национального Банка влияет на ликвидность банковской системы.

К операциям Национального Банка относятся предоставление займов, прием депозитов, валютные интервенции, выпуск краткосрочных нот, покупка и продажа

государственных и других ценных бумаг, в том числе с правом обратного выкупа, переучет коммерческих векселей и другие операции. Посредством данных операций Национальный Банк увеличивает или уменьшает банковскую ликвидность (влияет на их кредитные возможности), оказывая тем самым регулирующее воздействие на рыночные процентные ставки. Покупая ценные бумаги у банков, Национальный Банк выпускает в экономику дополнительные деньги, продавая — сжимает денежную массу. К операциям, уменьшающим банковскую ликвидность, относятся также депозитные операции и продажа валюты.

Займы рефинансирования предоставляются по требованию банков под обеспечение высоколиквидных и безрисковых ценных бумаг, а также других активов, в пределах установленного лимита кредитного риска.

Кроме займов рефинансирования, Национальным Банком осуществляются операции по покупке и продаже ценных бумаг (государственных и других ценных бумаг). В том случае, когда операции по покупке/продаже ценных бумаг сопровождаются обязательством их возврата/обратного выкупа через определенный срок по определенной ставке, они носят специальное название (операции репо/обратного репо).

Данные операции Национального Банка, в отличие от депозитных и кредитных операций, проводятся по его инициативе и, кроме того, прямо не влияют на обменный курс, как интервенция. Это повышает их ценность как основных инструментов денежно-кредитной политики.

Однако из-за недостаточного объема портфеля ценных бумаг для проведения полномасштабных операций по продаже ценных бумаг Национальный Банк осуществляет выпуск собственных ценных бумаг - краткосрочных нот, которые также имеют статус государственных. Краткосрочные ноты - это обращающиеся бездокументарные ценные бумаги, эмитируемые Национальным Банком, с номиналом 100 тенге, и со сроком обращения – до 1 года. Они размещаются через аукцион по дисконтированной цене, а погашаются по номинальной стоимости. Ставка вознаграждения по краткосрочным нотам представляет собой отношение разности между номинальной и дисконтированной ценой к дисконтированной цене, выраженной в процентах.

Инструментами денежно-кредитной политики являются также валютные интервенции (покупка или продажа валюты на валютном рынке), своп-операции (предоставление кредита в национальной валюте под залог иностранной валюты или остатки корсчетов). Валютные интервенции проводятся в рамках общей денежно-кредитной политики и осуществляются с целью сглаживания краткосрочных колебаний обменного курса в результате неравномерности поступления валюты на валютный рынок, а также с целью пополнения резервов Национального Банка или конвертации средств Национального фонда.

При необходимости корректирования объема валюты на валютном рынке при резком изменении поступлений валюты на рынок (за счет экспортных поступлений, после операций пополнения резервов Национального Банка или конвертации денег Национального фонда) и сохранения при этом уровня тенговой денежной массы проводятся операции стерилизации. Стерилизация - это проведение тенговой интервенции (продаж/покупок ценных бумаг) непосредственно после покупок/продаж валюты.

Минимальные резервные требования (МРТ). МРТ – это обязательная доля от суммы обязательств банка, определяемая нормативами, которую банк обязан поддерживать суммарно в виде наличных денег в своей кассе и на корреспондентских счетах в центральном банке. По мнению многих экономистов, МРТ являются наиболее эффективным антиинфляционным инструментом. Если необходимо уменьшить денежную массу в обращении, центральный банк может проводить политику кредитной рестрикции путем увеличения нормативов МРТ.

МРТ первоначально были введены как инструмент пруденциального банковского надзора, обеспечивающий защиту банковских вкладов клиентов банков. Впоследствии МРТ трансформировались в инструмент денежно – кредитной политики для регулирования ликвидности банковской системы. Однако, в последние десятилетия наблюдается

уменьшение роли МРТ и как метода денежно-кредитного регулирования (вплоть до его отмены в некоторых странах). В Казахстане в настоящее время МРТ является инструментом регулирования банковской ликвидности.

Перечисленные выше операции и ставки, а также МРТ, относятся к рыночным (косвенным) инструментам денежно-кредитной политики, которые воздействуют через ликвидность банковской системы.

В арсенале Национального Банка имеются также прямые инструменты, суть которых заключается в возможности административно устанавливать лимиты в отношении количественных и качественных параметров деятельности банков. К прямым инструментам относятся установление максимальных уровней ставок по отдельным видам операций и сделок, прямое ограничение кредитования, замораживание ставок вознаграждения, прямое регулирование конкретных видов кредита в целях стимулирования или сдерживания развития отдельных отраслей. Такие инструменты особенно эффективны в условиях переходного или кризисного периодов. На рыночные отношения прямые инструменты могут воздействовать депрессивно, например, обуславливая уход части экономики в «тень» и появление «черных рынков», а также способствуя снижению деловой активности.

Национальный Банк вправе применять прямые количественные ограничения в случае невозможности приостановления инфляционных процессов косвенными методами денежно-кредитного регулирования, поэтому в настоящее время они не используются.

Методы денежно-кредитной политики. Методы денежно-кредитной политики - это способы воздействия на ориентиры денежно-кредитной политики, осуществляемые посредством применения определенных инструментов денежно-кредитной политики.

Для достижения цели по краткосрочным межбанковским процентным ставкам (промежуточному ориентиру) используется метод «коридора процентных ставок». Он представляет собой ограничение на минимальные и максимальные краткосрочные межбанковские ставки. На текущий момент Национальный Банк устанавливает максимальный уровень («потолок») краткосрочной межбанковской ставки на уровне ставки рефинансирования, а минимальный уровень («пол») - на уровне половины ставки рефинансирования. Промежуточной целью Национального Банка является удерживание краткосрочной межбанковской ставки в заданном коридоре. Из индикаторов межбанковского рынка в качестве целевого индикатора выбран индикатор TONIA (Tenge OverNight Index Average), рассчитываемый Казахстанской Фондовой Биржей по результатам торгов в секторе автоматического РЕПО.

Механизмы денежно-кредитного регулирования. По воздействию на уровень краткосрочной межбанковской ставки операции Национального Банка можно сгруппировать в «механизмы». Принято различать 3 основных механизма воздействия: постоянный механизм (или механизм дисконтных окон), механизм операций открытого рынка, механизм структурного регулирования.

К *постоянным инструментам* относятся займы рефинансирования (кредитные и учетные операции) и депозитные операции центрального банка. Кредитные операции могут принимать форму переучета векселей. Займы рефинансирования предоставляются под обеспечение высоколиквидных и безрисковых ценных бумаги, а также других активов, в пределах лимита кредитного риска на операции с банками второго уровня, устанавливаемые в соответствии с нормативными правовыми актами Национального Банка.

Постоянными данные инструменты называются потому, что отсутствуют ограничения к доступу к ним со стороны банков (кроме требований по залоговым бумагам). С другой стороны, широкий доступ банков второго уровня к этим инструментам уравнивается начислением по ним штрафных процентных ставок или установлением по ним различных неценовых механизмов, что ограничивает их использование. К неценовым механизмам относятся установление процентных ставок, ограничения по сроку или частоте пользования такими кредитами. Эти операции инициализируются по требованию банков.

Процентные ставки по займам рефинансирования обычно существенно выше соответствующих рыночных ставок («потолок» заданного коридора), а ставки по депозитам существенно ниже соответствующих рыночных ставок.

Банки второго уровня, с одной стороны, не будут занимать деньги выше ставки размещения Национального Банка, а с другой стороны, не будут размещать деньги ниже ставки привлечения Национального Банка («пол» заданного коридора). Это позволяет рассматривать кредиты и депозиты как своеобразный «клапан безопасности», который позволяет держать рыночные процентные ставки в заданном коридоре («грубая» настройка).

Механизм операций на открытом рынке является одним из основных элементов осуществления денежно-кредитной политики государства. Операций на открытом рынке (ООР) осуществляются по инициативе Национального Банка, поэтому позволяют в любой момент произвести коррекцию рыночных процентных ставок. К классическим операциям открытого рынка относятся: покупка и продажа ценных бумаг (векселя, казначейские обязательства, облигации) на открытом рынке, в том числе с обязательством обратного выкупа (операции репо/обратного репо), валютные интервенции и своп-операции. При проведении операций открытого рынка рефинансирования в качестве инструментов используются высоколиквидные и безрисковые ценные бумаги. Посредством операций на открытом рынке увеличивается или уменьшается объем денежной массы в обращении и оказывается регулирующее воздействие на рыночные процентные ставки.

Основными классическими операциями по уменьшению банковской ликвидности являются операции по продаже ценных бумаг и проведение операций с ними. Однако, исторически сложилось так, что Национальный Банк обладает недостаточным для проведения этих операций портфелем ценных бумаг. Поэтому Национальный Банк, как и многие другие центральные банки, выпускает свои ценные бумаги, которые носят название краткосрочных нот Национального Банка. Выпуск краткосрочных нот служит заменителем классических операций открытого рынка.

Посредством операций открытого рынка достигается точечное увеличение или уменьшение объема денежной массы в обращении и, тем самым, точечная корректировка рыночной ставки. Удержание рыночных ставок на каком-то заданном уровне внутри коридора (например, удержание рыночных ставок ровно на середине коридора, или ближе к одной из границ коридора) называется *«тонкой» настройкой*.

Структурные инструменты. К структурным механизмам обычно относят долгосрочные, редко используемые, операции, которые направлены на одномоментную корректировку долгосрочных структурных диспропорций. В Казахстане к ним можно отнести займы специального назначения, в том числе займы, предоставляемые в качестве залогодателя последней инстанции, объемы и ставки по которым определяются исходя из стратегических целей. Данные займы предоставляются как под обеспечение, так и без обеспечения. К структурным инструментам в Казахстане можно отнести также механизм резервных требований, который может радикально изменить ситуацию со структурной диспропорцией банковской ликвидности.

