

Экономическое обозрение
Национального Банка Республики
Казахстан
№3, 2015

Содержание

Денежно-кредитная политика

Шаяхмет Д.Ш. Денежное предложение и инфляция в Казахстане в текущих условиях развития.....	3
Муканов Н.С., Калымбетов А.С. Прогнозирование ликвидности в целях регулирования ставок денежного рынка	8
Кенес И.Қ. Обменный курс национальных валют в странах – экспортерах нефти.....	15

Проблемы и суждения

Кулкаева А.М. Суверенные фонды благосостояния.....	21
Тукенов Д.М. Развитие безналичных платежей с использованием платежных карточек	27
Нисинбаев Д.Е. Применение результатов мониторинга предприятий для определения стратегических задач в реализации кредитной политики банка.....	32
Ахметова Ф.С. Проблемы и перспективы реального сектора г. Астаны (по данным мониторинга предприятий).....	37
Токкожиева А.М. Важность использования электронной цифровой подписи.....	41

Методология

Жумабекова А.Ж. Совершенствование внешнеэкономической статистики в ответ на изменяющиеся требования в области экономической политики.....	47
Кенжегалиев И.М. Теоретические аспекты определения оптимального номинального ряда для наличных денег.....	52

Экономика и финансовый рынок: региональные аспекты

Габдушев А.Н. Текущее состояние кредитного и депозитного рынков Западно-Казахстанской области.....	58
Чеботарева Н.Н. Деятельность уполномоченных организаций по осуществлению обменных операций с иностранной валютой Карагандинской области.....	63
Азымханов Е.Ж. О проделанной работе по защите прав потребителей финансовых услуг Жамбылской области	70

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

Денежное предложение и инфляция в Казахстане в текущих условиях развития

Шахмет Д.Ш. – главный специалист-аналитик Управления экономических исследований Департамента исследований и стратегического анализа.

Согласно монетаристскому подходу, инфляция всегда и везде является денежным явлением. По количественной теории денег инфляцию определяет количество денег в экономике. В реальности в зависимости от уровня развития экономики в целом, развития финансового и денежного рынка данная теория может быть не состоятельной и не иметь практического характера.

В данной статье представлены результаты исследования анализа влияния монетарных агрегатов на инфляцию. Получение информации о взаимосвязях денежных факторов и инфляции дает возможность лучше оценить ситуацию и принимать решения в области денежно-кредитной политики.

На инфляцию может оказывать воздействие большое количество факторов. При этом, их можно отнести к таким условным группам как инфляция спроса и инфляция издержек, а также выделить импортируемую инфляцию.

Инфляция спроса преобладает когда наблюдаются избыточные совокупные расходы в условиях практически полной занятости. Сверхвысокий спрос стимулирует завышенный, иногда необоснованный рост цен на стабильный объем выпускаемой продукции. Когда экономика работает на полной мощности, используя все необходимые сырьевые и трудовые ресурсы, производственный сектор не может удовлетворить экономику выпуском товаров пропорционально увеличивающемуся совокупному спросу. Увеличение денежного предложения в краткосрочном периоде может увеличить спрос и вызвать повышение цен.

Увеличение издержек при производстве товаров и снижение совокупного предложения зачастую порождает инфляцию издержек. Повышение издержек, как правило, снижает прибыль компании, что отражается в падении (дестимулирует) производства товаров и, вследствие, совокупного предложения. В результате, повышение издержек стимулирует рост цен при стабильном совокупном спросе.

Инфляция издержек может возникать при увеличении объема затрат (расходов) производителей для выпуска единицы продукции. Особенно, это характерно при повышении заработной платы несоответствующем уровню производительности труда, росте тарифов на коммунальные услуги, а также при увеличении налоговой нагрузки.

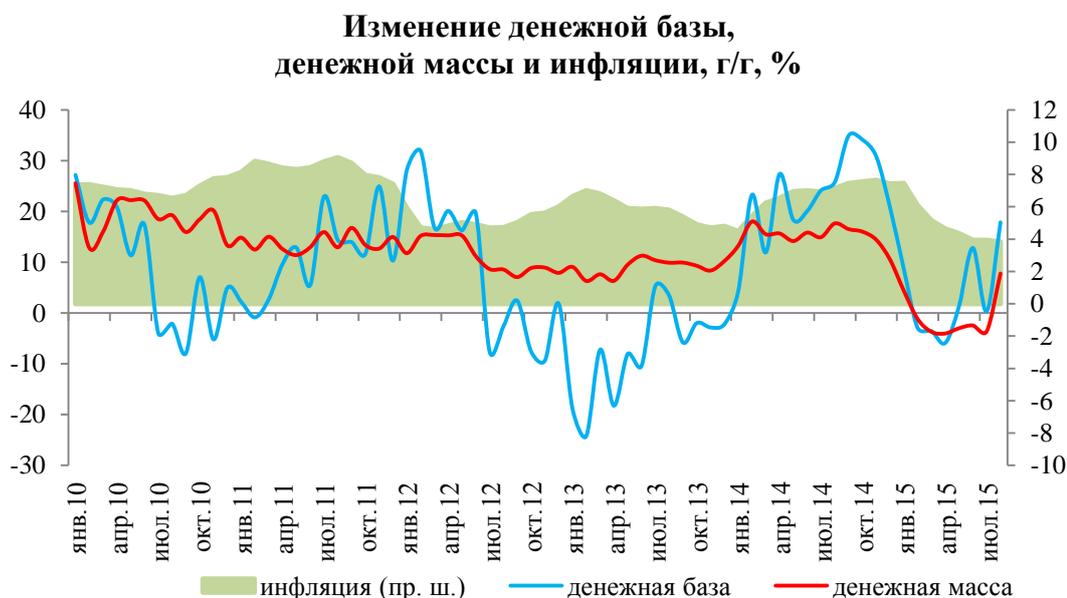
Значительный объем ввоза товаров из-за рубежа (то есть недостаточный внутренний производственный сектор) и относительно волатильный (ослабление) обменный курс обуславливают импортируемую инфляцию. Соответственно, стабильный обменный курс или его укрепление может ограничивать темпы роста инфляции.

Инфляция спроса и инфляция издержек по отдельности не могут повышать уровень инфляции продолжительное время. А их сочетание, как правило, образует инфляционную спираль, в которой возрастающие инфляционные ожидания населения могут выполнять роль передаточного механизма. С данной точки зрения ограничение инфляционных ожиданий играет важную роль в обеспечении стабильности цен.

В рамках основной цели проведенного исследования по оценке воздействия денежных агрегатов на инфляцию была проанализирована инфляция спроса в Казахстане с точки зрения денежного предложения. Инфляция издержек и импортируемая инфляция требуют отдельной исследовательской работы. Однако, при текущем уровне внутреннего производственного сектора, учитывая значимость в издержках расходов на услуги предприятий – естественных монополий и импорта товаров, можно делать предположение, что на текущем этапе развития инфляция в Казахстане носит характер в большей степени не относящийся к инфляции спроса.

В последние годы темпы роста денежной массы как основного показателя денежного предложения сохраняются на стабильном уровне, за исключением начала 2015 года (рисунок 1). С января по июль 2015 года наблюдалось снижение денежной массы. При этом, минимальное значение падения пришлось на апрель 2015 года, когда денежная масса сократилась на 4,0%. Резкое увеличение денежной массы в августе было связано с переоценкой в тенговом выражении валютных депозитов из-за изменения обменного курса тенге.

Рисунок 1



*Источник: Национальный Банк Республики Казахстан,
Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан*

В структуре денежной массы с начала 2014 года наблюдается сокращение наличных денег (M0) на фоне снижения мировых цен на нефть и ожиданий населения по обменному курсу тенге. Ожидая изменения по обменному курсу население часть своих наличных тенговых средств переводило в иностранную валюту. Так, чистая продажа обменными пунктами наличной иностранной валюты резко возросла. Это привело в итоге к сокращению тенговых наличных денег и увеличению наличной иностранной валюты, объем которой нельзя рассчитать точно.

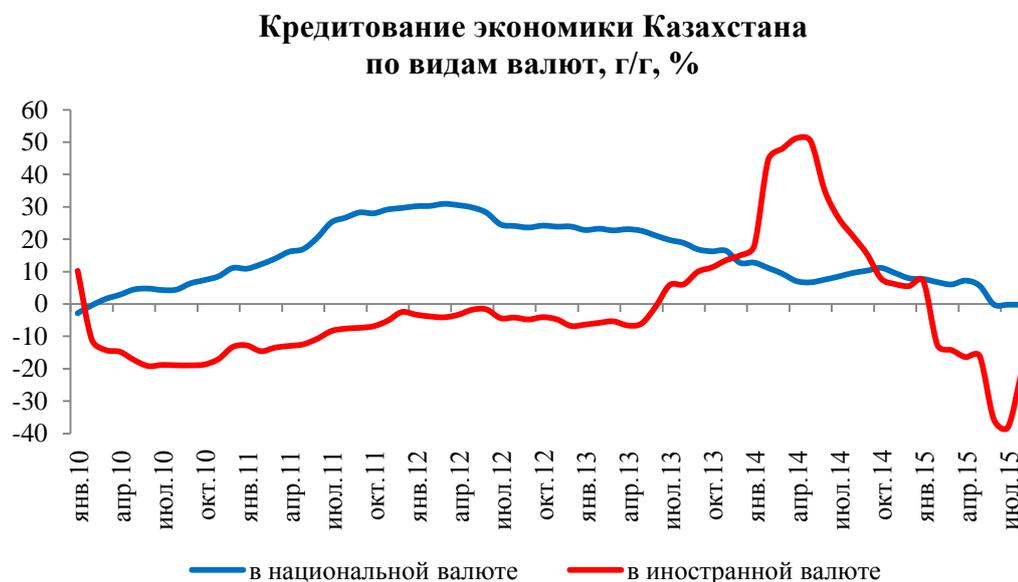
Кроме того, данное предположение подтверждается также слабым увеличением депозитной части денежной массы. В составе депозитов наблюдался рост объема вкладов в иностранной валюте, что означает увеличение долларизации экономики. Однако темпы роста депозитов были меньше темпов снижения наличных денег.

Высокая волатильность денежной базы обусловлена изменениями в корреспондентских счетах банков в Национальном Банке Республики Казахстан. В рамках операций Национального Банка Республики Казахстан долгосрочного валютного свопа с банками обмен валют в июле-августе 2014 года привел к значительному расширению денежной базы. Учитывая, что денежная база прямо оказывает влияние на денежную массу, расширение денежной базы поддержало темпы роста денежной массы до конца 2014 года на достаточно высоком уровне.

Определенного ослабления обменного курса тенге ожидало не только население, но и финансовый рынок в целом, а также банковский сектор в частности. Банки страны отдавали предпочтение кредитованию экономики в иностранной валюте, таким образом, своеобразно хеджируя свои валютные риски. Выдача кредитов в национальной валюте банками осуществляется в небольших объемах. В этих условиях кредитная эмиссия банками остается ограниченной (рисунок 2). Резкое повышение кредитования в

иностранной валюте в феврале 2014 года обусловлено переоценкой валютных кредитов на фоне существенного изменения обменного курса тенге. В последующие месяцы ежемесячные темпы роста кредитования в иностранной валюте были отрицательными. При этом сильнее упала выдача кредитов населению. Также на темпы кредитования влияние оказали меры Национального Банка Республики Казахстан и коммерческих банков по оздоровлению кредитного портфеля и ограничению потребительского кредитования.

Рисунок 2



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Снижению кредитования экономики также способствовало нежелание населения брать кредиты в иностранной валюте. Темпы роста кредитов в национальной валюте в большей степени поддерживаются потребительскими кредитами. При этом, в условиях ослабления обменного курса тенге население, получающее доходы в национальной валюте, на неопределенное время может приостановить получение кредитов, в том числе потребительских займов на покупку крупной бытовой техники и мебели. Таким образом, текущее развитие кредитного рынка может оказать охлаждающее влияние на темпы роста цен.

Оценка воздействия денежных агрегатов на инфляцию была проанализирована с помощью эконометрических методов. При составлении уравнения кроме денежных агрегатов обменный курс использовался как дополнительный монетарный фактор инфляции. Как было отмечено выше, в условиях высокой доли валютных депозитов существенное воздействие на денежное предложение оказывает изменение обменного курса.

Тест на причинно-следственную связь Грейнджера показывает, что ни денежная масса, ни денежная база не являются факторами инфляции в 10% уровне значимости. Согласно эконометрическим оценкам, среди данных факторов только обменный курс тенге является значимой причиной инфляции. Воздействие обменного курса на инфляцию может происходить через два канала: через денежное предложение (рост депозитов в иностранной валюте в тенговом выражении) и через эффект переноса обменного курса на инфляцию. Учитывая значительный объем импорта потребительских товаров, вопрос эффекта переноса является важным для экономики Казахстана. Данный вопрос выходит за рамки этой статьи и требует отдельного исследования.

С учетом результатов теста Грейнджера было построено уравнение инфляции (CPI) с денежным предложением (M3) и обменным курсом (NER). Уравнение с денежной базой является статистически не состоятельным.

$$\text{CPI} = 0,548 * \text{CPI}(-1) + 0,573 * \text{M3}(-1) + 0,832 * \text{NER} - 0,008$$

(0,00) (0,089) (0,036)

Уравнение выполняет все основные статистические тесты в пределах 10%-й значимости. Отсутствуют процессы автокорреляции и гетероскедастичности.

В соответствии с полученным уравнением, инфляция зависит от годовой инфляции за предыдущий месяц, денежной массы и номинального обменного курса тенге. При этом, фактор обменного курса выполняет важную роль в формировании инфляции.

Учитывая достаточно быстрый эффект переноса, отсутствие лага между обменным курсом и инфляцией является корректным и изменение обменного курса практически сразу отражается в росте цен. Денежная масса оказывает влияние на инфляцию через 1 месяц. Короткий лаг воздействия денежной массы в большей степени обусловлено значимостью валютного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Наличные деньги и поведение населения по распоряжению собственными сбережениями в зависимости от доходов населения и потребительского спроса имеют сезонный характер. Как правило, в начале года наличные деньги и депозиты населения снижаются с постепенным увеличением к концу года. При этом, в конце года выплаты работникам увеличиваются и, соответственно, возрастает потребительский спрос. Сезонность наличных денег и поведение населения по депозитам отражается на денежной массе. Изменение денежного предложения в течение года также является сезонным. В этой связи, денежная масса была скорректирована на сезонность с помощью эконометрических инструментов.