При помощи резервных требований осуществляется корректировка долгосрочных диспропорций банковской ликвидности, выраженной в виде нехватки или избытка банковской ликвидности. Расширяя структуру обязательств банка, которые подпадают под нормативы МРТ, и, увеличивая нормативы минимальных резервных требований, можно добиться сокращения ликвидности банковской системы, что с учетом мультипликативного эффекта дает существенное сокращение кредитных возможностей банков и, кроме того, с некоторым лагом способствует увеличению доходности по кредитам банковской системы. Параметры структурных механизмов определяются исходя из стратегических целей и на основании решений Правления Национального Банка.

Модель трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. При принятии решений по использованию тех или иных инструментов денежно-кредитной политики в

целях поддержания ценовой стабильности важно уметь оценивать их влияние на основные макроэкономические показатели, в частности, их адекватность поставленной цели по инфляции.

Воздействие мер денежно-кредитной политики на инфляцию и другие макроэкономические показатели является сложным механизмом, с множеством разных каналов, характеризующимися наличием лагов, обратных связей и промежуточных звеньев. Совокупность каналов, через которые монетарная политика оказывает воздействие на уровень цен и другие макроэкономические показатели, принято называть трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики или денежным передаточным механизмом.

Модель трансмиссионного механизма является классическим инструментом оценки передачи сигналов денежно-кредитной политики центрального банка на основные макроэкономические показатели. Она позволяет не только оценить потенциальную возможность достижения цели по инфляции, но и определить необходимые количественные изменения в решениях операционной монетарной политики.

В Национальном Банке в 2005 году была разработана модель трансмиссионного механизма, включающая в себя денежный, процентный, валютный и внешнеэкономический каналы. Денежный канал описывает процесс передачи на инфляцию изменения денежного предложения через изменение денежного спроса. Процентный канал описывает процесс передачи изменений процентных ставок Национального Банка на инфляцию через изменения ставок на межбанковском денежном рынке и изменения кредитных ставок для заемщиков. Валютный канал описывает процесс передачи на инфляцию изменения относительных цен и изменение стоимости импортных товаров. Внешнеэкономический канал описывает процесс передачи на инфляцию изменения мировых цен на нефть, индекса импортных цен, притока капитала.

Для построения модели выбран поведенческий тип модели, который в отличие от структурных моделей, основывающихся на теоретических взаимосвязях (типа паритета покупательской способности, уравнения Филлипса, основного количественного уравнения, основных макроэкономических счетов и т.д.) основан на превалировании коррелятивных связей. Поведенческие модели имеют своей основой постулат о вероятном сохранении в ближайшем будущем имеющихся на текущий момент функциональных взаимосвязей. Если структурные модели хорошо подходят для долгосрочного прогнозирования для экономики, не подверженной сильным структурным изменениям, то поведенческие модели на краткосрочном периоде хорошо моделируют и развивающиеся экономики, которые зачастую характеризуются обширными структурными изменениями.

С 2005 года прогнозы, полученные при помощи трансмиссионной модели, используются для ежегодно разрабатываемых Основных направлений денежно-кредитной политики.

Кроме модели трансмиссионного механизма, в Национальном Банке разработаны и разрабатываются некоторые другие макроэкономические модели. Важным дополнением к модели трансмиссионного механизма является разрабатываемая в настоящий момент при техническом содействии международных организаций, таких как Американским Агентством Международного Сотрудничества (USAID) и Азиатским Банком развития (АБР) Многофакторная макроэкономическая модель казахстанской экономики.

Информационная открытость. Отставание мер денежно-кредитной политики от инфляции, затрудняющее осуществление постоянного оперативного контроля за соблюдением обязательств в отношении инфляции, требует реализации четких механизмов подотчетности в отношении целевых показателей инфляции. Поэтому руководство и сотрудники Национального Банка регулярно осуществляет публикации в СМИ, выступают на конференциях, совещаниях и семинарах. Регулярно 1 раз в месяц проводится пресс-конференция, еженедельно руководство участвует в телевизионной передаче «Территория тенге». Кроме того, Национальный Банк издает статистические, нормативные и исследовательские журналы.

Мониторинг реального сектора. Для целей денежно-кредитной политики с 2000 года проводится мониторинг реального сектора, в основе которого лежат опросные анкеты по крупным и средним предприятиям промышленности, строительства, транспорта и связи, сельского хозяйства в разрезе всех областей Казахстана. Мониторинг предприятий реального сектора является базой для эффективного анализа экономической конъюнктуры и финансового состояния предприятий. В среднесрочной перспективе результаты мониторинга предприятий реального сектора предполагается использовать при оценке системных рисков в банковской системе, оценке эффективности влияния денежно-кредитной политики на реальный сектор экономики.

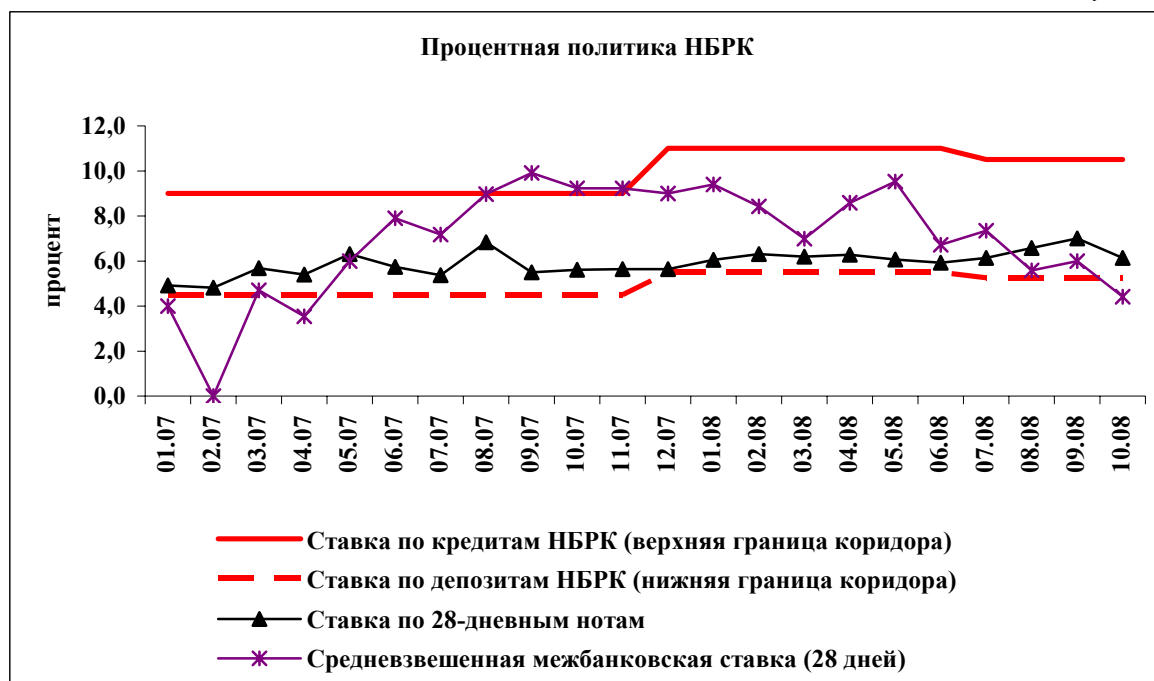
Денежно-кредитная политика в 2008 году. За 10 месяцев 2008 года инфляционный фон в экономике, и соответственно, инфляционные процессы заметно снизились. В итоге, в январе-октябре 2008 года инфляция составила 8,8%, что значительно ниже показателей предыдущего года (за 10 месяцев 2007 года – 13,4%).

Основным инфляционным фактором в 2008 году является рост мировых цен на сырьевые ресурсы, в том числе на продовольствие и нефть. При этом риски дальнейшего роста цен на продукты питания сохраняются. Инфляционное давление также обусловлено ростом издержек производства. Вместе с тем, влияние денежного фактора на формирование инфляции в 2008 года минимально. Так, по итогам 10 месяцев 2008 года денежная масса увеличилась на 9,1% (соответствующий период прошлого года – на 20,6%).

Ситуация с ликвидностью в 2008 года стала восстанавливаться. Увеличились объемы изымаемой ликвидности: выросли как объем краткосрочных нот в обращении, так и объем остатков на депозитах банков в Национальном Банке.

В этих условиях во 2 квартале 2008 года Национальный Банк продолжил предоставление банкам займов рефинансирования в рамках процентной политики. Ставка рефинансирования была снижена с 11,0% до 10,5%. Соответственно коридор ставок по операциям Национального Банка сместился «вниз» и его верхняя граница 10,5%, а нижняя граница – 5,25%. В результате в 2008 году на межбанковском рынке наблюдалась тенденция снижения ставок (рисунок 5).

Рисунок 5.



Кроме того, сохранению устойчивости финансовой системы способствовал стабильный обменный курс, который на протяжении последних 12 месяцев (с октября 2007 года) находится в узком коридоре 120-121 тенге за доллар США при минимальном участии Национального Банка на внутреннем валютном рынке.

В 2008 году Национальный Банк определяет приоритетным направлением своей деятельности осуществление денежно-кредитной политики, ориентированной как на обеспечение низкого уровня среднегодовой инфляции, так и на поддержание стабильного функционирования финансовой системы.

Заключение.

Прошедшие 15 лет со дня введения национальной валюты позволяют уверенно сказать, что тенге вполне состоялась как национальная денежная единица. С момента введения молодая валюта прошла непростой период становления, испытала влияние финансового кризиса в Юго-Восточной Азии и России, ипотечного кризиса США, неоднократно переживала периоды как значительного падения мировых цен на нефть, так и их подъемы. За время приобретения независимости в Казахстане проведены результативные экономические реформы, успешно развиваются рыночные отношения, наблюдается высокий устойчивый экономический рост. В немалой степени успехи экономического развития страны связаны с деятельностью Национального Банка по развитию финансового сектора и, в частности, с денежно-кредитной политикой, направленной на стабилизацию цен.