В результате переоценки уравнения с сезонно-скорректированной денежной массой (M3_SA) получено следующее уравнение инфляции:

$$\text{CPI} = 0.515 * \text{CPI}(-1) + 1.386 * \text{M3_SA}(-1) + 0.724 * \text{M3_SA}(-10) +$$

(0,00) (0,006) (0,038)

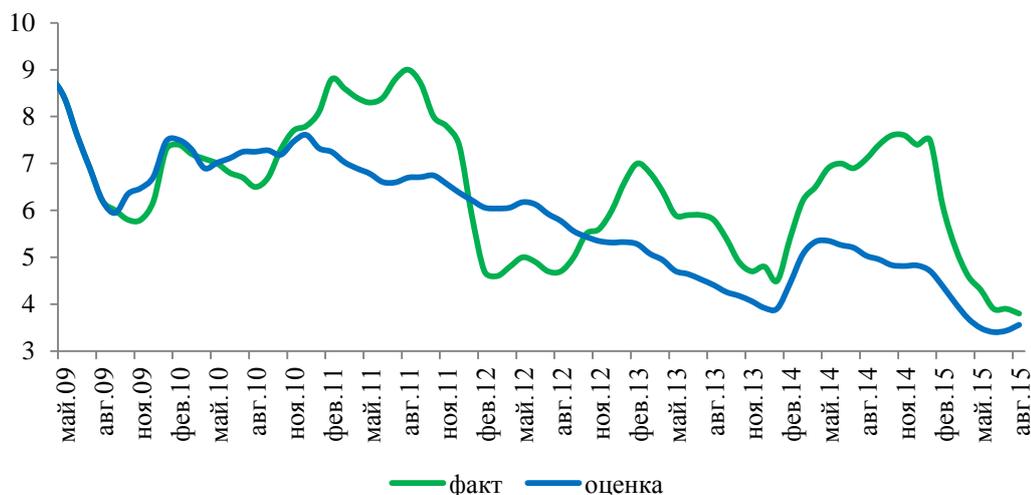
$$+ 0.746 * \text{M3_SA}(-11) + 0.826 * \text{NER} - 0.02$$

(0,031) (0,026)

Данное уравнение подтверждает состоятельность денежной массы как фактора инфляции. Уравнение отвечает критериям статистических тестов. Отсутствуют процессы автокорреляции и гетероскедастичности. Временной лаг между воздействием денежной массы на инфляцию в 1 месяц объясняется резким ростом объема денежной массы в условиях ослабления обменного курса тенге. Временные лаги в 10 и 11 месяцев указывают на то, что учитывая воздействие трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, изменения денежного предложения оказывают влияние на инфляцию через 10 месяцев, что соответствует текущим макроэкономическим предпосылкам.

Кроме того, была пересчитана инфляция в соответствии с полученной инфляцией (In-sample forecast) (рисунок 3).

Факт и оценка инфляции с объясняющими переменными



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

При прочих равных условиях, под влиянием денежной массы и обменного курса тенге результаты оценки показывают динамику инфляции, приведенной на рисунке 3. Как видно, динамика оцененной инфляции находится ниже фактической инфляции. Это означает, что влияние денежных факторов на инфляцию было достаточно ограниченным.

В краткосрочной перспективе, учитывая значительное снижение темпов роста денежной массы, несмотря на переоценку в августе 2015 года, можно предположить, что воздействие денежных агрегатов на инфляцию будет оставаться на минимальном уровне.

Регулярно проводимые исследования в отношении взаимосвязи денежных факторов и инфляции показывают постепенное снижение степени воздействия денежного предложения на инфляцию. В условиях замедления кредитования экономики и увеличения депозитов в иностранной валюте, а также сокращения потребительского спроса наблюдается снижение давления на инфляционные процессы. Соответствующая тенденция наблюдается и в отношении денежного предложения. При этом, в краткосрочной перспективе воздействие денежного предложения на инфляцию будет крайне ограниченным.

В рамках инфляционного таргетирования меры денежно-кредитной политики не направлены на таргетирование денежного предложения. Удержание инфляции в среднесрочном периоде осуществляется путем установления базовой ставки, которая направлена на таргетирование краткосрочных рыночных ставок. Это позволит Национальному Банку развивать процентный канал денежно-кредитной политики и сузить валютный канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Прогнозирование ликвидности в целях регулирования ставок денежного рынка

Муқанов Н.С. – главный специалист-аналитик Управления экономических исследований Департамента исследований и стратегического анализа.

Калымбетов А.С. – ведущий специалист-аналитик Управления экономических исследований Департамента исследований и стратегического анализа.

В рамках инфляционного таргетирования реализация денежно-кредитной политики начинается с установления центральным банком базовой (ключевой) ставки в соответствии с конечной целью – достижения и поддержания заданных темпов инфляции – с учетом характеристик трансмиссионного механизма. По сути, это предполагает поддержание ставок денежного рынка на согласующемся с достижением цели по инфляции уровне ставок по операциям центрального банка путем управления ликвидностью банковского сектора.

В соответствии с возложенными задачами Национальный Банк обязан обеспечить достижение целей денежно-кредитной политики или финансовой стабильности.

Конечной целью денежно-кредитной политики для многих центральных банков, включая Национальный Банк, является достижение стабильности цен. В рамках «инфляционного таргетирования» это представлено достижением определенного уровня инфляции в среднесрочном периоде. В краткосрочной перспективе центральный банк оказывает слабое влияние на уровень инфляции, в этой связи центральные банки дополнительно определяют оперативные цели.

Оперативная цель это экономическая переменная, которую центральный банк может контролировать на ежедневной основе. Данная переменная является ключевой частью трансмиссионного механизма и используется руководством центрального банка для целей принятия решений и информирования текущей позиции денежно-кредитной политики. Оперативной целью для Национального Банка Казахстана выступают краткосрочные ставки денежного рынка.

Регулирование процентных ставок на внутреннем денежном рынке может осуществляться, как прямыми, так и косвенными методами.

Прямые инструменты денежно-кредитной политики являются директивами центрального банка по управлению количеством или стоимостью денег привлеченных или выданных банками, в основном через ограничение балансов коммерческих банков. Например, количественный контроль включает в себя ограничения на темпы роста банковского кредитования или привлечения средств. Контроль стоимости включает в себя ограничения на максимальные ставки по кредитованию или привлечению средств. При этом существует ряд спорных вопросов по использованию прямых инструментов денежно-кредитной политики:

1. препятствуют осуществлению экономически обоснованных сделок;
2. подавляют конкуренцию;
3. искажают рынки и поощряют экономически бесполезные действия для обхода ограничений;
4. эффективность снижается со временем.

Варианты прямого контроля в настоящее время используются в качестве инструментов макропруденциальной политики.

Косвенные инструменты на этом фоне являются более предпочтительными, так как они не ограничивают развитие системы, которая обеспечивает эффективное распределение сбережений и кредитов в экономике. При косвенном методе регулирования центральный банк контролирует цену и объемы ликвидности (резервы коммерческих банков), которые в свою очередь могут повлиять на процентные ставки денежного рынка

и кредиты банковской системы или на обменный курс. Центральные банки используют следующие формы инструментов денежно-кредитной политики:

1. операции постоянного доступа;
2. операции открытого рынка;
3. резервные требования.

С помощью таких инструментов, являющиеся частью более широкого оперативного подхода, центральный банк может определить условия предоставления ликвидности и их обращения на денежном рынке. Структура операций определяется системой управления ставкой денежного рынка, в частности, Национальный Банк реализует денежно-кредитную политику в рамках системы процентного коридора (по состоянию на 07.10.2015 года).

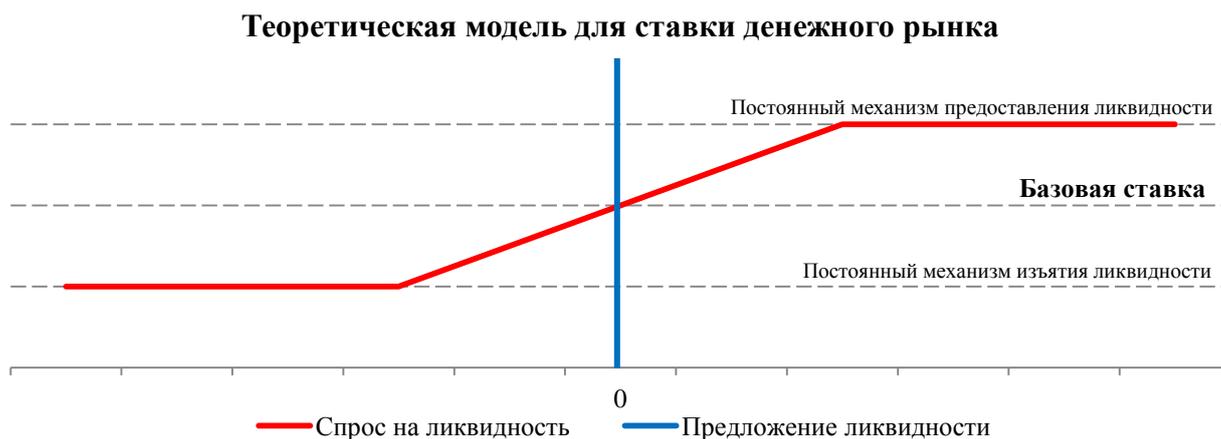
Таблица 1

Система процентного коридора Национального Банка

Назначение	Тип инструмента	Инструмент	Залоговое обеспечение	Периодичность проведения	Срок предоставления / изъятия	Ставки (%)
предоставление ликвидности	операции постоянного доступа	обратное РЕПО на КФБ	ГЦБ	по запросу банков	1 день	17
	изъятие ликвидности	операции открытого рынка	обратное РЕПО	ГЦБ	ежедневно	1 день
прямое РЕПО на КФБ			ГЦБ	ежедневно	1 день	16
ноты НБРК		-	1 раз в неделю	1 месяц	17	
операции постоянного доступа		депозиты НБРК	-	по запросу банков	7 дней	15
	прямое РЕПО на КФБ	ГЦБ	по запросу банков	1 день	15	

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В рамках системы коридора процентных ставок разрыв между спросом на ликвидность и ее предложением компенсируется операциями открытого рынка, проводимые по ставке, находящейся в середине процентного коридора (в случае Национального Банка – по базовой ставке). В теории это обеспечивает минимизацию вероятности возникновения операций постоянного действия и способствует нахождению ставки денежного рынка в центре процентного коридора (Рисунок 1).



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Предоставление ликвидности может осуществляться посредством **операций постоянного доступа и операций открытого рынка**.

Операции постоянного доступа осуществляются по запросу коммерческих банков для предоставления или изъятия ликвидности из банковской системы, их можно отнести к пассивным операциям центрального банка. Постоянный механизм изъятия ликвидности используется Национальным Банком продолжительное время в той или иной форме в отличие от постоянного механизма предоставления ликвидности. Операции постоянного доступа Национального Банка играют ключевую роль в денежно-кредитной политике при формировании процентного коридора.

Операции открытого рынка осуществляются по инициативе центрального банка для предоставления или изъятия ликвидности из банковской системы, вследствие чего их можно отнести к активным операциям центрального банка. Принято считать, что основной объём предоставления/изъятия ликвидности должен проходить посредством проведения операций открытого рынка, так как они считаются наиболее прозрачными и справедливыми методами удовлетворения потребностей в ликвидности. В зависимости от предпочтений центрального банка эти операции могут проводиться на основе сделок «outright» или сделок РЕПО. Операции открытого рынка имеют широкое влияние на доходность центрального банка, оценку ликвидности и риска участниками денежного рынка, а также широкий экономический эффект.

Резервные требования.

Из экономической теории следует, что повышение резервных требований может способствовать стабилизации инфляции, через снижение денежного мультипликатора, при сохранении стабильной денежной базы. Однако, сегодня многие страны используют целевые показатели по процентной ставке или обменному курсу, в результате денежная база автоматически корректируется. При таком подходе становится сложно идентифицировать воздействие политики резервных требований на инфляцию, что подтверждается различными эмпирическими оценками, которые свидетельствуют о потере взаимосвязи между резервными требованиями, макроэкономической активностью и инфляцией [1].

Тем не менее, есть несколько аргументов в пользу активного применения резервных требований для целей денежно-кредитной политики. Например, развивающиеся страны часто не желают повышать процентные ставки в ответ на кредитный бум профинансированный притоком капитала, так как более высокие процентные ставки могут повлечь еще больший приток капитала и укрепление обменного курса [2].

В этой ситуации резервные требования могут быть полезны как инструмент денежно-кредитной политики, при условии, что на резервы не должно начисляться вознаграждение или начисляться, но по ставке ниже ставок денежного рынка. Повышение резервных требований подразумевает собой налог на банковский сектор, который приводит к расширению спреда между процентными ставками по депозитам и кредитам за счёт увеличения ставок по займам и снижения ставок по вкладам. Высокий спред снижает зарубежное фондирование банков вследствие потери привлекательности для зарубежных инвесторов, что ведет к повышению стоимости заимствования у банков отраслями экономики. В результате повышение резервных требований позволяет достигнуть сокращения кредитования без привлечения притока капитала и укрепления обменного курса.

Усреднение резервных активов обеспечивает банкам гибкость в управлении собственной ликвидностью, что при предоставлении необходимого объёма ликвидности позволяет снизить волатильность процентных ставок на межбанковском денежном рынке.

Комбинирование вышеописанных инструментов с политикой в отношении контрагентов и залогового обеспечения, определяет операционный подход центрального банка. При операционном подходе «таргетирования процентных ставок», также называемый системой «коридора», центральный банк устанавливает базовую ставку в качестве целевого показателя. Используя имеющиеся операции в рамках данного подхода, центральный банк приводит выбранные процентные ставки денежного рынка к целевому уровню базовой ставки. Для обеспечения оптимального объёма ликвидности в банковской системе используются операции открытого рынка, при этом центральный банк опирается на операции постоянного доступа по предоставлению/изъятию ликвидности по штрафным ставкам для создания издержек при отклонении от базовой ставки. В мировой практике данный подход использовался Банком Англии, Банком Канады, Резервным банком Австралии.

Прогнозирование ликвидности банковской системы необходимо для определения оптимального объёма ликвидности предоставляемого центральным банком посредством операций открытого рынка.

Международный опыт прогнозирования ликвидности основывается на балансе центрального банка и механизме усреднения резервных активов. Все денежные потоки в банковской системе в конечном итоге отражаются на балансе центрального банка, поэтому именно он служит отличным источником информации для анализа работы центрального банка и успехов в достижении целей денежно-кредитной политики.

Прогнозирование ликвидности на основе баланса заключается в равновесии спроса на ликвидность и ее предложения. Спрос на ликвидность состоит из минимальных резервных требований и избыточных резервов на корреспондентском счёте в национальной валюте. Предложение ликвидности состоит из операций центрального банка и автономных факторов формирования ликвидности¹. К автономным факторам формирования ликвидности в свою очередь относятся: чистые внешние активы, чистые требования к Правительству, чистые прочие статьи баланса, наличные деньги в обращении [3].

Так как спрос на ликвидность относительно стабилен и находится под контролем центрального банка, то дисбаланс возникает со стороны предложения ликвидности, а именно со стороны автономных факторов ликвидности.

¹ Факторы ликвидности напрямую не зависящие от центрального банка

Компоненты баланса центрального банка

Активы	Пассивы
Чистые внешние активы	Наличные деньги в обращении
Чистые требования к Правительству	Резервные требования
Операции открытого рынка	Избыточные резервы
Чистые прочие статьи баланса	

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Чистые внешние активы – активы главным образом предназначенные для целей проведения интервенций на валютных рынках или для покрытия обязательств в иностранной валюте. Зачастую держатся в высоколиквидных и безопасных активах в основных мировых валютах. Размер и изменчивость этих резервов связана с масштабом и частотой проведения интервенций.

Чистые требования к Правительству – требования к Правительству (ГЦБ приобретенные на вторичном рынке) за минусом обязательств перед Правительством (средства Правительства на счетах в центральном банке для выполнения бюджетных расчетов).

Чистые прочие статьи баланса – включает все не использованные компоненты баланса центрального банка.

Наличные деньги в обращении – банкноты вне центрального банка используемые в качестве средства совершения сделок (и сбережения). В краткосрочном периоде спрос на наличные деньги в обращении волатилен из-за сезонных факторов, в долгосрочном периоде спрос связан с номинальным ростом и технологическими факторами.

Резервные требования – это требуемая часть депозитных обязательств коммерческих банков в центральном банке для целей денежно-кредитной политики и управления ликвидностью. Могут быть с вознаграждением и без вознаграждения. Некоторые центральные банки устанавливают объемы резервов, другие разрешают коммерческим банкам самим определять их резервные цели.

Избыточные резервы определяются как резервы, которые превышают объем резервных требований. Коммерческие банки возможно желают держать определенную сумму резервов добровольно для поддержания ликвидности платежной системы и по мотиву предосторожности, или в отсутствии других альтернативных средств вложения. Меры политики центрального банка могут привести к переизбытку свободных резервов, что в свою очередь воздействует на реализацию денежно-кредитной политики.