**Политико-экономические основания исламской экономики и
исламского банкинга**

Аманжолов С.А.

к.э.н., доцент

советник Председателя

Национального Банка Республики Казахстан

В последнее время на страницах казахстанских (а ранее - российских и мировых) средств массовой информации, в банковских и даже правительственных кругах стала активно обсуждаться тема исламского банкинга. В мае 2007 года АФК, ИБР, АФН, АО «БТА Банк» и Emirates Islamic Bank под эгидой НБ РК, МИТ РК и АРД РФЦА провели конференцию «Исламский банкинг и финансы в Казахстане». АО «БТА Банк» и Emirates Islamic Bank из ОАЭ планировали создать в Казахстане банк, который будет работать по принципам шариата. В рамках официального визита Эмира Катара в марте 2008 года была достигнута договоренность о создании в Казахстане совместного Банка исламского финансирования, в котором от казахстанской стороны должен выступить ФУР «Қазына». В АФН была создана межведомственная группа для решения вопросов и разработки плана мероприятий по внедрению исламских банкинга и финансов в республике. В настоящее время в РК разрабатывается проект Закона «О внесении дополнений и изменений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам организации и деятельности исламских банков и организации исламского финансирования», а Национальный Банк РК прорабатывает методологию ведения бухгалтерского учета инструментов исламского финансирования.

В статье рассмотрены отдельные теоретические аспекты исламской экономики как научного фундамента становления и развития исламского банкинга в Казахстане и предпринята попытка политико-экономического осмысления этого нового для казахстанской экономической науки понятия.

Как отмечается в прессе, за последние годы исламский банкинг превратился из нишевого бизнеса в один из самых быстрорастущих сегментов финансового рынка, в том числе и за пределами исламского мира. Так, согласно докладу International Financial Service, London (IFSL), Великобритания является ведущим в Западной Европе исламским финансовым центром¹⁹. На сегодняшний день в мире зарегистрировано более 300 исламских коммерческих банков. Сумма их капитала уже давно перевалила за 500 млрд. долл., а ежегодные темпы роста составляют не менее 10-15%. Исламские банки представлены не только в ОАЭ, Иране, Кувейте или Египте. Их офисы имеются в Дании, Германии, Франции и других странах Западной Европы, а также в Канаде, Японии, Китае, США, Турции, Азербайджане. По нормам шариата сегодня активно развиваются банковские системы Сингапура, Малайзии и Гонконга²⁰.

Известно, что исламское финансирование основывается на принципах шариата. Коран запрещает ростовщичество, по шариату не разрешается взимать любые проценты по кредитам (номинальные, простые и сложные, фиксированные или плавающие). Для того чтобы получить доход от кредитования, финансовый институт либо должен быть долевым участником, полностью разделяя риски и премии предприятия, либо может участвовать в торговле и извлекать наценки между себестоимостью приобретения товара и ценой продажи, по которой товар реализуется. На депозиты юридических и физических лиц также не начисляются

ЛИТЕРАТУРА

¹⁹ Котов А. Исламский банкинг наступает на Европу // www.rbcdaily.ru. – 22 января 2008 г.

²⁰ Тимур Исатаев. Бизнес в стиле шариата // «Московский комсомолец» в Казахстане. – 6 августа 2008 г.

проценты. По законам шариата, финансируются торговые операции, исключая определенный список товаров и услуг (к примеру, алкоголь, сигареты, оружие, игорный бизнес, сексуальные услуги и т.д.). Торговые контракты должны быть основаны на принципах справедливости, и не предполагать незаконного обогащения любой из сторон²¹.

Развитие и распространение исламского банкинга далеко за пределы мусульманского мира восторженно приветствуется экономистами, политиками и журналистами как альтернатива «традиционной» (светской, точнее - капиталистической) финансовой системе. Как отмечает Р. Уилсон, «Исламский банк - это скорее шанс на будущее, нежели угроза, и у них есть будущее... Наверное, исламская финансово-банковская система предстает перед нами как особая форма капитализма, которая вполне будет взаимодействовать с западной, китайской или российской моделями капитализма. И такую тенденцию можно только приветствовать»²².

Принципы исламской экономики стали широко проникать не только в банковскую, но и в целом в финансовую систему различных стран: созданы страховые компании, различные фонды etc, функционирующие согласно канонам шариата.

Особенно ярко проявился интерес к исламской финансовой системе после разразившегося во второй половине 2007 года мирового финансового кризиса, вызванного кризисом ипотечного кредитования в США. Это связано не в последнюю очередь и с тем, что азиатские финансовые рынки в меньшей степени пострадали в результате мирового финансового коллапса.

Вместе с тем в казахстанской экономической литературе почти отсутствует теоретический анализ исламского банкинга как экономической категории, хотя имеется достаточно обширный эмпирический материал с описанием этого феномена в качестве реальной данности всемирного хозяйства²³.

Для того чтобы понять экономическую природу исламского банкинга, необходимо обратиться к содержанию более широкого экономического понятия – исламская экономика. Поскольку в англоязычной зарубежной литературе применяется термин Islamic economics, то с научной точки зрения правильнее будет говорить не об исламской экономике вообще (как синониме понятия исламской модели общественного хозяйства), а именно о теории исламской экономики.

В многочисленных исследованиях по идеологии, теории и практике исламского фундаментализма, опубликованных в зарубежных изданиях, основной упор делается на политические, правовые, морально-этические и религиозные аспекты этого достаточно широко распространенного в современном мире течения. При этом, как правило, в тени остаются вопросы политической экономии, а также экономической политики исламизма, элементы которой в той или иной мере осуществляются в таких странах, как Судан, Пакистан, Саудовская Аравия, не говоря уже об Иране.

Недостаток внимания к экономическим вопросам исламского фундаментализма со стороны западных исследователей объясняется существующим социальным заказом, а именно тем, что развитые страны западной демократии более всего встревожены мнимой или реальной угрозой политической и идеологической экспансии исламизма и международным терроризмом исламских боевиков, как крайне реакционной формы проявления этой экспансии.

Что касается нашего неискушенного в этом вопросе казахстанского читателя, то ему пока остается довольствоваться отрывочными, противоречивыми и нередко предвзятыми политико-экономическими и политологическими материалами об исламском фундаментализме,

²¹ В Казахстане будут развивать исламский банкинг // www.banker.kz. - 14 мая 2007 г.

²² Родни Уилсон. Исламский банкинг – шанс на будущее или угроза // Middle East Online. - www.news.invictory.org. - 26 января 2007 г.

²³ См., например: Валентинова Л. Кредит доверия. Исламский банкинг строится по принципу беспроцентного финансирования // Литер. - 18 октября 2006 г.; Исламский банкинг становится все популярней в Европе // www.NEWSru.com. – 22 января 2008г.; Зелепухин С. Приживется ли исламское финансирование в Казахстане? // Республика. – 18 мая 2007 г.; Что такое «исламский банкинг»? // www.UABanker.net. – 28 октября 2003 г.; В Казахстане будут развивать исламский банкинг // www.zonakz.net. – 15 мая 2007 г.; www.info.worldbank.org/etools/BSPAN/PresentationView.asp?PID=2206&EID=999.

почерпнутыми, в основном, из российских источников, не менее встревоженных опасностью его распространения на территории постсоветского пространства, которую официальные круги Москвы уже готовы включить в «сферу жизненных интересов» России.

Между тем ради торжества научной истины в этом вопросе необходимо обратиться непосредственно к первоисточникам, в том числе к трудам теоретиков политической экономии исламизма, а не ограничиваться чтением политически ангажированных работ его идеологических и теоретических противников. Лишь таким путем можно получить полное, объективное представление об экономическом исламизме и проанализировать его источники, теорию и политику.

В отличие от западных исследований института исламской экономики, в мусульманских (арабских, азиатских etc) странах собран достаточно обширный материал по этой теме. Среди российских экономистов, изучающих проблему теории исламской экономики, можно выделить таких авторов, как Р.И.Беккин, А.Ю.Журавлев, Г.Ф.Нуруллина и других.

Кстати, обращение российских исследователей к проблеме исламской экономики связано также и с общей тенденцией развития экономической мысли в русле институционального направления, которое рассматривается как альтернативная парадигма, а иногда и как логическое продолжение переживающей кризис марксистской политической экономии. Есть последователи институциональной экономической теории и в Казахстане²⁴.

Термин «исламская экономика» впервые ввел в научный оборот мусульманский (индийский) теоретик С.М.А.Гилани в 1947 году. Однако современным экономистам приходится констатировать, что с тех пор в мусульманской экономической литературе так и не было предложено единого общепринятого и внятного определения понятия «исламская экономика». Как отмечает Р.И.Беккин, определения, сформулированные мусульманскими экономистами, «...зачастую грешат однобокостью и не дают ясного представления о том, чем исламская экономика отличается от экономики капиталистической или социалистической»²⁵.

Тот же российский автор пишет, что существует «...некая идеология, сложившаяся система взглядов на деловое поведение, соответствующее шариату, но нет четкого представления, как этот механизм применить в масштабах экономики в целом. Иными словами, есть видение того, как функционируют элементы системы, но нет понимания, как может функционировать вся система как таковая. Кроме того, исламская экономика нуждается в микроэкономическом основании для своих макроэкономических целей»²⁶.

С последним утверждением можно поспорить. Дело в том, что именно на микроэкономическом уровне исламская экономика успешно разворачивается в мировом финансовом пространстве посредством своих конкретных форм реализации – механизмов исламского финансирования и исламского банкинга, чего не скажешь о макроэкономическом, системно-хозяйственном ее аспекте. Из приведенной выше цитаты, в которой достаточно путаницы, следует, что автор в действительности констатирует обратное им же сказанному – отсутствие макроэкономических оснований исламской экономики.

Поскольку макроэкономика в финансово-кредитной сфере получает концентрированное выражение в денежно-кредитной политике центральных банков, то отрицание макроэкономических оснований исламской экономической политики *de facto* означает и отрицание монетарной стратегии центральных банков стран исламской экономики. Вместе с

²⁴ Так, ректор университета «Туран – Астана» профессор У.Ж.Алиев пишет следующее: «В настоящее время среди зарубежных и отечественных теоретиков есть попытка обосновать ряд теоретических дисциплин, а именно: «институциональная экономика», «экономика развития», «компаративистика», «Эволюционная экономика», «экспериментальная экономика», «переходная экономика» или «теория переходной экономики» и другие. Среди них особое значение приобретает «**социальная экономия**» как продолжательница традиций классической политической экономии». См.: Алиев У.Ж. Теоретическая экономика: общедисциплинарная модель. – Алматы, НИЦ «Ғылым», 2001, – с. 63.

²⁵ Беккин Р. Исламская экономика: между капитализмом и социализмом // Вопросы экономики. – 2007, №10, – с.147.

²⁶ Беккин Р. Цит. соч., – с.152.

тем, существует ряд теоретических публикаций, посвященных политике и функционированию центральных банков исламской ориентации²⁷.

Анализ указанных публикаций показывает, что главная проблема заключается не в их содержании, а в другом, а именно - в ошибочной методологии исследования. Большинству из этих опубликованных в Интернете теоретических построений свойственны логические противоречия и эклектицизм, проявляющиеся в попытках соединить несоединимое – базовые монетаристские и неоклассические принципы «экономикс» и шариатские подходы к теории денег. При этом используются такие понятия, как агрегированные денежные инструменты, ограничивающие потолок кредитования, и более успешно применяемые, в частности, в Иране сертификаты Мушаракаа (инструменты нормы прибыли), призванные заменить инструменты традиционных центральных банков, базирующиеся на процентной ставке, вознаграждении (интересе)²⁸.

Изучение теории и практики денежно-кредитной политики центральных банков в условиях исламской экономики в силу обширности и увлекательности проблемы является предметом отдельной статьи. Здесь же уместно будет вернуться к дефинициям исламской экономики.

Основными задачами исламской экономики, по М. Н. Сиддики, являются: удовлетворение основных потребностей в пище, одежде, крове, медицинском уходе и образовании для всех людей; обеспечение равных возможностей; предотвращение концентрации богатства и устранение неравенства в распределении дохода и богатства; предоставление всем возможностей для духовного самосовершенствования; обеспечение стабильности и экономического роста для реализации вышеупомянутых целей²⁹.

А.Ю.Журавлев дает следующее лапидарное определение: исламская экономика – «это система взглядов мусульман на принципы и механизмы организации хозяйственной жизни общества»³⁰.

«Таким образом, - обобщает анализ существующих определений Р.И.Беккин, - мы можем охарактеризовать исламскую экономику или, правильнее, исламскую экономическую модель как систему хозяйствования в соответствии с нормами и принципами мусульманского права... Соответственно наука, изучающая данный феномен, может также именоваться исламской экономической наукой»³¹.

Экономисты традиционно рассматривают исламскую экономику в плоскости формационной периодизации развития общества (капитализм – социализм) и «располагают» ее где-то посередине, что, как будет показано ниже, не совсем корректно. Дескать, в исламской экономической модели преодолеваются недостатки капиталистической и социалистической систем хозяйствования³².

²⁷ См.: Dr. M. Umar Chapra. Monetary Policy in an Islamic Economy. - International Centre for Research in Islamic Economics, Jeddah, 1983; Mohsin S. Khan and Abbas Mirakhor. Monetary Management in an Islamic Economy. - J. Kau: Islamic Econ., Vol. 6, pp. 3-21 (1414 A.H./1994 A.D.); M. Umer Chapra. Monetary Management in an Islamic Economy. – Islamic Economic Studies, Vol. 4 No. 1, 1996; Dr. M. Umar Chapra. Toward a Just Monetary System, the Islamic foundation, 1985; Roger Brown. A Guide to Monetary Policy, Banking information services, 1982; Ausaf Ahmad. Instruments of Regulation and Control of Islamic Banks by the Islamic Central Banks. - Islamic Development Bank, 2000; Mohamed Ariff. Monetary and Fiscal Economics of Islam. - Selected Papers, King Abdulaziz University, Jeddah, Saudi Arabia, 1982; Prof. Khorshid Ahmad. Towards the Monetary and Fiscal System of Islam. - Institution for policy Studies, Islamabad, 1981; Adam B. Elhiraika. On the Design and Effects of Monetary Policy in an Islamic Framework: The Experience of Sudan. - Islamic Research and Training Institute, Research Paper, 2004.

²⁸ Kiaee, Hasan. Monetary Policy in Islamic Economic Framework: Case of Islamic Republic of Iran (2007) // www.mpra.ub.uni-muenchen.de.

²⁹ Siddiqi M.N. Teaching Economics in Islamic Perspective. – Jeddah: King Abdulaziz University. 1996. – P. 6 - 7 (цит. по: Беккин Р. Цит. соч., – с. 151).

³⁰ Журавлев А.Ю. Концептуальные начала исламской экономики // Исламские финансы в современном мире: экономические и правовые аспекты / Под ред. Р.И.Беккина. – М.: Ummah, 2004, – с. 5.

³¹ Беккин Р. Цит. соч., – с. 153.

³² Aziz T.M. An Islamic Perspective of Political Economy. The Views of (late) Mohammad Baqir al-Sadr // www.al-islam.org/al-tawhid/politicaeconomy; Necmettin Erbakan. Adil ekonomik duzen. Ankara, 1992 // www.necmettinerbakan.org.

По мнению Р.И.Беккина, альтернативность исламской экономики не исключает наличия у нее общих черт не только с капиталистической, но и с социалистической экономикой. «Итак, исламскую экономику можно охарактеризовать как систему хозяйствования, базовые принципы которой не противоречат некоторым социалистическим и капиталистическим методам ведения хозяйства на определенных этапах развития социализма и капитализма соответственно»³³.

Здесь следует сделать замечание общего свойства. Родовые признаки исламской экономики и капитализма с позиций политической экономии абсолютно идентичны – это частная собственность на средства производства и товарное производство, рыночные отношения. Их исходное и основное производственные отношения (соответственно товар и капитал по К.Марксу) суть одно и то же. Более того, представляется, что исламская экономика генетически восходит к капиталистической экономической системе и является лишь видоизмененной под влиянием заповедей Корана формой ее бытия.

Под генетической связью исламской экономики с капитализмом, которая восходит к общей для них субстанции (по философской терминологии: «началу») – к частной собственности и товарному производству – понимается логическая, а не историческая причинно-следственная связь.

Исторически ислам как культурно-цивилизационная композиция, так же, как и формы хозяйствования, основанные на шариате, возникли задолго до становления капиталистической системы хозяйства - в VII веке н.э. в связи с ростом могущества арабского Халифата. Однако громадная культурно-хозяйственная роль теократического государства в мусульманских странах существенно сдерживала развитие зачатков капиталистических отношений, в то время как в европейских городах, где было широко распространено ростовщичество, уже в средневековье стали вызревать элементы, характерные для капитализма. Этим, возможно, и объясняется запоздалое онтологическое, «бытийственное» оформление исламской экономики как системы и появление самого научного термина «исламская экономика».

«Социалистичность» же исламской экономики, проявляющаяся в элементах планомерности организации хозяйства и в ее социальной направленности, есть не что иное, как развертывание переходных или же привнесенных экономических форм, выражение общей для мировой экономики тенденции к конвергенции капитализма и социализма в условиях постиндустриального общества и несовершенной конкуренции. В этом отношении исламская экономика стоит гораздо ближе к социально ориентированной рыночной экономике, чем к моделям «чистой» (классической, традиционной, совершенной – как угодно) рыночной экономики, которая, к тому же, уже практически нигде не существует.

Следовательно, можно резюмировать, что исламская экономика – это не особый способ производства, не какой-то «третий путь», отличающийся от капитализма и социализма. Исламская экономика представляет собой всего лишь мусульманизированную систему хозяйствования, экономическую модель или, что категориально более точно, экономический механизм (в качестве конкретной формы реализации сущностных, глубинных производственных отношений на поверхности хозяйственной жизни общества) капитализма.

Многие исследователи исламской экономики сходятся во мнении, что она является объектом мультидисциплинарного изучения³⁴. «Таким образом, во главе угла при определении задач исламской экономики стоит реализация исламских духовных и моральных ценностей, которые вместе с тем носят универсальный, общечеловеческий характер. Это позволяет исламской экономике выйти за рамки чисто экономической проблематики, быть больше, чем просто экономика. В исламской экономике уделяется внимание как сугубо экономическим, так и этическим проблемам»³⁵.

Из истории развития науки известно, что мультидисциплинарность, маргинальность объекта исследования (когда он рассматривается «на стыке разных наук») есть свидетельство

³³ Беккин Р. Цит. соч., – с. 152.

³⁴ М. Umer Chapra. Islamic Economics: What It Is and How It Developed // www.eh.net.

³⁵ Беккин Р. Цит. соч., - с. 152.

его неразвитости, неструктурированности и, в конечном счете, отсутствия предмета изучения как такового, и, следовательно, размытости и даже отсутствия строгой научной дисциплины, ее и изучающей. На это обращают внимание и сами адепты исламской экономики.