Операции открытого рынка покрывают весь спектр рыночных операций центрального банка. Могут включать операции открытого рынка как по кредитованию, так и по депонированию, которые в свою очередь влияют на резервы коммерческих банков. Центральный банк обычно следит за обеспечением необходимых резервов для гарантирования платежей и соответствия резервным требованиям.

Изменение данных компонентов приводит к разрыву между спросом и предложением ликвидности, который компенсируется соответствующими объемами операций открытого рынка в целях содействия выполнению банками минимальных резервных требований. Предварительное предоставление ликвидности на определенный срок посредством операций открытого рынка будет стимулировать участников рынка заранее задумываться о потребностях в ликвидности, тем самым мотивируя к дальнейшему развитию их внутренней системы прогнозирования ликвидности, что дополнительно позволит сгладить последующие дисбалансы в спросе и предложении ликвидности на рынке.

Если сделать предположение, что коммерческие банки в целом в равной степени ожидают как профицита, так и дефицита ликвидности на их корреспондентских счетах, то операции открытого рынка, проводимые центральным банком, будут эффективными, что приведет к проведению межбанковских операций возле центра процентного коридора.

В итоге можно сделать несколько важных выводов относительно денежно-кредитных операций центрального банка:

1. операции открытого рынка предназначены только для компенсации изменений автономных факторов;
2. изменения базовой ставки, соответственно и ставок денежного рынка, не оказывают влияния на объёмы резервов коммерческих банков на корреспондентских счетах, так как определяют только их стоимость;
3. для изменения базовой ставки центральному банку нужно одновременно изменить ставки по операциям постоянного доступа.

Состав баланса центрального банка может раскрыть много информации о целях политики и основных операционных особенностях. При инфляционном таргетировании, основной целью центрального банка является инфляция, а основной операционной целью - краткосрочная процентная ставка. Структура баланса центрального банка поддерживает систему прогнозирования ликвидности и регулирования процентных ставок. Так при свободно плавающем обменном курсе и не финансирования бюджета центральным банком, соответствующие компоненты будут минимальны. При стабильной инфляции изменчивость активов и обязательств в балансе центрального банка также должна быть низкой.

Некоторые центральные банки вместо таргетирования внутренней инфляции через процентные ставки, таргетируют внешнюю стоимость денег через обменный курс, что требует создания валютного управления, гарантирующего конвертацию национальной валюты в иностранную валюту по установленному обменному курсу (Гонконг) [4]. Некоторые страны, в особенности, экономики которых пострадали от Азиатского кризиса в 1990 годах, сделали своей основной целью аккумуляцию резервов (Тайланд). Такая политика оказывает значительное влияние на баланс центрального банка, так как рост на стороне активов будет сопровождаться ростом внутренних обязательств в национальной валюте. Баланс центрального банка, являясь каналом достижения целей денежно-кредитной политики в нормальные периоды, также является каналом, через который центральный банк реагирует на отклонения финансового рынка и осуществляет нетрадиционную денежно-кредитную политику.

Отличительной чертой недавнего глобального финансового кризиса стало значительное снижение ликвидности на межбанковском рынке. В качестве средств поддержки финансовой системы центральные банки пытались снизить напряжение путем увеличения кредитования, изменением сроков, залогового обеспечения и валюты займов. Кроме того для стабилизации финансовых рынков, кризис потребовал дополнительные меры по стимулированию во многих странах. В условиях нулевых процентных ставок дополнительные меры стимулирования были осуществлены через приобретение финансовых активов (Англия, США) и соответственно введения системы «нулевого уровня резервирования» [5].

Однако, на текущий момент ожидается экономическое восстановление в развитых странах и возвращение к традиционным инструментам денежно-кредитной политики.

Список литературы:

1. Christian Glocker & Pascal Towbin «The macroeconomic effects of reserve requirements», Banque de France Working Paper № 374, November 2011;

2. Calvo and Reinhart (2002), Calvo et al. (1994) and others discuss the reasons why emerging countries may display a “fear of floating” and are wary of large capital inflows;
3. Andrea Schaechter «Liquidity Forecasting», IMF (MAE OP/00/7), November 2000;
4. Kim Hung Li «Currency Board Operations in Hong Kong», CCBS seminars, January 2015;
5. «The Framework for the Bank of England’s Operations in the Sterling Money Markets», Bank of England, 2012.

Обменный курс национальных валют в странах – экспортерах нефти

Кенес И.Қ – главный специалист-аналитик Управления экономических исследований Департамента исследований и стратегического анализа.

Политика обменного курса для небольшой открытой экономики, зависящей от экспорта нефти, является важным элементом для сохранения низких темпов инфляции и дальнейшего развития реального сектора экономики. В этой связи анализ политики и динамики обменного курса национальной валюты в других странах, также зависящих от сырьевых цен на мировых рынках, может способствовать выбору оптимальной политики. Анализ проведен на основе исторических данных, включая июль 2015 года, по нефтеэкспортирующим странам.

Крупнейшими экспортёрами нефти в мире являются такие страны, как Саудовская Аравия, Объединённые Арабские Эмираты (ОАЭ), Иран, Ирак, Катар, Кувейт, Ливия, Норвегия, Россия, Великобритания, Канада, Мексика, Венесуэла, Нигерия, Ангола, Алжир, Колумбия, Оман.

Первичный анализ динамики валют привел к исключению из выборки таких стран, как Саудовская Аравия, Объединённые Арабские Эмираты (ОАЭ), Катар, Оман, поскольку валюты этих стран фиксированы к доллару США и их график на протяжении 20 лет представляет собой прямую горизонтальную линию. Значительно регулируемой является также валюта Венесуэлы. Кроме того, из выборки были исключены такие страны, как Иран, Ирак, Ангола, Ливия, поскольку их валюты крайне нестабильны из-за значительного влияния политических и геополитических факторов.

Таким образом, рассмотрены такие страны, как Норвегия, Канада, Колумбия, Великобритания (группа 1); Мексика, Россия, Алжир (группа 2); Нигерия, Казахстан (группа 3); Кувейт (группа 4). Страны ранжированы по степени волатильности обменных курсов и их корреляции с ценами на нефть.

Наиболее значительно коррелируемыми с нефтью являются валюты Норвегии, Канады и Колумбии (рисунок 1)¹. Коэффициент корреляции цен на нефть и норвежской кроны равен 0,84, канадского доллара – 0,92, колумбийского песо – 0,80. При этом, если разложить временные ряды на трендовые и циклические составляющие, используя фильтр Ходрика-Прескота, коэффициент корреляции трендов вышеуказанных рядов увеличивается, но незначительно.

При этом надо отметить, что все три страны используют в своей практике полноценный режим инфляционного таргетирования, предполагающий более гибкий обменный курс национальной валюты. Канада перешла к установлению целевых показателей по инфляции в 1991 году, Колумбия – в 2000 году, Норвегия – в 2001 году.

Так, например, Канада имеет плавающий режим обменного курса. Поскольку Банком Канады устанавливается цель по инфляции, которая направлена на сохранение внутренней стоимости канадского доллара, одновременно не может устанавливаться цель по его внешней стоимости. Таким образом, нет фиксирования стоимости канадской валюты по отношению к любой другой валюте. Обменный курс для канадского доллара по отношению к доллару США, а также по отношению к любой другой валюте, плавает и определяется в результате соотношения спроса и предложения канадских долларов на валютном рынке. Поскольку большая часть внешней торговли Канады (экспорт плюс импорт) осуществляется с США, в центре внимания, естественно, находится курс доллара Канады к доллару США. Но когда дело доходит до экспорта, то следует отметить, что

¹ Здесь и далее, если иное не указано, используются идентичные шкалы для всех графиков для сравнения глубины изменения обменных курсов и их волатильности. Для удобства сравнения динамик обменные курсы нормализованы (декабрь 1999 года =100)

Канада соперничает со многими другими странами за долю на рынке США. В этой связи курсы валюты других стран по отношению к канадскому доллару также имеет большое значение.

Рисунок 1



Источник: Bloomberg

В целом, изменения в курсе канадского доллара отражают влияние различных внутренних и внешних факторов, любой из которых может играть доминирующую роль в различных периодах времени. Основными факторами являются мировые цены на сырьевые товары, поскольку Канада является нетто-экспортером сырья. Для сравнения, США также экспортирует значительные объемы сырья, но при этом является нетто-импортером. Рост цен на сырьевые продукты ведет к укреплению канадского доллара по отношению к доллару США. Другими факторами являются относительная экономическая эффективность (рост спроса, как внутреннего, так и внешнего, на канадские продукты способствует укреплению валюты) и относительные темпы инфляции (если инфляция в Канаде выше, чем в США, то, при прочих равных условиях, канадская валюта будет иметь тенденцию к снижению курса для сохранения конкурентоспособности экспорта на рынках США) [1].

Центральный банк Норвегии придерживается плавающего режима обменного курса национальной валюты. Поэтому обменный курс норвежской кроны отражает спрос и предложение на валютном рынке. Центральный банк может вмешаться в ситуацию на валютном рынке, но обычно не использует интервенции для того, чтобы повлиять на курс кроны [2].

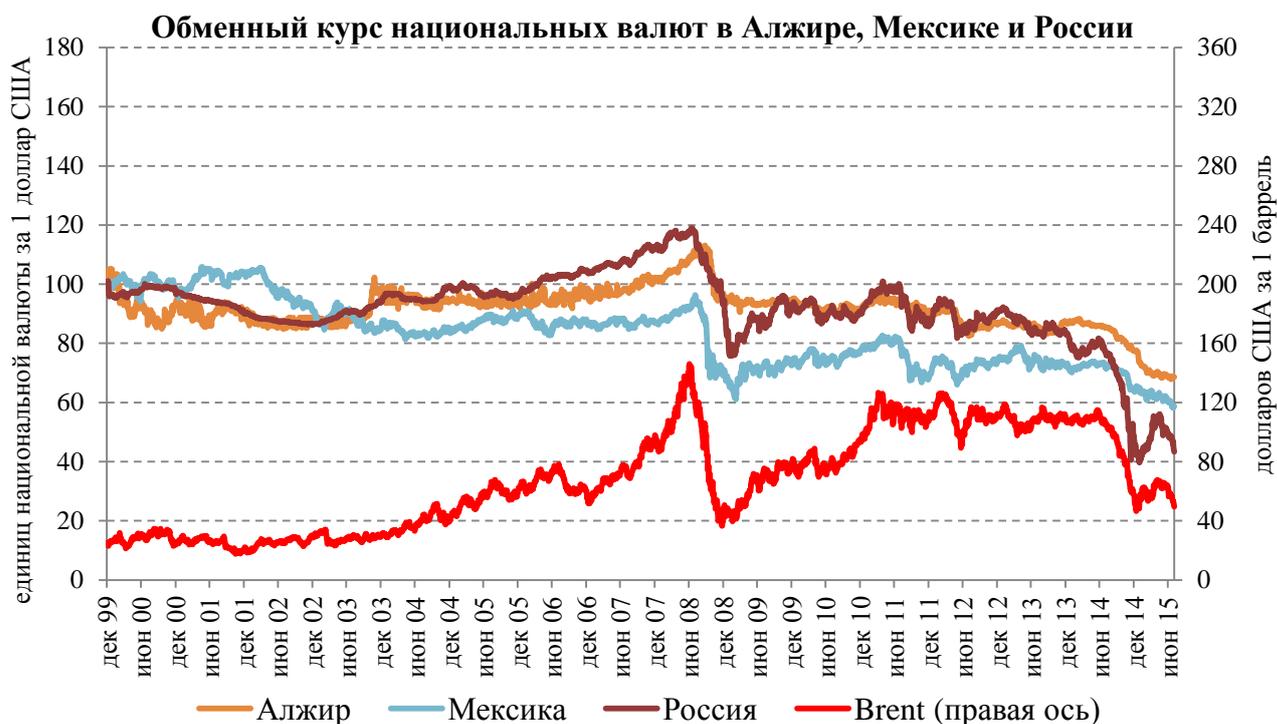
Денежно-кредитная политика в Колумбии основана на инфляционном таргетировании и направлена на поддержание низкой и стабильной инфляции, стабилизации производства на потенциальном уровне и сохранении финансовой стабильности. При этом нет явной или неявной цели для номинального или реального обменного курса, и, при необходимости, возможна существенная степень гибкости обменного курса [3].

Великобритания также относится к странам, использующим инфляционное таргетирование. Начиная с 1992 года, Великобритания перешла к плавающему валютному

курсу. Этим фактом объясняется высокая волатильность обменного курса фунта стерлинга. При этом, по сравнению с курсами валют таких стран, как Норвегия, Канада и Колумбия, обменный курс фунта стерлинга незначительно коррелирован с ценами на нефть, коэффициент корреляции равен 0,2. Циклические компоненты обоих переменных коррелированы сильнее, коэффициент равен 0,3. При этом визуально прослеживается явная симметричность динамик цен на нефть и курс фунта стерлинга.

Ко второй группе стран относятся Алжир, Мексика, Россия (Рисунок 2). Коэффициент корреляции курсов валют этих стран и цен на нефть ниже, чем в странах группы 1.

Рисунок 2



Источник: Bloomberg

Мексика относится к странам, таргетирующим целевые показатели инфляции. Вследствие кризиса платежного баланса в 1994-1995 годах, обменный курс мексиканского песо перестал быть инструментом активной политики, и Мексика перешла к режиму свободно плавающего обменного курса. При этом в кризисе 1998 года и впоследствии Мексика, также как и другие страны, использующие гибкие режимы обменных курсов, не имела сколько-нибудь серьезных отрицательных последствий, поскольку гибкий обменный курс дает возможность нейтрализовать или уменьшить макроэкономические шоки.

Россия, хоть и не использует полноценный режим инфляционного таргетирования, применяет в своей практике его основные характеристические особенности. Банк России осуществляет курсовую политику в рамках режима управляемого плавающего валютного курса. Это означает, что Банк России не препятствует формированию тенденций в динамике курса рубля, обусловленных действием фундаментальных макроэкономических факторов, но в то же время сглаживает резкие колебания валютного курса в целях обеспечения постепенной адаптации экономических агентов к его изменению. Какие-либо фиксированные ограничения на уровень курса национальной валюты или целевые значения его изменения не устанавливаются [4].

К третьей группе стран относится Казахстан и Нигерия; обе страны используют менее гибкие режимы обменных курсов, что отражается на динамике курсов национальных валют (Рисунок 3).

Центральный банк Нигерии осуществляет «стратегическое вмешательство на валютном рынке, в том числе путем проведения валютных аукционов по голландской системе, которые помогают в стабилизации валютного рынка» [5]. В настоящее время Центральный банк Нигерии проводит валютные интервенции для удержания обменного курса нигерийской найры в пределах коридора колебаний 155 найры на 1 доллар США +/- 3 процента. Прослеживается стабильность обменного курса найры в благоприятные периоды с точки зрения нефтяных цен. В то же время в период значительного падения цен на нефть нигерийская валюта существенно девальвирует.

Рисунок 3



Источник: Bloomberg

В группу 4 входит только одно государство – Кувейт. В отличие от курса национальных валют других стран Персидского региона, таких как Саудовская Аравия, Объединённые Арабские Эмираты, Катар и Оман, валютный курс кувейтского динара не привязан к доллару США. Начиная с мая 2007 года, обменный курс кувейтского динара привязан к взвешенной корзине валют основных торговых и финансовых партнеров Кувейта (Рисунок 4). Содержание корзины официально не разглашается. Согласно классификации МВФ по валютным режимам, политику обменного курса Кувейта можно отнести ближе к фиксированным, колебания курса незначительны.