Так, А.Ю.Журавлев метко замечает, что «...исламская экономика не может претендовать на то, чтобы называться теорией, поскольку не отвечает в полной мере трем требованиям: объяснить явление, на этой основе прогнозировать развитие и отвечать на вопрос, что происходит, а не на вопрос, как должно быть»³⁶.

В целом, для исламской экономики характерны признаки нормативной, а не позитивной экономической теории, что сближает ее с прежней марксистско-ленинской политической экономией социализма. Догматы исламского вероучения столь сильно проникли во все поры исламской экономики, что диктуют и (регулируют) морально-этические и поведенческие стереотипы деятельности экономических субъектов на всех уровнях хозяйствования. Главным императивом и целью для теории исламской экономики является не эмпирическое или эконометрическое описание (a-la Economics), и не теоретическое объяснение экономических явлений и закономерностей, а торжество принципа долженствования: «как должно быть в соответствии с канонами шариата». Культурно-цивилизационный композит ислама как мировой религии выступает доминантой экономической теории исламизма.

Сказанное выше вовсе не лишает теорию исламской экономики как относительно новую экономическую школу, находящуюся на стадии своего формирования, права на существование. Как справедливо заметил саудовский экономист пакистанского происхождения Мухаммад Умар Чапра: «Исламская экономика нужна лишь в том случае, если она способна ответить на вопросы, на которые не может дать ответ традиционная «экономика»³⁷.

Вместе с тем, представляется, что практические аспекты и рекомендации исламской экономики в части функционирования исламского банкинга представляют гораздо больший интерес, чем сама теория с ее формально-правовыми и этическими религиозными постулатами.

Известно, что теория, особенно в стадии становления, всегда отстает от практики. «Проблема в том, - пишет Р.И.Беккин, - что развитие исламской экономики на практике опережает теоретическое осмысление многих актуальных экономических проблем»³⁸ (правда, данное утверждение автора диссонирует с его же процитированной выше сентенцией относительно исламской экономической теории).

Очередной глубокомысленный ляпсус допускает Р.И.Беккин, отрицая de facto универсальный характер экономических законов и производственных отношений того или иного способа производства. Он пишет следующее: «В отличие от капитализма и социализма, исламская экономика – это изначально транснациональное явление, не имеющее постоянной «прописки» ни в одном государстве. Любые географические привязки к ней не применимы»³⁹. Следуя логике автора, капитализм и социализм не являются «транснациональными» формами общественного производства и имеют локальные географические (национальные) ограничения, что не соответствует действительности.

Некоторые теоретики исламизма поднимают вопрос об уникальности модели исламской экономики, на основе которой возможно осуществление мусульманской экономической интеграции. В частности, известный в ряде исламских стран идеолог исламского фундаментализма и правящей в Турции Партии справедливости и развития (AK parti) Н. Эрбакан в книге «Справедливый экономический порядок» заявляет следующее. Турции, «...перестав быть служанкой Запада, нужно вернуться к национальному менталитету и построить Справедливый экономический порядок, выступить инициатором создания

³⁶ Журавлев А.Ю. Цит. соч., – с. 5.

³⁷ Chapra M.U. What is Islamic Economics? – Jeddah: IRTI, 2001. P. 51.

³⁸ Беккин Р. Цит. соч., – с. 155.

³⁹ Беккин Р. Цит. соч., – с. 150.

Исламского общего рынка (а потом и «Сообщества мусульманских государств»), включающего мусульманские страны со Справедливым порядком»⁴⁰.

Под «справедливым экономическим порядком» Н. Эрбакан понимает экономический механизм, общественный хозяйственный уклад, тождественный исламской экономике. Заслуживает внимания также и обращение цитируемого автора к понятию экономического менталитета нации, выступающей в качестве субъекта хозяйственной деятельности, что несколько отличается от категоричного высказывания Р.И.Беккина относительно «транснациональности» исламской экономики.

В этой связи необходимо внести некоторую ясность в вопросе о национально-обусловленном в экономическом развитии, и в частности – о «национальном облике» рынка⁴¹.

В силу специфики своего предмета политическая экономия не может (и не должна) давать исчерпывающий ответ на столь сложный и многоплановый вопрос как геоэкономические, национально-обусловленные и прочие особенности экономического развития отдельных стран. Это предмет другой, частной, науки – страноведения. Напротив, экономическая теория имеет своим непосредственным предметом исследования то общее, универсальное, национально-обезличенное, что свойственно всем странам и народам на той или иной стадии их естественноисторического развития - производственные отношения. Однако это вовсе не отрицает необходимости политико-экономического изучения конкретных, в том числе конфессионально - и национально-обусловленных, специфических форм, в которых на практике - на уровне экономического механизма - реализуются производственные отношения.

Аналогично и законы рынка универсальны и не привязаны к какой-либо «национальности»: на понятийном уровне не существует рынка американского, японского, турецкого, славянского, рынка «кавказской национальности» или казахстанского (разумеется, здесь имеется в виду именно рынок как экономическая категория, а не базар или «барахолка»). В сущности, рынок является общепланетарным универсальным экономическим механизмом капитализма и его формой хозяйства - эта простая истина давно стала трюизмом.

Можно говорить о внутреннем рынке какой-либо страны, но никак не об «этническом» рынке. Можно, наконец, говорить о национальных особенностях реализации всеобщих законов рынка, которые определяются множеством привходящих факторов - начиная от законодательства той или иной страны и заканчивая ее конфессиональными, демографическими, географическими и прочими специфическими условиями, в том числе и ментальностью нации как одного из субъектов экономической деятельности. Есть сущность экономических отношений, и есть конкретные формы их проявления, в том числе и на национальном, региональном, «страноведческом» уровне.

Поэтому задача создания национальной модели экономики, актуальная для стран с переходной экономикой, вовсе не означает и не может в принципе сводиться к созданию абсолютно уникального рыночного механизма. Речь в данном случае может идти лишь о том, чтобы не воспроизводить в деталях модели рыночной экономики других стран, а органически, с максимальной эффективностью, увязывать всеобщие универсальные принципы и законы рынка со специфическими, в том числе и культурными, религиозными или национальными, особенностями разных стран.

Сказанное выше с полным правом можно отнести и к «рыночному менталитету» - вне зависимости от национальных особенностей того или иного этноса в основе рыночного образа мышления лежит сознание и мировоззрение смитовского «Homo economicus» с его индивидуализмом, рационализмом, меркантилизмом, прагматизмом и прочими «измами».

И в этом смысле американский «эгоцентрический рыночный менталитет» Рокфеллеров и Фордов мало отличается от рыночного менталитета калмыка Кирсана Илюмжинова, казаха Раимбека Баталова или китайца Моу Цичжуна, хотя последние и вынуждены считаться с

⁴⁰ Necmettin Erbakan. Adl ekonomik duzen. Ankara, 1992 // www.necmettinerbakan.org.

⁴¹ Подробнее по этой проблеме см.: Аманжолов С.А. Некоторые соображения о связи политики, экономики и ментальности нации // Азия: экономика и жизнь. – № 16, апрель 1994 г. – С. 4.

«азиатским менталитетом» и приспосабливаться к условиям «традиционно национального Востока» с его общинно-родовым духовным субстратом, который, в свою очередь, в настоящее время также существенно модифицируется под неумолимым натиском законов рыночного хозяйства.

Тем не менее, при изучении экономического механизма (в том числе и исламской экономики) на конкретном гносеологическом уровне невозможно абстрагироваться от цивилизационно-культурологического аспекта проблемы: азиатское мировоззрение, в отличие от европейско-американского рационализма, в большей степени связывает человека с его родовыми свойствами (языком, традициями, обычаями, этнической бихейвиористикой и т.д.). Для стран с транзитной экономикой важен поиск форм взаимоувязки национально-детерминированного в экономическом поведении наций с универсальными законами рыночной экономики, как это было, к примеру, в Японии после революции Мэйдзи (Мэйдзи исин).

Новейшая экономическая история убедительно доказала на примере развивающихся африканских, латиноамериканских, азиатских, а также постсоциалистических стран бесперспективность поиска «третьего пути» экономического развития. На самом абстрактном, сущностном уровне различаются генетически связанная с капитализмом рыночная экономика (адресуется тем, кто еще не забыл окончательно К.Маркса) и социалистическая, плановая экономика (которая на практике негативно «состоялась» не в то время и не в той стране).

«Третий путь» - если под ним подразумевать не смешанную, конвергентную экономику постиндустриальных стран, являющуюся симбиозом рынка и плана - исключен. И регионально-исключительная «политическая экономия Африки» Клода Аке, и «справедливый экономический порядок» Н. Эрбакана, и прочие идейно-теоретические конструкты «третьего пути» при внимательном их изучении оказываются лишь тщательно закамуфлированными вариантами социализма или капитализма.

Так, например, главная заповедь исламского финансирования предполагает беспроцентное (бесплатное) кредитование на условиях срочности и возвратности предоставляемых займов, основанного на принципах участия кредитора в прибылях (доходах) заемщика. По сути, это означает еще более изощренную и агрессивную форму кредитования и вложения капитала в различные инвестиционные проекты по сравнению с традиционным (читай - капиталистическим) банковским кредитованием, поскольку следствием исламского кредитования является отчуждение доли первоначально частной собственности заемщика. Поэтому вместо «примитивной» капиталистической эксплуатации через ссудный процент исламский банкинг, говоря упрощенно, применяет своего рода рейдерство, принуждая заемщика «делиться» с банком прибылями и, что более важно, с приватностью в управлении своим имуществом.

Существует еще много спорных моментов в теории и практике исламской экономики, как например, в вопросах природы денег, кредита, налогообложения, рассмотрение которых затруднительно ввиду ограниченности объема настоящей журнальной статьи. Анализ проблемных вопросов исламской экономики, можно надеяться, получит дальнейшее развитие в трудах отечественных экономистов.

Таким образом, теория исламской экономики – это новое оригинальное направление экономической науки, которое, в перспективе, позволит изучить, систематизировать и выработать конкретные рекомендации по продвижению в Казахстане форм и методов исламского банкинга. На начальном этапе внедрения принципов исламского финансирования главной задачей правительства и монетарных властей является скорейшая адаптация этих шариатских принципов к действующему континентальному, в своей основе, банковскому законодательству республики в части бухгалтерского учета, налогообложения, выпуска, обращения и погашения исламских сукук-облигаций и других правовых новелл, нормативных механизмов, обеспечивающих функционирование исламских банков на территории Казахстана.

Сравнительный анализ финансовых систем Чили и Казахстана

Кубашева Н.А.,
главный специалист – экономист
экономического управления Департамента координации
ГУ «Национальный Банк РК»

В статье представлен краткий обзор денежно-кредитной политики и рынка фиксированной доходности Чили, включающий обзор отдельных сегментов финансового сектора, в частности инвестиционных инструментов и контингент инвесторов Чили, а также аналогичный опыт Казахстана.

Целями Центрального Банка Чили являются обеспечение стабильности валюты и нормального функционирования внутренних и внешних платежей. Банк несет ответственность за проводимую денежно-кредитную и валютную политику Чили, а также за некоторые регулирующие аспекты финансового рынка и рынка капиталов страны. Самостоятельность центрального банка усилена конституционным запретом на кредитование центральным банком государственного сектора.

Основной целью Национального Банка Казахстана является обеспечение стабильности цен в Республике Казахстан. Для реализации основной цели на Национальный Банк возложены следующие задачи: разработка и проведение денежно-кредитной политики государства; обеспечение функционирования платежных систем; осуществление валютного регулирования и валютного контроля; содействие обеспечению стабильности финансовой системы. Прямое финансирование Правительства Республики Казахстан Национальным Банком Казахстана не допускается. Практика прямого кредитования Национальным Банком дефицита республиканского бюджета прекращена с 1998 года.

Центральный банк Чили проводит денежно-кредитную политику на основе инфляционного таргетирования. Инфляционное таргетирование в Чили началось с сентября 1990 года, когда центральный банк объявил инфляционную цель на 1991 год. С 1991 по 1999 годы инфляционное таргетирование сосуществовало с интервенцией обменного курса. Обязательство по поддержанию обменного курса было отменено в 1999 году.

Цель темпов инфляции в годовом исчислении, выраженных индексом потребительских цен, составляла 3% с диапазоном плюс/минус один процентный пункт. Эта непрерывная цель инфляции основана на расчетах Национального института статистики. Операционной целью является планирование центральным банком инфляции в годовом исчислении в пределах 3% в течение 2 лет. Это означает, что центральный банк будет стремиться удерживать целевую инфляцию к концу этого периода.

За последние несколько лет инфляция в Чили снижена и практически стабилизирована. Годовая инфляция в среднем составляет 3,1% с момента полного введения режима таргетирования в сентябре 1999 года, несмотря на случайные резкие колебания номинального валютного курса к доллару в обоих направлениях.

Индекс потребительских цен введен в декабре 1998 года. Его расчет основан на переписи доходов-расходов, проведенной в 1996-997 годах. В ИПЦ включены 483 наименования товаров и услуг, и измерение ИПЦ осуществляется только в столице городе Сантьяго. ИПЦ почти поровну разделен между товарами и услугами. Самый высокий уровень в индексе составляют пищевые продукты и жилье, с удельным весом в 27 % и 20 % соответственно.

Центральный банк также отслеживает альтернативные индексы инфляции, включающие так называемые индексы IPCX и IPCX1. Показатель IPCX исключает цены на энергию, фрукты и овощи. Это официальный индекс базовой инфляции в Чили. Показатель IPCX1

отражает базовый показатель без учета цен на финансовые услуги, некоторых индексированных цен и некоторых цен, регулируемых правительством.

Национальным Банком Казахстана в рамках подготовки к переходу к принципам инфляционного таргетирования с 2004 года устанавливаются ориентиры по инфляции, что также не предполагает установление ориентиров по обменному курсу тенге.

Инфляция в Казахстане рассчитывается на основе ИПЦ, характеризующего изменение общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для личного потребления в городах Астане и Алматы, во всех областных центрах и по выборочному кругу городов и районных центров. Потребительская корзина для расчета инфляции отражает структуру расходов домашних хозяйств и включает в себя 508 товаров и услуг, занимающих наибольший удельный вес в потреблении населения.

Расчет базовой инфляции с 2004 года осуществляется Агентством Республики Казахстан по статистике по 5 различным методикам: базовая инфляция-1: инфляция без учета роста цен на овощи, фрукты, бензин и уголь; базовая инфляция-2: инфляция без учета роста цен на овощи, фрукты, регулируемые услуги и энергоресурсы; базовая инфляция-3: без учета 5 максимальных и 5 минимальных приростов цен; базовая инфляция-4: trimmed mean⁴²; базовая инфляция-5: медиана ИПЦ.

Центральный банк Чили проводит свою денежно-кредитную политику путем влияния на межбанковскую ставку овернайт. Эта структура введена с мая 1995 года. С августа 2001 года эта так называемая процентная ставка денежно-кредитной политики устанавливалась в номинальном выражении.

В рамках реализации политики обменного курса Центральный Банк Чили вправе проводить интервенции на валютном рынке напрямую или путем предоставления инструментов хеджирования (страхования обменного курса) только в исключительных случаях, когда происходит чрезмерная переоценка либо обесценивание песо, отрицательно влияющие на экономику. После перехода на режим свободно плавающего обменного курса в декабре 1999 года, центральный банк только дважды объявил об интервенции на валютном рынке: в августе 2001 года и в октябре 2002 года.

Также, в управлении центрального банка находится счет движения капиталов платежного баланса. В настоящее время какие-либо ограничения по управлению капиталом в форме минимальных или резервных требований отсутствуют.

В течение последних трех десятилетий, в Чили проводился эксперимент по управлению капиталом с целью ограничения спекулятивных краткосрочных притоков капитала. Между 1978 и 1982 годами средства управления капиталом были весьма жесткими, почти предотвращающими притоки капитала со сроком погашения менее 5,5 лет, включая инвестиции в акционерный капитал.

За период с 1991 по 1998 годы Центральный Банк Чили использовал менее жесткие методы управления капиталом, которые касаются установления резервных требований по выбранным притокам капитала. С июня 1991 года на все притоки портфельных инвестиций была установлена норма резервных требований в размере 20%. Такие резервы сохранялись центральным банком минимум 90 дней и максимум один год. В мае 1992 года резервные требования по займам из-за рубежа поднялись до 30%. В 1995 году 30%- резервные требования были продлены, чтобы покрыть широкий диапазон притоков капитала, включая долговые обязательства, выпущенные за рубежом, внешние кредитные линии, профинансировавшие торговую деятельность, депозиты в иностранной валюте и портфельные инвестиции.

В ответ на неожиданное замедление притоков капитала в период финансового кризиса в Азии, центральный банк в июне 1998 года снизил резервное требование с 30% до 10%. Три месяца спустя центральный банк снизил резервное требование до 0%, но сохранил однолетнее минимальное требование. С 2000 года большинство мер управления капиталом

⁴² Усеченное среднее значение.

постепенно было устранено. В 2000 году однолетнее минимальное требование для иностранного притока капитала было устранено, и установлены беспроцентные резервные требования.

Национальный Банк Казахстана осуществляет денежно-кредитную политику, направленную на обеспечение стабильности цен, также путем регулирования ставок вознаграждения по операциям Национального Банка с банками второго уровня и соответствующего влияния на межбанковские ставки.

В рамках проведения ДКП в целях регулирования объемов и ставок вознаграждения по депозитам и займам банков второго уровня Национальным банком Казахстана с 2006 года установлены нормативы минимальных резервных требований в размере 6 процентов для внутренних обязательств банков второго уровня и в размере 8 процентов для их иных обязательств.

В отношении валютных операций, связанных с движением капитала, полностью отменено требование лицензирования с 1 января 2007 года. В зависимости от вида и суммы валютных операций они требуют регистрации в Национальном Банке либо уведомления Национального Банка о проведенной операции.

Рынок финансовых инструментов с фиксированной доходностью Чили включает в себя казначейские долговые обязательства, долговые ценные бумаги Центрального Банка, спот-операции, форвардные контракты и операции своп.

Казначейские долговые обязательства, эмитируемые Правительством Чили, подразделяются на 20-летние инфляционно-зависимые казначейские долговые обязательства (BTUs) и 10-летние казначейские долговые обязательства (BTPs), деноминированные в песо. Участие иностранных инвесторов в этих инструментах несколько ограничено, что влечет небольшой размер этих размещений и относительно низкую доходность этих инструментов.

Центральный Банк Чили в 1990 году выпустил инфляционно-зависимые долгосрочные инструменты с фиксированным доходом (PRCs). Позднее, банк начал выпуск долговых обязательств в долларах (PRDs) и в песо (PDBCс). Выпуская эти инструменты, центральный банк стремился увеличить срок погашения долговых обязательств центрального банка; обеспечить инструменты, которые помогут местным компаниям хеджировать валютный риск и видоизменить структуру долговых обязательств в свете более низких уровней инфляции и номинализации денежно-кредитной политики.

Во второй половине 2002 года центральный банк начал выпуск новых долговых обязательств центрального банка (BCPs), деноминированных в песо. Им также начат выпуск долговых обязательств в инфляционно-зависимой единице измерения (BCUs) и деноминированных в долларах (BCDs), которые заменили выпущенные в 1990 году долговые обязательства PRCs и PRDs соответственно.

Центральный Банк выпускает 1 раз в месяц 2- и 5- годовичные BCPs и 5- и 10- годовичные BCUs, а также 2 раза в неделю проводит аукционы 1-месячных и 3-месячных PDBCс. График последующей новой эмиссии обычно составляется во вторую неделю каждого месяца.