Источник: Bloomberg

При этом необходимо заметить следующую деталь. При рассмотрении динамики курса динара при более узком диапазоне, прослеживается корреляция курса кувейтского динара с ценами на нефть (Рисунок 5). Это может объясняться либо включением цен на нефть в корзину (так называемая нефтевалютная корзина), либо содержанием в корзине валюты одной из нефтеэкспортирующих стран, имеющих плавающий режим политики обменного курса.

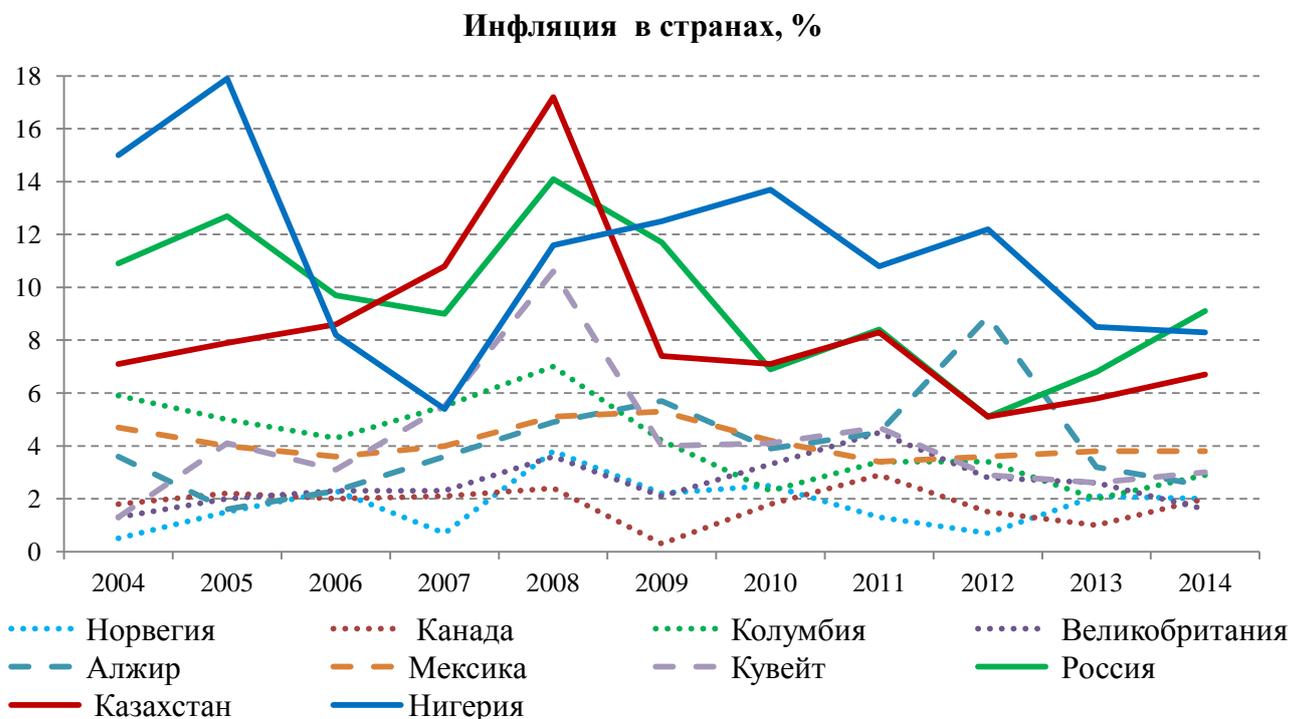
Рисунок 5



Источник: Bloomberg

О целесообразности использования того или иного режима можно судить по достигнутым результатам, в частности по инфляции (рисунок 6). Чем более гибче обменный курс, тем лучше результаты по достижению низких уровней по инфляции [6].

Рисунок 6



Источник: <http://www.ereport.ru/>

В заключение необходимо отметить, что для небольшой открытой экономики, зависящей от экспорта нефти, в целях сохранения низких темпов инфляции и дальнейшего развития реального сектора экономики видится целесообразным использование гибкого режима обменного курса национальной валюты. Это позволяет эффективно проводить независимую денежно-кредитную политику, способствует сохранению золотовалютных резервов, обеспечивает защиту экономики от внешних шоков и способствует нераспространению внешних кризисных явлений на отечественную экономику.

Список литературы:

1. Bank of Canada. Exchange rate, http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2010/11/exchange_rate.pdf;
2. Norges Bank. Exchange rates and foreign exchange reserves <http://www.norges-bank.no/en/faq/exchange-rates/>;
3. Hernando Vargas. Monetary policy and the exchange rate in Colombia <http://www.bis.org/publ/bppdf/bispap57i.pdf>;
4. Центральный банк Российской Федерации. Политика валютного курса Банка России http://www.cbr.ru/DKP/?PrId=e-r_policy;
5. Central bank of Nigeria. Monetary policy review, <http://www.cbn.gov.ng/Out/2015/MPD/MPR%20FEBRUARY%202014.pdf>;
6. Экономические показатели стран мира, <http://www.ereport.ru/>.

Суверенные фонды благосостояния

Кулкаева А.М. – ведущий специалист-аналитик Управления информационно-аналитического обеспечения Департамента исследований и стратегического анализа.

В статье рассматриваются основные аспекты деятельности суверенных фондов благосостояния, способы организации, оценка прозрачности, а также их роль в экономике.

В течение последнего десятилетия существенно возросла роль суверенных фондов благосостояния (далее – СФБ), они являются важным источником капитала для мировой финансовой индустрии. Постепенно СФБ становятся крупными участниками на международных финансовых рынках, опережая по объему активов хедж-фонды, биржевые индексные фонды (ETFs), private equity (фонды частного капитала, прямых инвестиций) [1]. Их активы растут все большими темпами, хотя пока отстают от объемов традиционных инвестиционных активов (Рисунок 1).

Рисунок 1



Источник: [1], стр.8

К созданию суверенных фондов в странах-экспортерах сырья привели проблемы возникновения «голландской болезни», подверженности государственных доходов волатильности цен на сырье, истощаемости природных ресурсов.

Первоначально СФБ были созданы в странах, богатых природными ресурсами, однако в последние годы растут активы фондов, сформированных за счет несырьевых источников. Если в начале 2000-х годов доля активов несырьевых фондов в активах всех существующих фондов составляла 23%, то к концу 2014 года она повысилась до 41%.

Суверенный фонд может образовываться за счет доходов от экспорта сырья, профицита бюджета или платежного баланса, операций с золотовалютными резервами, поступлений от приватизации. В целом, СФБ – это специальные инвестиционные фонды, собственником которых является правительство. Большинство фондов принадлежат центральному правительству, однако в некоторых странах они могут принадлежать и местным органам власти (например, в Канаде, США).

СФБ играют важную роль в макроэкономическом управлении, поэтому они должны находиться в тесной координации с другими государственными институтами. Активы СФБ и доходы, которые они генерируют, могут иметь значительное влияние на состояние государственных финансов, денежно-кредитные условия, счета платежного баланса. В частности, налогово-бюджетная политика может подвергаться влиянию СФБ посредством установления определенных бюджетных правил. В части денежно-кредитной политики значительные колебания в доходах бюджета и проциклические последствия для

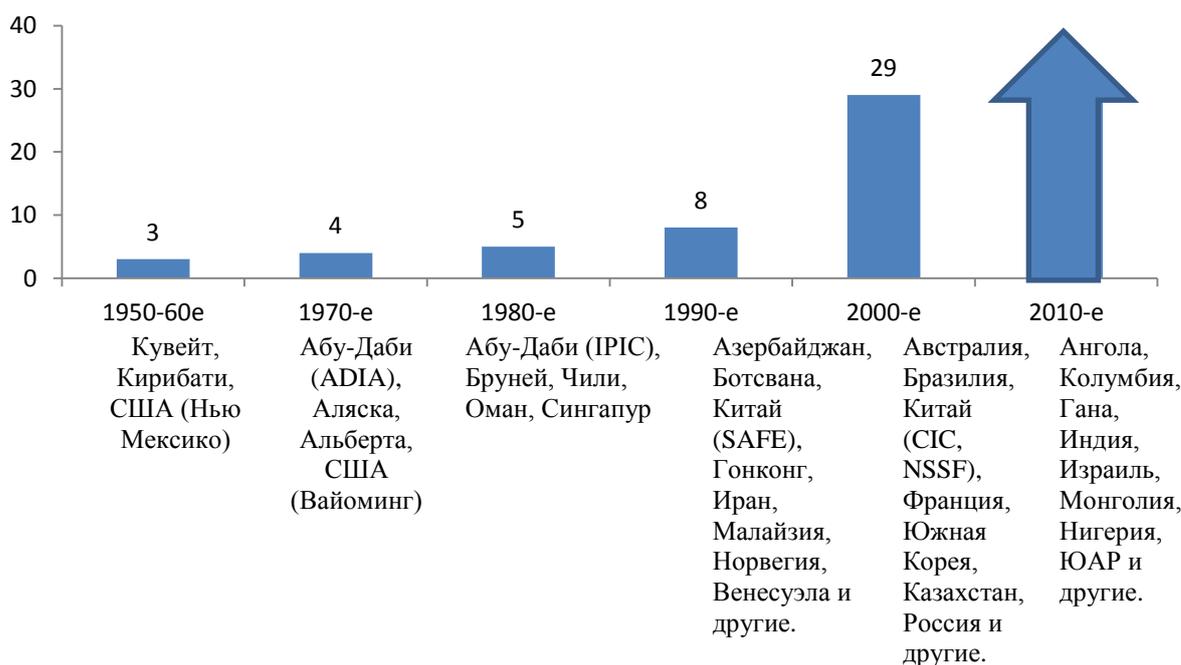
совокупного спроса влияют на инфляцию и обменный курс. Изменения валютного курса могут быть смягчены путем инвестирования средств фонда за рубежом [2].

История создания суверенных фондов относится к середине XX века (рисунок 2). Первый суверенный фонд был основан в Кувейте в 1953 году – Кувейтское инвестиционное агентство. Целью создания фонда являлась диверсификация доходов, поскольку в стране нарастала чрезмерная зависимость от нефти. Следующей волной стало создание фондов в Сингапуре, Абу-Даби (ОАЭ), Канаде в 70-е годы. Однако наибольшее количество фондов было создано в 2000-е годы [3].

По данным института SWF более 32 фондов было создано в период 2005-2012 годы, а 67% от всех существующих на сегодняшний день фондов появилось в период 2000-2014 годы. В 2015 году совокупный объем активов СФБ достиг 7367,6 млрд. долларов США², а количество фондов составило около 80 [4].

Рисунок 2

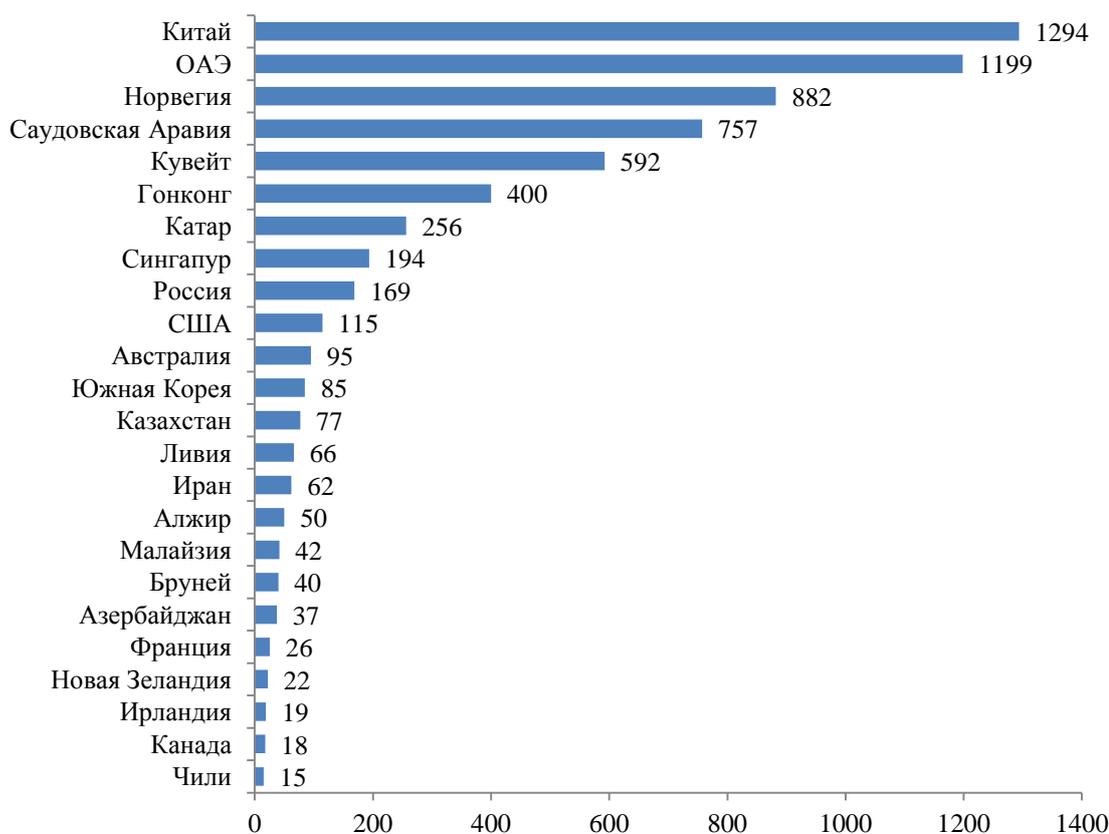
Рост числа суверенных фондов благосостояния



Источник: [3], стр. 4

Согласно данным Института суверенных фондов благосостояния, 59% всех суверенных фондов являются сырьевыми, объем их активов составляет 4254 млрд. долларов США, 41% – несырьевыми, объем их активов составляет 3113,6 млрд. долларов США [4]. Среди сырьевых фондов самыми крупными и значимыми по размеру активов являются Норвежский пенсионный фонд, SAMА в Саудовской Аравии, фонды Абу Даби, Кувейта. Среди несырьевых фондов крупнейшими являются Китайская инвестиционная корпорация, фонды Гонконга, Сингапура. В большей степени СФБ сконцентрированы в Азии и Среднем Востоке (рисунок 3). При этом в странах могут создаваться несколько фондов (например, в ОАЭ, США, Китае).

² На 1 июня 2015 года

Активы СФБ по странам³, млрд. долл. США

Источник: [4]

Формы организации

На практике существуют различные варианты правовой основы для существования СФБ: в качестве отдельного юридического предприятия, государственной корпорации, либо отдельного пула активов, которым владеет государство или центральный банк.

Оно может быть создано как самостоятельное юридическое лицо, регулируемое конкретным учредительным законом. Примерами являются Австралийский фонд будущего, Кувейтское инвестиционное агентство, Корейская инвестиционная компания и Государственный нефтяной фонд Азербайджанской Республики [5].

Классификация СФБ

Согласно классификации Института суверенных фондов благосостояния существуют следующие виды СФБ:

- 1) Стабилизационные;
- 2) Сберегательные фонды/ фонды будущих поколений;
- 3) Пенсионные резервные фонды;
- 4) Резервные инвестиционные фонды;
- 5) Фонды стратегического развития.

Стабилизационные фонды призваны защитить бюджет страны от внешних шоков и волатильности цен (Чили, Иран, Россия, Тимор-Леште). Их инвестиционные горизонты и цели по ликвидности сходны со стратегиями золотовалютных резервов центрального банка. Средства фондов инвестируются в большей степени в высоколиквидные активы,

³ На 1 июня 2015 года

распределение активов происходит в большей степени в государственные облигации (около 80%).

Целью сберегательных фондов является распределение богатства между поколениями путем преобразования невозобновляемых активов в диверсифицированные финансовые активы (Abu Dhabi Investment Authority, фонд Ливии, Россия (Фонд национального благосостояния)). Их инвестиционный мандат подчеркивает высокий риск, средства фондов вложены преимущественно в акции (более 70%).