В Чили хорошо развит рынок иностранной валюты. Спот-операции и краткосрочные (до 360 дней) форвардные номинальные контракты обращаются на рынке на основе поставки и без поставки средств. Наиболее активным экстерриториальным (оффшорным) финансовым рынком в чилийском песо является рынок индексных форвардов без поставки средств.

Различают также инфляционно-зависимые форварды без поставки – индексные форварды без поставки средств, выраженные в UF⁴³, которые обращаются на территориальном рынке форвардов без поставки со сроком платежа от 1 месяца до 1 года. Форвардные контракты в

⁴³ Unidad de Fomento или UF – инфляционно-индексированная единица счета, деноминированного в песо. Чили, подобно другим странам с переходной экономикой, имеет данную инфляционно-индексированную единицу, являющуюся следствием периодов высокой инфляции. Данная единица широко используется при определении платежных обязательств по ипотечным облигациям, корпоративным облигациям, казначейским облигациям, стоимости имущества, арендной плате и долгосрочным контрактам.

UF позволяют инвесторам отслеживать ежемесячную инфляцию до 1 года. В настоящее время экстерриториального рынка форвардов без поставки в UF не существует.

Свопы процентных ставок включают в себя свопы CLP/Camara и свопы UF/Camara, являющиеся производными финансовыми инструментами, торговля которыми осуществляется на территориальных и экстерриториальных финансовых рынках по наиболее ликвидным и активным процентным ставкам внебиржевого рынка. Указанные рынки обеспечивают инвесторов прямым доступом к двойному воздействию на номинальную и реальную локальную процентную ставку.

Свопы CLP/Camara (обмен номинальной фиксированной в чилийских песо и плавающей процентных ставок) – это внебиржевые производные финансовые инструменты, в которых одна сторона платит фиксированную номинальную процентную ставку по установленной условной сумме в чилийских песо. Взамен другая сторона платит по той же условной сумме в чилийских песо ставку овернайт Camara, представленную соотношением индекса ICP⁴⁴ на конец периода оплаты к индексу ICP на начало периода оплаты. Условная сумма не зависит от сроков платежа.

Свопы UF/Camara (обмен реальной фиксированной в UF и плавающей процентных ставок) – это внебиржевые производные финансовые инструменты, в которых одна сторона платит фиксированную реальную процентную ставку по условной сумме, выраженной в инфляционно-индексированной единице UF. Свопы UF/Camara являются инфляционно-зависимыми свопами процентных ставок. Условная сумма в UF получается путем пересчета условной суммы в чилийское песо через индекс UF на день расчета. Взамен другая сторона платит по эквивалентной условной сумме в чилийских песо ставку овернайт Camara, представленную соотношением индекса ICP на конец периода оплаты к индексу ICP на начало периода оплаты.

На внебиржевом рынке Чили также обращаются процентные свопы по разным валютам CLP/USD Libor и UF/USD Libor, являющиеся наименее активными по сравнению со свопами CLP/Camara и UF/Camara. Сторона фиксированной ставки свопов очень схожа со свопами процентных ставок Camara, тогда как сторона плавающей ставки заменяется шестимесячной ставкой Libor в долларах.

В целях неинфляционного покрытия дефицита государственного бюджета и финансирования целевых государственных программ Министерством финансов Республики Казахстана от лица правительства выпускаются государственные казначейские обязательства.

Также, для неинфляционного покрытия дефицита местных бюджетов выпускаются муниципальные ценные бумаги – облигации областных акиматов.

Национальным Банком Казахстана в целях регулирования денежной массы в обращении, воздействия на инфляционные процессы и цены, регулирования платежного баланса, обеспечения кассового исполнения республиканского бюджета выпускаются краткосрочные ноты Национального Банка.

Валютный рынок в Казахстане включает Казахстанскую фондовую биржу, на которой проводятся ежедневные торги в режиме «онлайн» с использованием системы электронных торгов, внебиржевой межбанковский рынок, а также сеть пунктов обмена валюты, проводящих обменные операции с наличной валютой.

Национальный Банк Казахстана участвует на внутреннем валютном рынке в рамках реализации государственной денежно-кредитной политики.

⁴⁴ Indice Camara Promedio (ICP) был введен в 2002 году и является основным для большинства свопов процентных ставок, торгуемых в настоящее время на рынке, как номинальных фиксированных в чилийских песо, так и фиксированных в UF. Данный индекс ежедневно регулируется средневзвешенным числом всех межбанковских операций овернайт, закрытых в тот же день. Это по существу индекс, который отслеживает полный возврат на депозитный счет овернайт, который ежедневно реинвестируется по средней межбанковской ставке овернайт Camara.

В целях обеспечения краткосрочной ликвидности банков Национальный Банк предоставляет под обеспечение банкам и/или организациям, осуществляющим отдельные виды банковских операций и имеющим счета в Национальном Банке, займы рефинансирования в форме операций обратного РЕПО, СВОП – операций с иностранной валютой и краткосрочных займов.

Срок предоставления займов рефинансирования, перечень обеспечения, стоимость и процент дисконтирования обеспечения определяются Техническим комитетом по денежно-кредитной политике Национального Банка и публикуются на сайте Национального Банка.

Контингент инвесторов Чили на внутреннем рынке состоит из институциональных, частных и зарубежных инвесторов. Институциональные инвесторы, как определено законодательством о рынке ценных бумаг, это банки, финансовые корпорации, страховые компании, местные перестраховочные организации и управляющие фондами. Основными участниками внутреннего рынка являются финансовые организации и две крупнейшие категории инвесторов – пенсионные фонды и страховые компании.

Банковская система состоит из 26 банков. Они делятся на три основные категории: учрежденные банки (20); филиалы иностранных банков (5), и государственный банк – Banco del Estado de Chile. Пенсионная система состоит из 6 частных компаний по управлению пенсионными фондами, так называемых AFPs – Administradoras de Fondos de Pensiones. Кроме того, в Чили существует 51 страховая компания, 30 из которых специализируются на страховании жизни и 21 на общем страховании (по состоянию на декабрь 2006 года).

Пенсионная система Чили была реформирована в 1980 году, перейдя от старой солидарной системы к системе раздельных вкладов с индивидуальными счетами. Индивидуальными счетами управляют частные компании по управлению пенсионными фондами, называемые управляющими пенсионными фондами. Пенсионная система в Чили регулируется надзорным органом по регулированию пенсионных фондов.

Работники должны принять два решения: выбрать, какая компания по управлению пенсионными фондами будет управлять их индивидуальным счетом и как распределить свои инвестиции среди пяти различных типов портфелей, предлагаемых каждой компанией по управлению пенсионными фондами. Пять типов портфелей (А, В, С, D и E) предлагают работникам различные степени рисков. Работники могут переводить свои счета между компаниями по управлению пенсионными фондами бесплатно 2 раза в год. Если они переводят свои активы чаще, чем 2 раза в год, компании по управлению пенсионными фондами могут взимать комиссию. Фонды «А» - это более рискованные активы, в то время как «Е» менее рискованные. Впрочем, почти половина активов пенсионной системы размещена в портфель типа «С». Несмотря на то, что компании по управлению пенсионными фондами строго контролируются, они имеют один из самых гибких инвестиционных режимов в Латинской Америке.

Вторыми крупными инвесторами (по объему) являются страховые компании. Страховые компании инвестируют главным образом в корпоративные облигации.

В среднем, в Чили существуют три типа инвестиционных фондов: инвестиционные фонды с краткосрочной фиксированной доходностью; инвестиционные фонды со средне- и долгосрочной фиксированной доходностью; акционерные фонды. Инвестиционные фонды, управляемые специальными корпорациями, подлежат лицензированию надзорным органом по ценным бумагам и страхованию.

В целом, финансовая система Чили регулируется тремя основными организациями: надзорный орган по ценным бумагам и страхованию, который регулирует и осуществляет надзор над участниками рынка ценных бумаг и страхового рынка; надзорный орган по регулированию пенсионных фондов, который регулирует рынок пенсионных фондов и управляющих фондами; надзорный орган по банковским и финансовым организациям, который регулирует банковскую систему. Центральный банк также играет важную регуляторную роль. В последнее время Комитет по рынку капитала, возглавляемый Вице-министром финансов, осуществляет координирование регуляторной финансовой политики с

Правительством. В него входят советники Министерства финансов, служащие надзорных органов и центрального банка.

Казахстан также с 1998 года от солидарной системы пенсионного обеспечения перешел на новую систему пенсионного обеспечения. Введение накопительной пенсионной системы позволило гражданам Казахстана осуществлять пенсионные накопления, которые увеличиваются благодаря появлению возможности их инвестирования.

Основным принципом функционирования накопительной системы пенсионного обеспечения является гарантируемая государством сохранность всех обязательных пенсионных взносов с учетом уровня инфляции во всех пенсионных фондах.

В соответствии с действующим пенсионным законодательством наряду с накопительной пенсионной системой сохраняется и солидарная система. Солидарная система обеспечивает пенсии состоявшихся пенсионеров и пенсии работников, наработавших стаж при солидарной системе. Кроме того, введены так называемые добровольные профессиональные пенсионные взносы – это дополнительные взносы с целью материальной поддержки людей, занятых во вредных производствах.

В настоящее время накопительные пенсионные фонды являются крупными институциональными инвесторами, которые, размещая активы во внутренние финансовые инструменты, активно осуществляют инвестирование реального сектора экономики.

В Казахстане регулирование деятельности основных сегментов финансового рынка (банковский сектор, пенсионный, страховой рынки и рынок ценных бумаг) с 2004 года осуществляется единым регуляторным органом – Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций.