Фонды развития создаются в целях выделения ресурсов для приоритетных социально-экономических проектов, обычно инфраструктурных (ОАЭ (Mubadala), Иран (Фонд национального развития)).

Пенсионные резервные фонды создаются для обеспечения будущих пенсионных обязательств страны (Австралия, Ирландия и Новая Зеландия). Они вкладывают средства в акции и другие инвестиции для компенсирования роста пенсионных расходов.

Резервные инвестиционные корпорации намерены сократить негативные издержки хранения золотовалютных резервов или заработать более высокую доходность, однако в то же время активы в фондах по-прежнему считаются резервами страны (Китай, Южная Корея и Сингапур). Для достижения высокой доходности, они преследуют более высокую отдачу от вложений в акции и альтернативные инвестиции – до 50% в Южной Корее и 75% в правительственной инвестиционной корпорации Сингапура [2].

В целом, цели СФБ различаются по странам, в зависимости от условий конкретных стран они также могут меняться. Многие фонды в странах, богатых природными ресурсами, имеют несколько целей: стабилизационная/сберегательная (Азербайджан, Ботсвана, Тринидад и Тобаго, Норвегия), сберегательные/пенсионный резервный фонд (Австралия), стабилизационная/сберегательная/цели развития (Казахстан).

Перераспределение доходов

Как правило, СФБ не распределяют свои доходы напрямую гражданам, а используют их для достижения своих целей в соответствии с их мандатами. Исключение составляет Постоянный фонд Аляски, который напрямую распределяет прибыль гражданам с 1982 года, оплачивая их наличными. В 2013 году каждый гражданин Аляски получил чек за \$900, а в 2014 году – \$1884. В целом, сумма меняется каждый год, но чаще всего она колеблется в пределах от \$1000 до \$2000.

Основными положительными сторонами данной модели является прозрачность и удовлетворение потребностей каждого гражданина страны. Тем не менее, по разным источникам, реализация такой схемы перераспределения имеет некоторые недостатки, такие как дестимулирование к занятости, повышение уровня инфляции [6].

Транспарентность

Важным аспектом деятельности суверенных фондов является прозрачность и открытость перед общественностью. Транспарентность включает в себя все аспекты, связанные со структурой и деятельностью Фонда, и несколько поведенческих аспектов. На практике высокий уровень транспарентности необходим для создания благоприятных условий для инвестиций.

На сегодняшний день существует три различных индекса для измерения прозрачности СФБ: индекс Линабурга-Мадзуэла (Институт суверенных фондов благосостояния), индикатор Worldwide Governance (разработан Кауфманом, Крэй и Мастрucci) и индекс Трумэна-Доусона (Институт Петерсона).

Индекс Линабурга-Мадзуэла основан на анализе удовлетворенности по десяти основополагающим принципам и был разработан в 2008 году. Каждому принципу Linaburg-Maduell соответствует 1 балл, таким образом фонду может быть присвоен рейтинг от 0 до 10. Минимальное рекомендуемое значение рейтинга фонда, при котором он может претендовать на звание прозрачного фонда, составляет 8 баллов (Таблица 1). Как видно, наиболее транспарентными фондами являются фонды Чили, Сингапура, Ирландии, Норвегии, Канады, Азербайджана.

Индекс Линабурга-Мадзуэлла (4 кв.2014)

Балл	Страна
10	Чили, ОАЭ (Mubadala), Сингапур (Temasec), Австралия (AFF), Ирландия (NRPF), Азербайджан, США (Аляска), Норвегия, Новая Зеландия, Бахрейн (Mumtakalat), Канада
9	Бразилия, Нигерия (NSIA), США (Алабама, Техас, Нью-Мексико, Вайоминг), Южная Корея (KIC), Малайзия, Франция (SIF)
8	Ангола (FSDEA), Тринидад и Тобаго, Гонконг (HKMA), Тимор-Леште, Китай (CIC)
6	Ботсвана, Сингапур (GIC), Кувейт (KIA)
5	Россия, Катар (QIA), Иран, Китай (SAFE)
4	Саудовская Аравия (SAMA), Мексика, Оман (SGRF, OIF), Ливия (LIA)
3	Венесуэла (NDF), ОАЭ (EIA)
2	Казахстан
1	Бруней, Алжир, Венесуэла (FEM)

Источник: [4]

Индекс Кауфмана, Крэя и Маэруци был первоначально разработан для обеспечения оценки ключевых аспектов систем управления в более чем 212 странах по всему миру. Он разделен на шесть суб-индексов, каждый из которых устанавливает рейтинг одного из ключевых особенностей управления: «голоса и подотчетность», «политическая стабильность и отсутствие принуждения», «эффективность правительства», «качество регулирования», «верховенство закона», «борьба с коррупцией». Начиная с 2007 года этому показателю нашли полезное применение в анализе и мониторинге управления СФБ, хотя данный индекс был изначально разработан для того, чтобы исследовать государственное управление в целом [6].

Индекс Трумэна-Доусона был разработан в 2007 году. Индекс включает 33 индикатора, которые делятся на следующие четыре категории: структура, управление, ответственность и прозрачность, управление.

По результатам трех индексов самым прозрачным является Норвежский государственный пенсионный фонд «Global».

Вышеуказанные индексы отражают различные аспекты прозрачности деятельности СФБ, поэтому следует рассматривать их в комплексе.

Одним из важных аспектов создания и функционирования суверенных фондов является их способность содействовать снижению макроэкономических дисбалансов.

В научной среде существуют множество исследований на данную тему. Так, в одном из исследований экономистов Международного Валютного Фонда на тему «Стабилизационные фонды в странах, богатых природными ресурсами» отмечается, что наличие стабилизационного фонда в стране сглаживает государственные расходы. Используя данные 68 стран за 1988-2012 годы, исследователи показывают, что волатильность расходов в случае наличия фонда на 13% ниже, чем в случае отсутствия фонда [7].

С целью проверки гипотез о положительном влиянии наличия суверенного фонда в стране, экономисты PriceWaterhouseCooper разработали эконометрические модели, используя статистические данные 51 стран с 1980 года. Основным выводом работы – страны с суверенными фондами имеют более низкие уровни инфляции, чем страны без суверенного фонда. Кроме того, это влияние особенно подтверждается в странах, богатых природными ресурсами [8]. При этом также следует принимать во внимание не только сам факт наличия фонда в стране, а также другие условия: структура экономики, степень

диверсификации экспорта, качество управления, развитость финансовых рынков, политические институты.

Суверенные фонды считают четвертой экономической властью в мире, после пенсионных, страховых и взаимных фондов. Несомненно, СФБ являются значимыми игроками в мировой экономике и международных финансовых рынках. Высокие цены на нефть, финансовая глобализация, крупные мировые дисбалансы привели к быстрому накоплению иностранных активов. В результате, количество и размер суверенных фондов резко возросли и их присутствие на международных рынках капитала стало более заметным. Согласно некоторым источникам, величина активов СФБ к 2020 году достигнет 12 трлн. долл США [1].

Вместе с тем, в связи с тенденцией снижения цен на биржевые товары, ослаблением валют, замедлением темпов роста мировой экономики, роль суверенных фондов в качестве активных участников международных финансовых рынков возможно будет снижаться.

Список литературы:

1. The City UK, The leading western centre for Sovereign Wealth Funds, June 2015;
2. Sovereign Wealth Funds: Aspects of Governance Structures and Investment Management Abdullah Al-Hassan, Michael Papaioannou, Martin Skancke, and Cheng Chih Sung ;
3. Sovereign Wealth Funds: Legitimacy, Governance, and Global Power Gordon L. Clark, Adam D. Dixon & Ashby H. B. Monk;
4. Sovereign Wealth Fund Institute <http://www.swfinstitute.org/>;
5. International Forum of Sovereign Wealth Funds Santiago Principles: 15 Case Studies Published at the IFSWF's 6th Annual Meeting in Doha November 2014 ;
6. Sovereign Wealth Funds: an Opportunity for Sustainable Development if Properly Managed? Sovereign Wealth Funds and Sustainability, in a Time of Volatility, Risk and Uncertainty. Celeste Cecilia Lo Turco 2013-2014;
7. IMF Working Paper «From Volatility to Stability in Expenditure: Stabilization Funds in Resource-Rich Countries», March 2014;
8. The impact of Sovereign Wealth Funds on economic success. October 2011 www.pwc.co.uk.

Развитие безналичных платежей с использованием платежных карточек

Туменов Д.М. – заместитель начальника отдела по работе с наличными деньгами и кассовых операций Павлодарского филиала РГУ «Национальный Банк Республики Казахстан»

Безналичные расчеты – это платежи, осуществляемые без использования наличных денег, посредством перечисления денежных средств по счетам в кредитных учреждениях и зачетов взаимных требований.

Развитие рынка безналичных платежей на сегодняшний день является одним из приоритетных задач государства, поскольку способствует снижению доли теневой экономики.

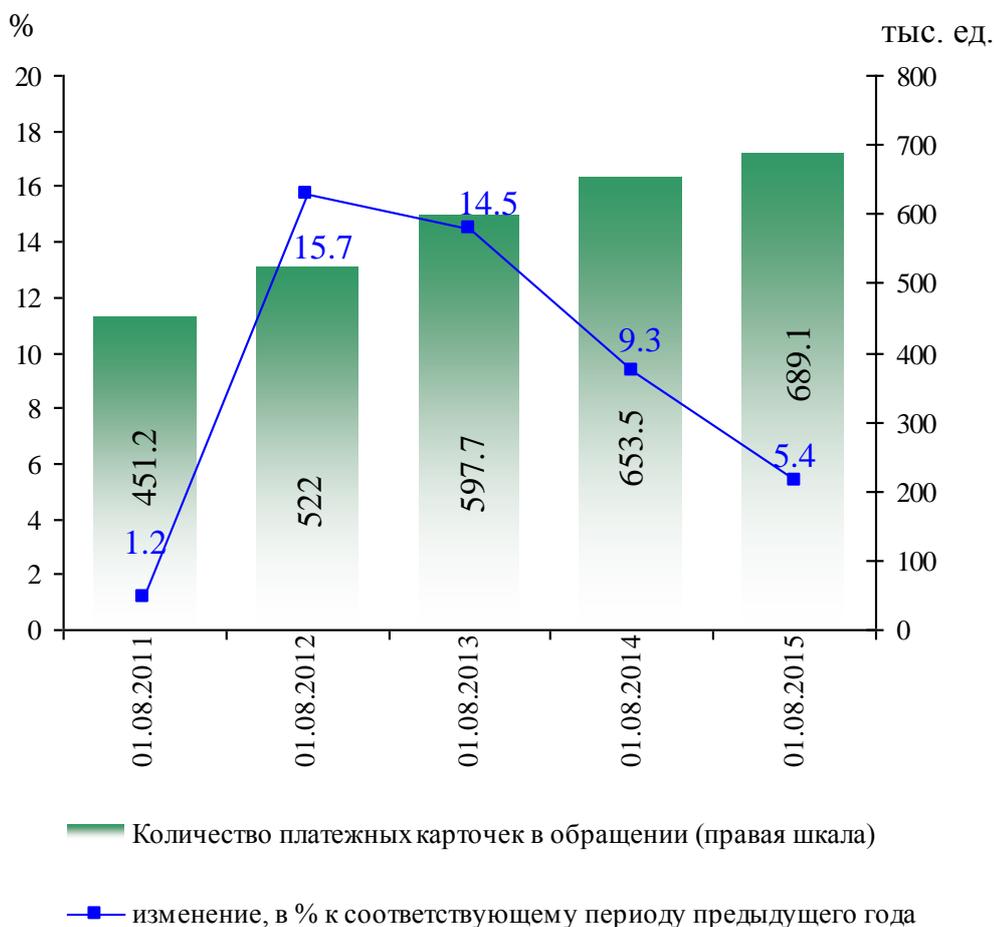
Целью данной статьи является анализ основных показателей рынка безналичных платежей региона, определение основных проблем, препятствующих развитию рынка безналичных платежей и рассмотрение мировых практик, с точки зрения возможности использования зарубежного опыта.

Анализ рынка безналичных платежей региона за последние 5 лет четко показывает динамику устойчивого роста.

Так, количество платежных карточек в обращении в Павлодарской области по состоянию на 01.08.2015 года (далее – отчетный период) составило 689,1 тыс. единиц, что превышает уровень соответствующего периода 2011 года на 52,7% [1].

Рисунок 1

Динамика изменения количества платежных карточек в обращении



Источник данных: Национальный Банк Республики Казахстан

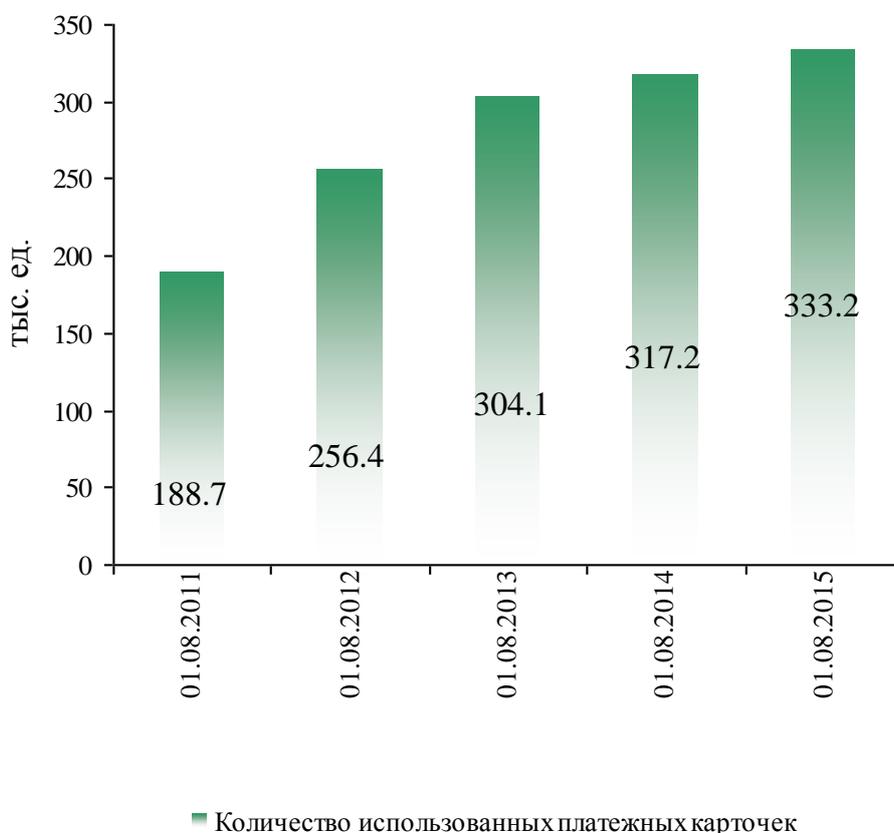
Основной удельный вес приходится на дебетные карточки. Так, за отчетный период доля данных карточек составила 94,7% (652,6 тыс.ед.) от общего количества платежных карточек в обращении.

Количество держателей карточек на отчетную дату составило 599,9 тыс. человек, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2011 года на 42,5% или на 178,9 тыс. человек.

Количество использованных платежных карточек также имеет тенденцию роста, о чем свидетельствует диаграмма, приведенная ниже.

Рисунок 2

Динамика изменения количества использованных платежных карточек



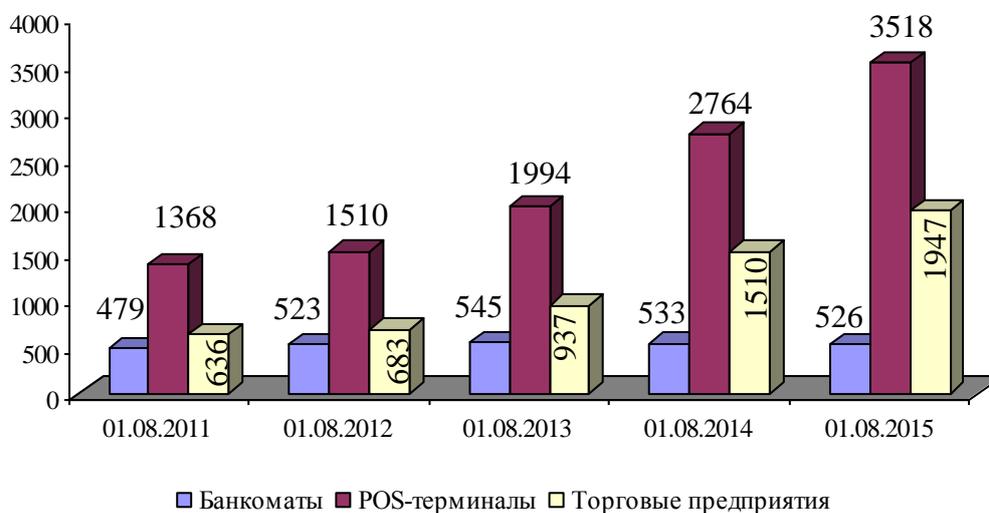
Источник данных: Национальный Банк Республики Казахстан

Удельный вес использованных платежных карточек на отчетную дату составил 48,4% от общего объема карточек в обращении.

В Павлодарской области показатели инфраструктуры электронных банковских терминалов по состоянию на 1 августа 2015 года представлены следующим образом:

- 3 518 POS-терминалов (рост по сравнению с соответствующим периодом 2011 года более чем в 1,5 раза);
- 526 банкоматов (рост на 9,8%);
- 1 947 торговых предприятий (рост более чем в 2 раза).

Динамика изменения показателей инфраструктуры электронных банковских терминалов



Источник данных: Национальный Банк Республики Казахстан

В области по состоянию на 01.08.2015 года на 1 POS-терминал приходилось 215 жителей, на 1 банкомат – около 1 440 жителей. Для сравнения в целом по республике по состоянию на 01.08.2015 года на 1 POS-терминал приходился 251 житель, на один банкомат – 1 973 жителя.

По количеству установленных POS-терминалов Павлодарская область занимает 4 место в Республике Казахстан (кроме городов Алматы и Астана) после Карагандинской, Восточно-Казахстанской и Костанайской областей, по количеству торговых предприятий, с которыми заключены договора на установку POS-терминалов, регион также занимает 4 место.

В связи с изложенным, можно сделать вывод о том, что показатели инфраструктуры рынка безналичных платежей в регионе находятся на достаточном хорошем уровне.

Вместе с тем нормы Закона¹ обязывают индивидуальных предпринимателей и (или) юридических лиц, применяющих в соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан специальный налоговый режим и осуществляющих деятельность в городах Астане, Алматы, городах областного значения, за исключением находящихся в местах отсутствия сети телекоммуникаций общего пользования, установку и применение оборудования (устройства), предназначенного для приема платежей с использованием платежных карточек с 1 января 2016 года. В этой связи, ожидается дальнейшее развитие показателей рынка безналичных платежей [2].

Между тем, несмотря на устойчивый рост показателей инфраструктуры рынка безналичных платежей объемы безналичных платежей в настоящее время все еще остаются на низком уровне. Так, в Павлодарской области в июле 2015 года количество операций по выдаче наличных денег составило 762,0 тыс. транзакций на сумму 26 568,8 млн.тенге, тогда как количество безналичных платежей составило всего 131,9 тыс. транзакций на общую сумму 1 310,3 млн.тенге.

¹ - Закон Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» от 10 июня 2014 года

Работниками филиала в рамках информационно-разъяснительной работы по вопросам развития электронных платежей и использования населением платежных карточек в регионе в текущем году проведен анкетный опрос среди населения, имеющего платежные карточки.

Результаты анкетирования сложились следующим образом:

- большинство участников опроса пользуются платежной карточкой только одного банка – 82%;
- 26% респондентов отметили, что получают недостаточную информацию о правилах пользования платежными карточками от банков (74% получают достаточную информацию);
- 84% жителей, участвовавших в опросе, считают надежным хранение и получение денег с использованием платежных карточек;
- 90% респондентов указали на отсутствие проблем при использовании платежных карточек. Вместе с тем 10% жителей, участвовавших в анкетировании, отметили такие проблемы, как невыдача платежной карточки банкоматом, отсутствие наличных денег в банкоматах, отсутствие возможности использовать бонусы, имеющиеся на платежной карточке, при оплате за товар;
- половина участников анкетирования (50%) при поступлении денежных средств на платежную карточку снимают их полностью;
- большая часть респондентов, т.е. 62%, отметили, что при оплате за товары и услуги им не предлагается воспользоваться POS-терминалом, при этом 26% участников опроса указали, что воспользуются услугами POS-терминала, если им предложат данную услугу;
- 48% опрошенных ответили, что не пользуются услугами POS-терминалов при оплате за товары и услуги, 48% – пользуются услугами POS-терминалов в разовом порядке, 4% – пользуются услугами POS-терминалов постоянно.

Таким образом, большая часть респондентов платежной карточкой пользуются только для снятия наличных денег, меньше – для платежей за услуги сотовой связи, оплаты коммунальных услуг, погашение кредита. В разовом порядке осуществляют переводы, покупку продовольственных товаров, заправку на АЗС и т.д.

Основными причинами, препятствующими использованию POS-терминалов при оплате за товары и услуги, по мнению респондентов, являются следующие:

- недостаточная оснащенность предприятий торговли и сервиса POS-терминалами;
- опасения мошенничества и потери денег вследствие сбоев.

Существует определенный зарубежный опыт, который целесообразно использовать для стимулирования осуществления безналичных платежей. Так, в Дании отсутствуют ограничения на наличные денежные расчеты, если они не превышают определенную сумму. Тем не менее потребитель будет нести солидарную ответственность с продавцом, если продавец не оплатит НДС и другие налоги от стоимости покупки. Это относится к тем случаям, когда стоимость покупки каких-либо товаров или услуг, оплачиваемая наличными, превышает 10 000 ДKK (включая НДС), или порядка €1340. Если потребитель не может оплатить покупку посредством электронного платежа, то он освобождается от солидарной ответственности, если проинформирует о покупке налоговые органы [3].

В Соединенном королевстве банкноты в £5, £10, £20 и £50 являются законным платежным средством для оплаты любой суммы в Англии и Уэльсе, но не в Шотландии и Северной Ирландии. Что касается монет £1, £2, £5, то они принимаются без каких-либо ограничений, в то время как прием монет номиналом 20, 25 и 50 пенсов ограничен суммой £10, а монет 5 и 10 пенсов – £5 [3].

В Бельгии ограничение в размере €3000 введено с января 2014 года. Оно распространяется не только на приобретение товаров, но и на услуги, такие как услуги агента по недвижимости, консультанта по информационно-коммуникационным

технологиям и т. д. Ранее только 10% от стоимости недвижимого имущества могли быть оплачены наличными деньгами. С января 2014 года все выплаты наличными за покупку недвижимости запрещены. Нотариус или агент по недвижимости и некоторые другие категории продавцов обязаны информировать власти о нарушении закона. Штрафы, которые должны заплатить правонарушители, могут составлять от €250 до €225000 [3].

Приведенные выше примеры показывают широкое разнообразие мер и множество их комбинаций, устанавливаемых разными странами. Это предопределяет функционирование различных механизмов правового регулирования и контроля за ограничениями по расчетам наличными денежными средствами, которые обладают ярко выраженными национальными особенностями [3].

Также одной из причин сложившейся ситуации, т.е. когда наблюдается достаточно стабильное расширение сети электронных банковских терминалов, но при этом уровень безналичных платежей все еще остается на низком уровне, возможно, является отсутствие заинтересованности у предпринимателей принимать к оплате платежные карточки, поскольку для бизнеса более выгодным является реализовать свою продукцию за наличный расчет. Так, в случае принятия к оплате платежной карточки банки удерживают у предпринимателя комиссию в размере от 1% до 3% за одну транзакцию. Получается, что торговые точки вынуждены включить этот процент банковской комиссии в стоимость товара, чтобы не остаться в убытке от использования карточки. И, в конечном итоге, в убытке остаются конечные потребители.

Таким образом, рынок безналичных платежей региона, в настоящее время, все еще находится на начальной стадии развития. Для дальнейшего развития и популяризации безналичных расчетов среди населения необходимы согласованные действия государства, банков и бизнес-сообщества. Только благодаря совместным усилиям возможно эффективно устранить все преграды, препятствующие достижению желаемого результата.

Список литературы:

1. Интернет-ресурс Национального Банка Республики Казахстан: www.nationalbank.kz;
2. Закон Республики Казахстан от 10 июня 2014 года № 206-V «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма»;
3. «Зарубежный опыт развития системы безналичных платежей: практика и результаты», Швандар К.В., Анисимова А.А., журнал «Финансовый журнал» № 1 (23) январь-февраль 2015.

Применение результатов мониторинга предприятий для определения стратегических задач в реализации кредитной политики банка

Нисинбаев Д. Е. – начальник Управления мониторинга предприятий Департамента исследований и стратегического анализа.

Кредитная политика является основным нормативным документом Банка, определяющим порядок проведения кредитных операций. При составлении кредитной политики Банку необходимо уделить внимание на внешние и внутренние факторы, ограничивающие возможности Банка либо предоставляющие ему конкурентные преимущества. Данная статья описывает перспективы использования результатов конъюнктурных обследований, проводимых Национальным Банком РК, в определении основных аспектов кредитной политики Банка.

Основой деятельности банка являются банковские заемные операции. Банковские заемные операции осуществляются в соответствии с кредитной политикой, утверждаемой органом управления банка.

Кредитная политика банка определяется исходя из макроэкономических внешних и микроэкономических внутренних факторов. Ее макроэкономические составляющие – это общая экономическая ситуация в стране; политическая стабильность; стадия экономического цикла, которую проходит экономика страны; уровень инфляции и процентных ставок; состояние национальной валюты; конкуренция в банковской сфере. В целом это те факторы, на которые кредитная организация самостоятельно повлиять не может.

К микроэкономическим факторам, влияющим на кредитную политику, относятся, прежде всего, ресурсная база, стоимость привлечения денежных ресурсов, клиентская база; специализация банка; ликвидность кредитного учреждения.

Основная цель проведения кредитной политики банка – обеспечение получения наиболее максимальной прибыли при наименьшем уровне риска. Исходя из возможного соотношения этих составляющих, а также имеющихся ресурсов, кредитная организация определяет текущие задачи:

- риск аппетит банка по кредитному риску;
- основные направления кредитования;
- лимиты по кредитным продуктам;
- технология осуществления кредитных операций;
- контроль в процессе кредитования и т.д.

При составлении кредитной политики, определении ее основных принципов, начиная с риск-аппетита Банка и заканчивая лимитами на кредитные продукты, сотрудникам-разработчикам кредитной политики Банка следует обратить внимание на целый ряд значений экономических показателей и экзогенных факторов, определяющих экономическую конъюнктуру. Ведь помимо твердых цифр, описывающих состояние экономики страны, очень важно знать настроения потребителей финансовых услуг, с целью определения потенциала (желания) потребления.

В ходе формирования кредитной политики банки второго уровня должны опираться на текущую конъюнктуру спроса на предоставляемые кредитные продукты. Аналитикам банков необходимо оценить потребность предполагаемых заемщиков в кредитных средствах, а также разработать линейку кредитных продуктов, которые будут пользоваться спросом у населения и предприятий реального сектора. Необходимо определить риск-аппетит банка, установить основные параметры кредитования: сроки кредитов, ставки, условия предоставления, целевое назначение, лимиты выдач и прочее.

Банки второго уровня Казахстана в целом неплохо справляются с данной задачей в случае с потребительским и ипотечным кредитованием населения. О чем свидетельствует рост объема потребительского кредитования, увеличение количества и видоизменение точек продаж кредитных продуктов банков для населения. В частности, в последние годы

отмечается значительный рост количества кредитов на приобретение автомобилей и, так называемых, «товарных кредитов» - кредитов на приобретение предметов быта: бытовая техника, мебель, вплоть до продуктов косметики и обуви.

Вместе с тем, в кредитовании реального сектора банки сталкиваются с проблемой отсутствия достоверных и оперативных сведений о финансовом положении предприятий в той или иной отрасли экономики РК и их ожиданиях по конъюнктуре. Это является проблемой для банков при выборе основных направлений кредитной политики банка, так как, при определении видов продуктов, приемлемых сроков кредитования, оптимальных ставок вознаграждения по выдаваемым кредитам, банкам необходимо иметь сведения о финансовых показателях и ожиданиях предприятий реального сектора.

В международной практике нашли широкое применение индикаторы, описывающие конъюнктуру реального сектора экономики. Наибольшее упоминание в СМИ и, соответственно, широкое применение нашли следующие индексы: PMI от британской Markiteconomics, индекс Tankan Банка Японии и Ifo Business Climate Index, рассчитываемый немецким IFO Institute.

Большинство индикаторов PMI публикуются ежемесячно в первый рабочий день следующего за отчетным месяца. Исключением является японский индекс TANKAN, публикация которого осуществляется ежеквартально. Японский индекс является исключением также и в том отношении, что он публикуется государственным органом – Центральным Банком Японии, и является официально объявленным ориентиром в принятии решений, касающихся денежной политики [1].

Показатели PMI являются индикаторами состояния экономики, публикуемыми ежемесячно, и значительно раньше сопоставимых данных, выпускаемых государственными организациями, а также,

- предоставляют надежные, базирующиеся на фактах индикаторы, в отличие от индикаторов, базирующихся на мнениях или ожиданиях;
- формируются и публикуются быстрее и оперативнее сопоставимых официальных данных;
- публикуются на ежемесячной основе;
- охватывают экономическую активность практически всего частного сектора во многих странах (включая самый важный сервисный сектор);
- результаты после публикаций не пересматриваются;
- при подготовке и выпуске данных используется идентичная методология по всем странам, что позволяет проводить прямые международные сравнения [2].

Национальным Банком РК на протяжении последних нескольких лет ведется работа по сбору оперативной информации посредством проведения конъюнктурного и финансового опроса предприятий реального сектора. В ходе проведения опроса и сбора аналитической информации специалистами Национального Банка осуществляется формирование оперативных оценок текущего состояния и ожидаемых изменений в краткосрочном периоде в развитии реального сектора экономики, касающихся:

- динамики ценовых индикаторов и взаимосвязанных с ними показателей реального сектора и их влияния на инфляционные ожидания;
- изменения кредитной активности, кредитоспособности и рисков финансовой устойчивости реального сектора;
- циклического изменения экономической активности реального сектора в целом на основе построения системы опережающих индикаторов по данным опросов предприятий.

Данные оценки публикуются на периодической основе на официальном сайте НБРК и находятся в общем доступе. НБРК проводит ежеквартальный конъюнктурный опрос предприятий реального сектора экономики страны, а также, опрос предприятий в разрезе отраслей [3].

Учитывая широкий охват опроса (около 2800 предприятий), а также актуальность поставленных в анкетах вопросов, конъюнктурный обзор, публикуемый НБРК может иметь практическое применение в формировании среднесрочной кредитной политики, как источник информации о финансовом положении предприятий той или иной отрасли, а также, ожиданиях предприятий на кредитном рынке.

Ниже приведены примеры использования информации, приведенной в конъюнктурных обзорах.

Оценка загрузки производственных мощностей

В совокупности с тенденцией изменения уровня спроса есть возможность сделать суждение о наличии необходимости в расширении производства предприятий той или иной отрасли.