Перед первой реформой рынка капиталов, произошедшей в ноябре 2001 года, налоговые обязательства иностранных инвесторов по инвестированию в ценные бумаги с фиксированным доходом зависели от того, были ценные бумаги эмитированы внутри страны или за рубежом. Если ценные бумаги были эмитированы за рубежом, то независимо от того, деноминированы они в чилийской валюте (песо или UF) или иностранной валюте, налог на выплату процентов составлял 4%. При этом, для ценных бумаг, выпущенных внутри страны, налог на процентный доход составлял 35%.

Для увеличения ликвидности внутреннего рынка капиталов и привлечения новых иностранных инвесторов, во время первой реформы рынка капиталов, официально начатой в ноябре 2001 года, было введено новое налоговое законодательство. По новому налоговому законодательству налог на процентный доход по ценным бумагам с фиксированным доходом, деноминированным в местной валюте и приобретенным на местном фондовом рынке иностранными институциональными инвесторами, был уменьшен с 35% до 4%. Иностранные институциональные инвесторы были освобождены от налога на увеличение стоимости капитала по инвестициям с фиксированным доходом. Иностранные инвесторы, не являющиеся институциональными инвесторами, известными Налоговой службе, подлежали налогообложению в размере 35% - на увеличение стоимости капитала и 4% - на процентный доход.

Чили также были заключены двусторонние Соглашения о налогообложении со многими странами, и если такое соглашение находится в силе, налоги, заплаченные в одной стране, зачитываются в другой.

В Казахстане в целях развития рынка ценных бумаг, обеспечения его интеграции с международными рынками капитала, привлечения инвестиций в экономику Казахстана, выхода казахстанского капитала на зарубежные рынки ценных бумаг в 2007 году Правительством создан Региональный финансовый центр города Алматы.

Задачами финансового центра являются привлечение, как иностранных, так и казахстанских инвесторов, эмитентов и профессиональных участников на специальную торговую площадку финансового центра, разработка и внедрение новых финансовых инструментов для эффективного развития рынка ценных бумаг в Казахстане, а также дальнейшее развитие финансового центра. Также, действующим законодательством

предусмотрены налоговые льготы, связанные с осуществлением операций с ценными бумагами.

В целом, подытоживая вышеизложенное, можно отметить, что по многим аспектам финансовые системы Чили и Республики Казахстан схожи. В частности, Центральный Банк Чили проводит денежно-кредитную политику на основе инфляционного таргетирования, обеспечивающего прозрачность политики центрального банка и усиливающего доверие участников рынка. Национальный Банк Казахстана заявил о подготовке к переходу на принципы инфляционного таргетирования. В Казахстане также существует льготный режим налогообложения операций на фондовом рынке, который включает в себя освобождение от налогообложения доходов, полученных от прироста стоимости при реализации ценных бумаг, прироста стоимости собственных акций над их номинальной стоимостью и другие льготы. Кроме того, также как и в Чили, в Казахстане успешно функционирует накопительная пенсионная система. При этом накопительные пенсионные фонды являются крупнейшими инвесторами на внутреннем рынке, а также существует отдельный надзорный орган, осуществляющий регулирование деятельности участников пенсионного рынка.

Вместе с тем, опыт Чили представляется очень интересным для последующего внедрения в Казахстане, в частности, в вопросах разнообразия финансовых инструментов, принятия мер по обеспечению стабильности цен и борьбы со спекулятивными краткосрочными притоками капитала, а также использования различных типов портфелей для инвестирования пенсионных активов и предоставления клиенту права выбора типа инвестиционного портфеля.

Обмен опытом в части применения МСФО (Международные стандарты финансовой отчетности) при составлении финансовой отчетности, а также в обучении и повышении квалификации сотрудников центральных банков стран ЕВРАЗЭС.

Омаров С.С.

ведущий специалист-экономист Управления генеральной бухгалтерии
Департамента бухгалтерского учета
Национального Банка Республики Казахстан.

Амангелдиева А.У.

ведущий специалист-экономист
Управления генеральной бухгалтерии Департамента бухгалтерского учета
Национального Банка Республики Казахстан.

Применение МСФО при составлении финансовой отчетности того или иного субъекта дает возможность пользователю финансовой информации более тщательно и детально проанализировать нынешнее состояние юридического лица и способствует для принятия оптимального и правильного решения, касающегося своих инвестиций и будущих планов. В дальнейшем составление финансовой отчетности с применением МСФО влечет за собой вход в международные рынки капитала, работ, товаров и услуг, что является немаловажным фактором для любого юридического лица, направленного на получение прибыли и освоения новых ниш международного рынка.

На сегодняшний день при сложившихся рыночных отношениях для правильного ведения дел, производства конкурентоспособной продукции и предоставления качественных услуг необходимость квалифицированных кадров очень актуальна.

С 17 по 19 июня 2008 года в Межрегиональном учебном центре ЦБРФ в городе Тула Центральным Банком Российской Федерации был организован семинар с участием сотрудников центральных (национальных) банков Казахстана, Беларуси, России, Таджикистана, Армении, Украины и Узбекистана, по применению МСФО в центральных (национальных) банках.

По вопросам применения МСФО при составлении финансовой отчетности можно сказать, что в настоящий момент способы применения МСФО на национальном уровне варьируются. Составление финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО может быть реализовано следующим образом:

1) применение МСФО непосредственно при отражении совершенных операций и составлении финансовой отчетности. Соответственно, необходимости в разработке и применении национальных стандартов бухгалтерского учета отсутствует;

2) корректировка финансовой отчетности, составленной по национальным стандартам бухгалтерского учета, в соответствии с МСФО. Иными словами, банк руководствуется требованиями, как национальных стандартов, так и МСФО, и соответственно составляет две финансовые отчетности: одну в соответствии с национальными стандартами бухгалтерского учета, вторую – по МСФО.

Применение МСФО в странах-участниках данного семинара, организованного Центральным Банком Российской Федерации, осуществляется следующим образом:

национальными (центральными) банками Казахстана и Армении МСФО применяется в соответствии с первым вышеизложенным способом;

корректировка финансовой отчетности в соответствии со вторым способом практикуется в национальных (центральных) банках России, Республики Беларусь, Украины, Узбекистана. При этом финансовая отчетность, составленная по национальным стандартам

бухгалтерского учета, является доминирующей при решении вопроса о распределении (перечислении) чистого дохода Национального (Центрального) Банка в государственный бюджет, и представляется в иные государственные органы.

Национальный Банк Таджикистана находится на стадии реформирования бухгалтерского учета в целях перехода на ведение и составление финансовой отчетности по МСФО.

Однако по результатам проведенных презентаций и докладов можно сделать однозначный вывод о том, что в области применения МСФО Национальный Банк Казахстана занимает одно из лидирующих положений. В результате внесенных изменений и дополнений в Закон Республики Казахстан "О бухгалтерском учете и финансовой отчетности", МСФО в Казахстане применяется с 1 января 2003 года, но фактическое применение их основных положений осуществляется с 1995 года.

Наиболее интересным моментом, с точки зрения применения в Республике Казахстан, является опыт организации процесса повышения профессиональной квалификации сотрудников Банка России в сфере МСФО на систематической основе. Обучение персонала является важнейшей составляющей в работе Банка России.

Концепция обучения МСФО на систематической основе реализуется, начиная с 2003 года. Обучение ориентировано на совершенствование теоретических знаний сотрудников Банка в области МСФО, на приобретение качественных практических навыков подготовки и анализа финансовой отчетности по МСФО, и получение международных сертификатов в области учета.

Модель систематического обучения МСФО выглядит следующим образом:

1 этап – "Освоение базовых знаний и навыков по МСФО" (базовый, средний и продвинутый уровень общей продолжительностью в 7 недель);

2 этап – "Профессиональная сертификация" (Диплом АССА по МСФО; Профессиональная квалификация АССА, CAP/CIPA);

3 этап – "Поддержание профессионального уровня по МСФО" (углубленное изучение отдельных стандартов; изучение нововведений и изменений в МСФО; тематические семинары и круглые столы, специальные программы).

Данная модель ориентирована на такие целевые группы как руководители; сотрудники подразделений, участвующие в подготовке финансовой отчетности по МСФО; финансовые службы; внутренний аудит; аналитические службы. При этом объем и степень детальности освоения МСФО варьируются исходя из функциональных задач, стоящих перед каждой конкретной целевой группой.

К основным задачам обучения МСФО можно отнести формирование навыков активного использования информации, содержащейся в финансовой отчетности, подготовленной по МСФО, для целей осуществления эффективного корпоративного управления; развитие навыков применения математических методов обработки финансовой информации, необходимой для подготовки финансовой отчетности по МСФО; выработка навыков профессионального суждения при оценке, стоимостном измерении, классификации и оценке существенности фактов хозяйственной жизни; развитие навыков использования финансовых показателей, рассчитанных на основе финансовой отчетности по МСФО для целей оценки результатов деятельности компании.

В настоящее время Центральным Банком России уделяется особое значение вопросам обучения своих специалистов. Так ЦБРФ располагает рядом учебных центров, на базе которых проводится обучение сотрудников как силами привлекаемых со стороны специалистов, так и самого банка, и размещение в гостиничных номерах. Таким образом, считаем очень актуальным для Национального Банка Казахстана рассмотреть вопрос о создании на базе Национального Банка Казахстана полноценного учебного центра или специально оборудованных учебных классов для обучения работников системы Национального Банка, а также представителей иных государств, посещающих Национальный Банк в целях обмена опытом.

Следует и дальше продолжить активную работу, проводимую НБРК, в частности Департаментом бухгалтерского учета, направленную на дальнейшее внедрение Международных стандартов финансовой отчетности, поскольку на сегодняшний день Казахстан по праву считается лидером в вопросах внедрения МСФО, что положительно сказывается на имидже республики, как государства, стремящегося к максимальной прозрачности своих финансовых институтов.