Таблица 1

Интерпретация показателя загрузки производственных мощностей

Степень загрузки мощностей	Рост спроса (необходимость расширения производства)	Снижение спроса (необходимость сокращения производства)
Низкая	Предприятие имеет возможность расширить производство в долгосрочной перспективе путем увеличения нагрузки ПМ	Предприятие в краткосрочной перспективе может столкнуться с проблемами эффективности использования ПМ. Возможна продажа или консервация ОС.
Средняя	Предприятие имеет возможность расширить производство в среднесрочной перспективе путем увеличения нагрузки ПМ	Предприятие в краткосрочной перспективе может столкнуться с проблемами эффективности использования ПМ.
Высокая	Предприятие не имеет возможности расширить производство. Возможно потребуется стороннее финансирование предприятий на расширение ПМ (приобретение ОС).	Предприятие в долгосрочной перспективе может столкнуться с проблемами эффективности использования ПМ.

Рисунок 1 - Уровень загрузки производственных мощностей (% ответов)

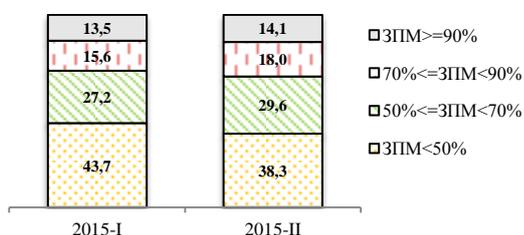
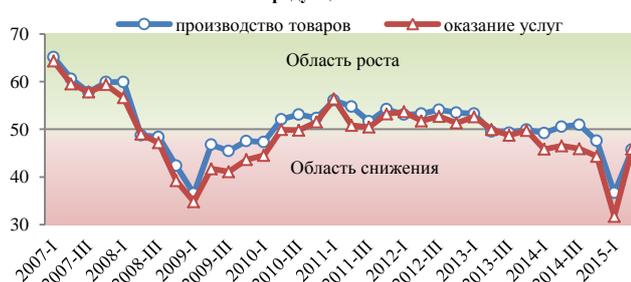


Рисунок 2 - Изменение уровня спроса на готовую продукцию



Источник: Конъюнктурный обзор. Результаты опроса предприятий реального сектора экономики (2-й квартал 2015 года) [3]

Оценка источников финансирования основных и оборотных средств.

Структура источников финансирования позволит банкам судить о степени потребности предприятий в кредитовании.

Рисунок 3 - Источники финансирования оборотных средств

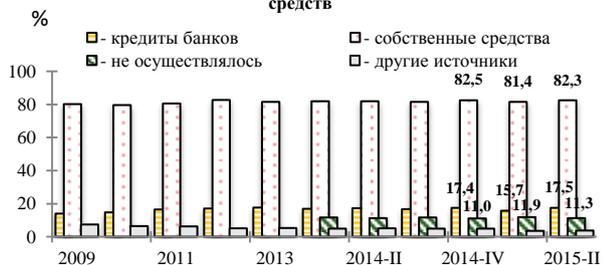


Рисунок 4 - Источники финансирования основных средств



Источник: Конъюнктурный обзор. Результаты опроса предприятий реального сектора экономики (2-й квартал 2015 года) [3]

Влияние банковской системы на реальный сектор экономики

При анализе данного раздела банковские сотрудники, ответственные за разработку и внедрение кредитной политики, могут сделать выводы о конкурентной позиции банка в том или ином секторе банковских услуг. Кроме того, есть возможность определить

перспективные направления развития кредитных продуктов с целью удовлетворения спроса предприятий на кредиты.

Представляет банкам оперативную информацию о наличии и потенциале спроса на кредитные продукты в той или иной отрасли. Позволит банкам своевременно реагировать на снижение и рост спроса на кредиты в том или ином секторе экономики.

Рисунок 4 - Спрос на кредиты



Рисунок 5 - Рассмотрение банками заявок предприятий на кредитование



Источник: Конъюнктурный обзор. Результаты опроса предприятий реального сектора экономики (2-й квартал 2015 года) [3]

Рисунок 6 - Условия кредитования в тенге

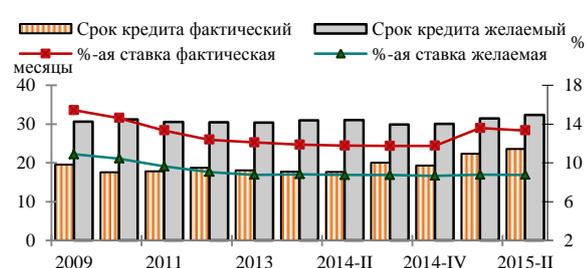
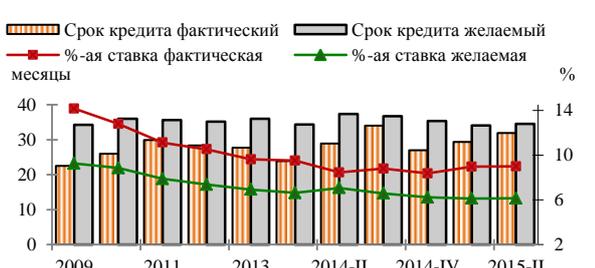


Рисунок 7 - Условия кредитования в инвалюте



Источник: Конъюнктурный обзор. Результаты опроса предприятий реального сектора экономики (2-й квартал 2015 года) [3]

Рисунок 8 - Ценовые условия кредитования

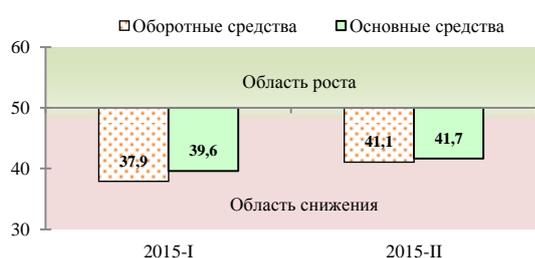
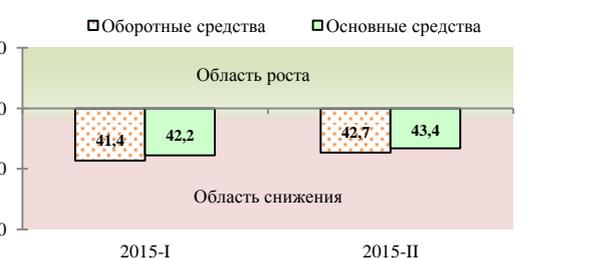


Рисунок 9 - Неценовые условия кредитования



Источник: Конъюнктурный обзор. Результаты опроса предприятий реального сектора экономики (2-й квартал 2015 года) [3]

Динамика изменения производительности труда и объема производства

Динамика изменения производительности труда и объема производства в совокупности с изменением спроса на готовую продукцию позволяет осуществить более точную оценку потребности предприятий в кредитовании с целью пополнения оборотных средств: при росте спроса на готовую продукцию и сохранении объемов производства на прежнем уровне следует нарастить объемы предложения кредитных продуктов с целью обеспечения предприятий дополнительным финансированием для увеличения объемов производства с целью удовлетворения возросшего спроса.

Оценка деловой активности

Позволяет определить текущую фазу бизнес-цикла отрасли. Установить продолжительность роста или спада деловой активности и производства. Определить влияние уровня спроса на уровень производства и продаж.

Оценка ликвидности и Оценка и анализ рентабельности реализованной продукции

Уровень ликвидности и рентабельности реализованной продукции предприятий той или иной отрасли отражает способность предприятий обслуживать собственные обязательства, в том числе полученные в банке кредиты. Кроме того, сверхвысокий показатель ликвидности свидетельствует о нерациональном использовании оборотных активов и об отсутствии необходимости в новых привлеченных.

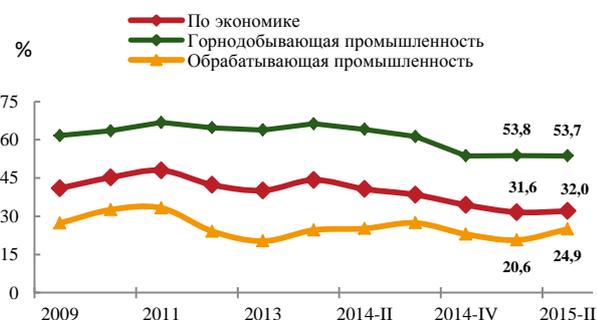
Динамика коэффициента оборачиваемости оборотных средств

Увеличение или уменьшение оборачиваемости оборотных средств показывает потребность предприятия в пополнении оборотных средств: при увеличении оборачиваемости предприятию понадобятся дополнительные источники финансирования для увеличения запасов сырья и покрытия возросших расходов на приобретение сырья.

Рисунок 10 - Показатели эффективности производства



Рисунок 11 - Рентабельность продаж, в %



Источник: Конъюнктурный обзор. Результаты опроса предприятий реального сектора экономики (2-й квартал 2015 года) [3]

Рисунок 12 - Показатели ликвидности и платежеспособности предприятий

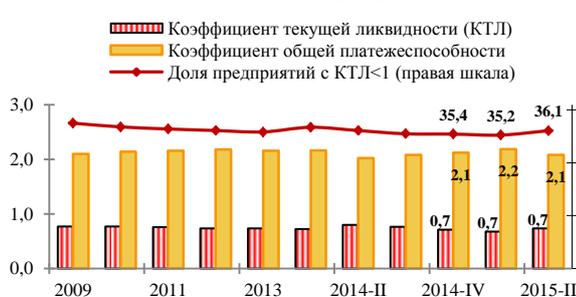
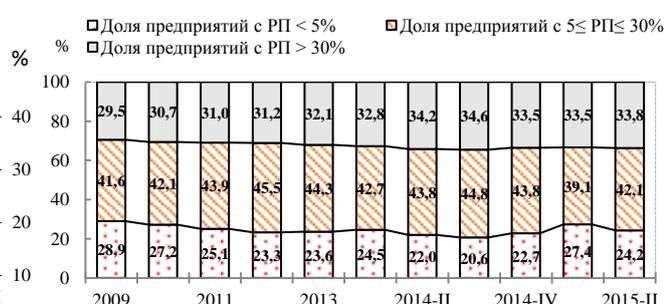


Рисунок 13 - Классификация предприятий по уровню рентабельности продаж



Источник: Конъюнктурный обзор. Результаты опроса предприятий реального сектора экономики (2-й квартал 2015 года) [3]

Следует отметить, что кредитная политика банка интегрирует в себе кредитную стратегию и тактику. Учитывая вышеизложенное, результаты конъюнктурного опроса предприятий реального сектора экономики, проводимого НБРК, могут служить для определения краткосрочной кредитной тактики банка и способствовать повышению гибкости кредитной политики.

Список литературы:

1. Официальный сайт Банка Японии (электронный ресурс: <http://www.boj.or.jp>);
2. Официальный сайт Markiteconomics (электронный ресурс: <http://www.markiteconomics.com>);
3. Национальный Банк РК. Конъюнктурный обзор. Результаты опроса предприятий реального сектора экономики (2-й квартал 2015 года) (электронный ресурс: <http://www.nationalbank.kz>).

Проблемы и перспективы реального сектора г. Астаны (по данным мониторинга предприятий)

Ахметова Ф.С. – главный специалист-экономист отдела экономического анализа и статистики Центрального филиала РГУ «Национальный Банк Республики Казахстан»

За годы независимости экономика Казахстана претерпела ряд структурных преобразований, которые повлекли за собой рост макроэкономических показателей и обеспечили вхождение Казахстана в 50 наиболее конкурентоспособных стран мира. Успехи экономического развития тесно переплетаются с позитивными сдвигами в реальном секторе экономики, информацию о состоянии которого Национальный Банк получает в рамках ежеквартального мониторинга предприятий реального сектора экономики, осуществляемого с 2000 года.

За пятнадцать лет своего существования мониторинг реального сектора экономики проводился в соответствии с Концепцией развития мониторинга предприятий, которая неоднократно обновлялась, с учетом совершенствования состава показателей опросных анкет, ориентированных не только на оперативное и адекватное отражение ситуации в реальном секторе экономики в целом, но и также на оценку его отдельных сторон, обеспечивающих решение конкретных задач денежно-кредитной политики, например, связанных с оценкой инфляционных ожиданий, кредитных рисков со стороны реального сектора [1].

Ниже представлен анализ состояния дел в реальном секторе экономики по итогам опроса предприятий г. Астаны за 2 квартал 2015 года, включая инвестиционную, деловую активность предприятий, изменение спроса и цен на готовую продукцию предприятий, на используемое сырье и материалы.

В ежеквартальном опросе во 2 квартале 2015 года приняли участие 157 предприятий столицы [2].

Таблица 1

Количество предприятий-участников мониторинга г. Астана в разрезе отраслей экономики

Наименование показателя	2012 год	2013 год	2014 год	2 кв.2015 года
Число предприятий-участников мониторинга, в том числе:	124	136	146	157
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	5	5	4	4
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	2	3	4	4
Обрабатывающая промышленность	13	17	19	23
Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование	3	4	4	5
Водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов	1	1	1	1
Строительство	25	24	23	26
Оптовая и розничная торговля;	27	32	39	40

ремонт автомобилей и мотоциклов				
Транспорт и складирование	13	13	14	14
Услуги по проживанию и питанию	9	9	9	10
Информация и связь	4	6	6	5
Операции с недвижимым имуществом	15	15	16	17
Профессиональная, научная и техническая деятельность	4	3	5	6
Всего крупных и средних предприятий в экономике	797	384	605	630

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан (Стандартизированный аналитический отчет Центрального филиала г.Астана).

Увеличение числа участников мониторинга предприятий в регионе за сравнительно небольшой период на 26,6% свидетельствует о росте доверия предприятий к деятельности Национального Банка, повышению интереса к получаемой возвратной информации и понимании предприятиями значимости мониторинга реального сектора экономики.

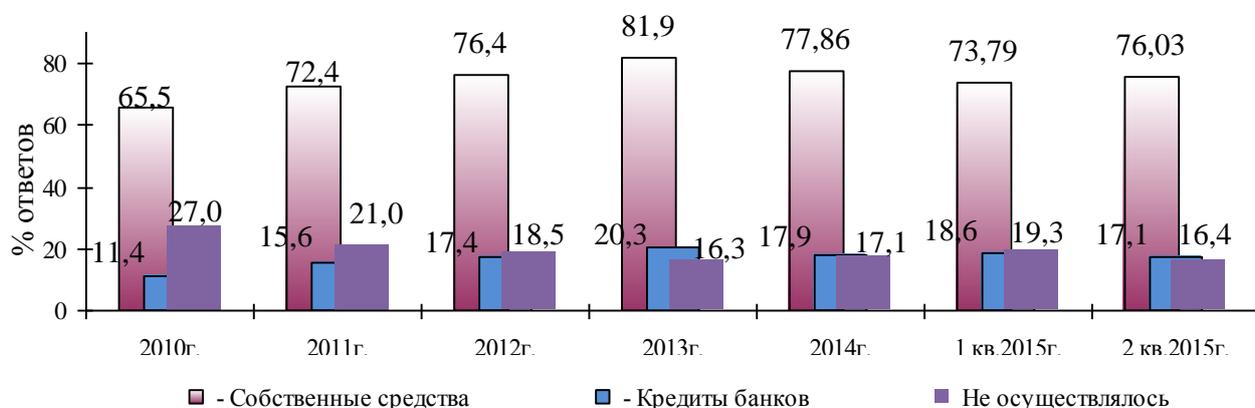
Наряду с увеличением количества предприятий-участников мониторинга, растет и доход от реализации продукции (работ, услуг) этих предприятий, который во 2 квартале 2015 года по сравнению с аналогичным кварталом прошлого года вырос на 83,8%, составив 1 133,2 млрд. тенге.

Однако, как свидетельствуют результаты опроса предприятий, во 2 квартале 2015 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в реальном секторе столицы отмечаются и негативные процессы. Инвестиционная активность предприятий несколько уменьшилась: доля предприятий, финансировавших оборотные средства за счет собственных средств, увеличилась, а доля предприятий, использовавших в качестве финансирования кредиты банков, уменьшилась (см. Рисунок 1).

Одной из причин снижения стало ужесточение условий кредитования экономики банками. Средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам в 2015 году по сравнению с 2014 годом выросла с 11,9% до 12,3% [3].

Рисунок 1

Оценка источников финансирования оборотных средств

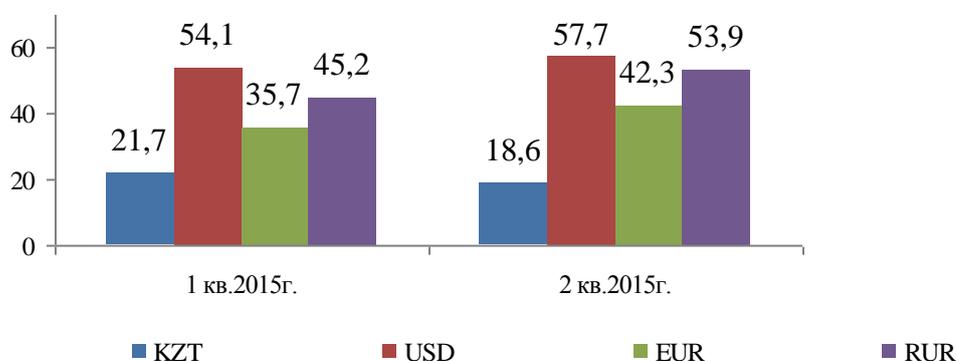


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан (АИП Мониторинг реального сектора экономики).

В текущем квартале увеличилась доля предприятий, использовавших для расчета с зарубежными предприятиями доллар США, российский рубль и евро (см. Рисунок 2).

Рисунок 2

Использование валюты в расчетах с зарубежными партнерами (в %)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан (АИП Мониторинг реального сектора экономики).

Снижение цен на импортную продукцию соседних стран негативно отразилось на спросе на готовую продукцию отечественных предприятий, о чем свидетельствует диффузионный индекс (ДИ), который составил 47,4%. Данный показатель на 4 процентных пункта ниже по сравнению со 2 кварталом 2014 года, однако в 3 квартале 2015 года предприятия настроены оптимистично и прогнозируют увеличение спроса, что видно из динамики диффузионного индекса, который составил 57,1% (см. Рисунок 3).

Рисунок 3

Диффузионный индекс изменения спроса на готовую продукцию предприятия



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан (Мониторинг реального сектора экономики).

Предприятия столицы, участвующие в мониторинге, также отмечают продолжающийся рост цен на используемые в производстве сырье и материалы. Диффузионный индекс изменения цен по данному показателю по сравнению с 1 кварталом 2015 года вырос до 62,8, при этом, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года он заметно снизился. В следующем квартале предприятия ожидают увеличение темпов роста цен на сырье и материалы, которое связывают с колебанием обменного курса иностранной валюты (см. Рисунок 4).

Рисунок 4

Диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы

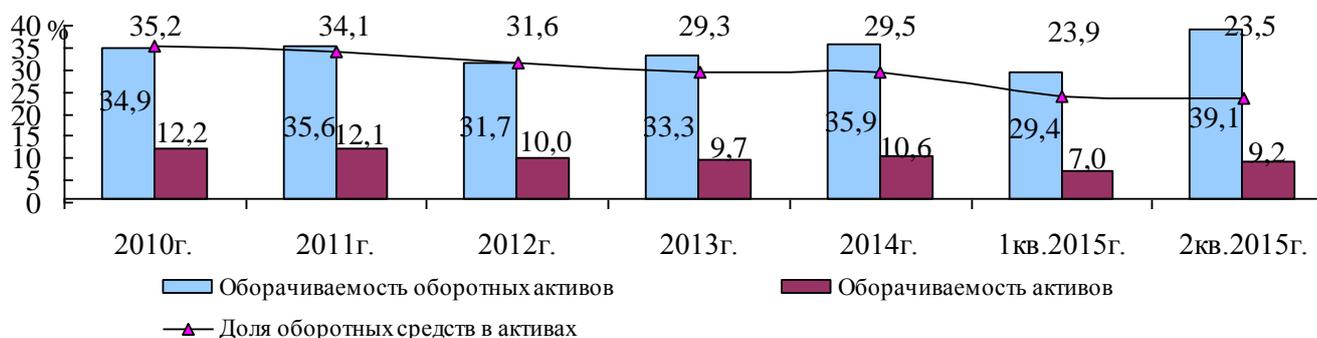


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан (АИП «Мониторинг реального сектора экономики»)

Несмотря на вышеперечисленные негативные процессы, деловая активность предприятий выросла до 39,1%, что выше по сравнению с предыдущим кварталом 2015 года и по сравнению с аналогичным кварталом прошлого года (см. Рисунок 5).

Рисунок 5

Оценка деловой активности предприятий-участников мониторинга г. Астаны



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан (АИП «Мониторинг реального сектора экономики»).

Анализ сложившейся ситуации по итогам мониторинга предприятий за 2 квартал 2015 года в г. Астана позволяет сделать вывод, что, несмотря на отдельные позитивные сдвиги в реальном секторе экономики, ключевой проблемой предприятий реального сектора остается нехватка оборотных средств, что в большей степени обусловлено проблемой поиска источника финансирования своей деятельности. Негативное влияние на деятельность предприятий оказывают также проблемы, связанные с ростом цен на используемое сырье и материалы в условиях снижения спроса на готовую продукцию. Одним из выходов из этой ситуации является реализация государством Программы «Дорожная карта бизнеса 2020», которая разработана для реализации послания Президента Республики Казахстан Н.А. Назарбаева народу Казахстана «Новое десятилетие – Новый

экономический подъем – Новые возможности Казахстана» и Стратегического плана развития Казахстана до 2020 года. «Дорожная карта бизнеса 2020» - это программа выдачи государственных грантов и займов, снижения выплат процентов по кредиту, гарантирования кредитов и обучения предпринимателей, направленная на поддержку и развитие малого и среднего бизнеса в Республике Казахстан [4].

Список литературы:

1. Концепция развития мониторинга предприятий реального сектора экономики на 2013-2017 годы, утвержденная постановлением Совета директоров Национального Банка Республики Казахстан от 24 апреля 2013 года №130;
2. Стандартизированный аналитический отчет по мониторингу предприятий реального сектора экономики по г.Астана за 2 квартал 2015 года;
3. Статистический бюллетень Центрального филиала Национального Банка Республики Казахстан;
4. Послание Президента Республики Казахстан Н.А. Назарбаева народу Казахстана «Новое десятилетие – Новый экономический подъем – Новые возможности Казахстана» и Стратегического плана развития Казахстана до 2020 года от 28 ноября 2011 года.

Важность использования электронной цифровой подписи

Токкожиева А.М. – начальник отдела эксплуатации компьютерных систем Атырауского филиала РГУ «Национальный Банк Республики Казахстан».

Благодаря информационным технологиям сейчас можно получить различные услуги в электронном виде. Одним из важных моментов в получении электронных услуг является электронная цифровая подпись. Она применяется в качестве средства для идентификации и подтверждения юридической значимости документов, получаемых в электронном виде. Сдать декларацию, записаться в детский сад, проверить свои налоги и задолженность можно не выходя из дома, применив электронную цифровую подпись.

Документ как носитель информации является неотъемлемой частью любого хозяйствующего субъекта. Для успешного ведения дела очень важно правильное сохранение, а также своевременное использование имеющейся информации. Организованная система документооборота необходима для недопущения потерь документов и своевременной их доставки, что может позволить не упустить многие возможности.

В современном мире большое преимущество отдается электронным документам. В отличие от бумажных носителей их нельзя испортить, потерять. Затрачивается меньше времени для создания, поиска, обработки и рассылки документов. Также проще контролировать исполнение электронного документа, т.е. результат работы.

Электронный документ создается при помощи компьютерных технологий и информация в нем представлена в электронно-цифровой форме. Носители информации, на которых хранится электронный документ, обрабатываются при помощи компьютерной техники и могут передаваться по телекоммуникационным каналам связи.

Как бумажный документ не имеет юридической силы до его надлежащего оформления и удостоверения подписью и печатью, так и электронный документ получает юридическую силу только после того, как его подписывают электронной цифровой подписью.

Электронная цифровая подпись является атрибутом электронного документа и полноценным аналогом собственноручной подписи. Подписание документа электронной цифровой подписью заменяет обычные печать и подпись, которые ставятся на бумажный документ.

Отношения, возникающие при создании и использовании электронных документов, удостоверенных посредством электронных цифровых подписей, а также права и обязанности участников правоотношений, возникающие в сфере обращения электронных документов, включая совершение гражданско-правовых сделок, регулируются Законом Республики Казахстан от 7 января 2003 года №370-ІІ «Об электронном документе и электронной цифровой подписи» (далее – Закон).

Электронная цифровая подпись (далее – ЭЦП) определяется Законом как набор электронных цифровых символов, созданный совокупностью программных и технических средств и подтверждающий достоверность электронного документа, его принадлежность и неизменность содержания.

При передаче документа на бумажном носителе с собственноручной печатью по факсу или отсканированной его копии по электронной почте, нельзя установить связь между текстом документа и подписью. Ведь после сканирования документа в него легко можно вставить подпись с другого документа с помощью редактора графических изображений либо переклеить перед отправкой по факсу. С помощью ЭЦП можно передавать подписанный документ по каналам связи без пересылки бумажного носителя документа, и при этом сохраняется возможность проверки подлинности документа.

Электронный документ и его электронная цифровая подпись могут быть записаны на разные носители, однако современные средства проверки ЭЦП без труда могут установить соответствие данной электронной цифровой подписи данному документу.

Электронная цифровая подпись формируется в результате восстановления информации с помощью использования криптографических защитных средств информации и позволяет идентифицировать владельца сертификата подписи ключа, а также дает доступ для отметки отсутствия искажений информации в электронном документе.

Каждому пользователю ЭЦП, который участвует в обмене документами, генерируется пара уникальных криптографических ключей: открытый и закрытый.

Открытый ключ – это последовательность электронных цифровых символов, доступная любому лицу и предназначенная для подтверждения подлинности ЭЦП в электронном документе [1].

Последовательность электронных цифровых символов, известная лишь владельцу регистрационного свидетельства и предназначенная для создания электронной цифровой подписи с использованием средств ЭЦП, является закрытым ключом [1].

Закрытые ключи электронной цифровой подписи считаются собственностью лиц, владеющих ими на законных основаниях. Лицо может иметь закрытые ключи ЭЦП для различных информационных систем. Закрытые ключи электронной цифровой подписи не могут быть переданы другим лицам без согласия владельцев этих ключей [1].

Каждый из этих ключей не может быть получен один из другого. Открытый ключ рассылается всем пользователям, а закрытый держится в тайне. Ключевым элементом является закрытый (секретный) ключ. С помощью него производится шифрование электронных документов и формируется электронная цифровая подпись. Секретный ключ выдается пользователю на отдельном носителе. Для проверки подлинности ЭЦП используется открытый ключ. Дубликат открытого ключа хранится в Национальном Удостоверяющем Центре Республики Казахстан (далее – НУЦ РК). Удостоверяющий Центр обеспечивает регистрацию и надежное хранение открытых ключей во избежание внесения искажений или попыток подделки. Открытый ключ работает только в паре с закрытым ключом. При отправке сообщения абоненту используется его открытый ключ, а получатель сообщения расшифровывает его с помощью своего закрытого ключа. Вследствие того, что доступ к закрытому ключу посторонним закрыт, никто кроме получателя не может расшифровать сообщение. Кроме того, даже отправитель сообщения не сможет его открыть. Благодаря такому протоколу обеспечивается информационная безопасность без особой необходимости использования надежного канала передачи информации.

Каждому конкретному пользователю должен принадлежать конкретный открытый ключ. Для обеспечения уверенности того, что открытый ключ принадлежит нужному пользователю, создан механизм, основанный на сертификатах открытых ключей. Сертификаты открытого ключа обеспечивают механизм надежной связи между открытым ключом и пользователем, обладающим закрытым ключом.

Сертификат представляет собой блок данных, содержащий информацию о владельце сертификата, и является его открытым ключом. Он выдается Удостоверяющими центрами и заверяется электронной цифровой подписью Центра регистрации и авторизации.

Сертификаты, выданные государственными порталами, действуют в течение одного года. Такие сертификаты, выполняя функцию электронной подписи при получении онлайн-услуг, содержат конфиденциальную информацию о его владельце. Поэтому в целях безопасности каждый год действие ЭЦП необходимо продлевать. Таким образом, подтверждается, что сертификаты не утеряны и находятся у владельца, а не в руках посторонних лиц. Для продления действия электронной цифровой подписи необходимо заново пройти процедуру получения новой подписи: подать онлайн-заявку и обратиться в Центр обслуживания населения (далее – ЦОН). Но если позаботиться и заранее продлить срок службы прежней электронной цифровой подписи, то можно избежать посещения ЦОН, и самостоятельно провести все действия на Интернет - ресурсе НУЦ РК www.pki.gov.kz [2].

Электронная цифровая подпись позволяет оптимизировать процесс работы любого хозяйствующего субъекта, свидетельствует подлинность электронной отчетности, дает возможность участвовать в электронных закупках, тендерах и др.

Используя ЭЦП, можно контролировать целостность передаваемого документа. При внесении малейшего изменения в документ подпись станет недействительной. Это условие защищает документ от подделки.

При получении или предъявлении документа, подписанного электронной цифровой подписью, легко можно установить его авторство и подлинность, так как корректную подпись можно создать зная закрытый ключ, известный только владельцу, поэтому он не может отказаться от своей подписи под документом. Также владея закрытым ключом, он может доказать свое авторство подписи в электронных документах.

Лицо, получившее электронный документ, подписанный ЭЦП, может определить подписан ли электронный документ с использованием закрытого ключа, соответствующего открытому ключу подписавшего лица, и есть ли изменения в исходных данных после создания электронной цифровой подписи. Положительный результат проверки является подтверждением подлинности электронной подписи.

Электронную цифровую подпись невозможно подделать. Средства, которые способны взломать криптографию ЭЦП, пока еще не созданы. Также дополнительную защиту электронной цифровой подписи обеспечивает сертификат открытого ключа подписи Удостоверяющего Центра.

Несмотря на то что, электронная цифровая подпись создается с помощью сложных математических и программных средств криптографии, пользоваться им очень просто и доступно любому человеку. При этом, никаких особых знаний, навыков и умений для этого не требуется. Достаточно владеть базовой компьютерной грамотностью, иметь понятие о том, что такое браузер, как зайти на определенный сайт.

Используя цифровую подпись, граждане Республики Казахстан могут обращаться в государственные органы для получения различных справок, подачи заявок на получение соответствующих услуг и разрешений и отслеживать статус своего обращения.

Есть два способа получения электронной цифровой подписи.

Первый способ – запись ЭЦП на чип удостоверения личности нового образца. Новое удостоверение имеет электронный чип, такой же, как у банковских карт. В специальную область памяти этого чипа можно записать регистрационный сертификат электронной цифровой подписи. Размещенные на удостоверении личности ключи можно безопасно хранить, нет возможности копирования закрытого ключа. Аналогично банковской карте, если удостоверение личности будет утеряно, то без знания PIN-кода средствами ЭЦП не удастся воспользоваться [3].

Записывание электронной подписи на удостоверение личности является преимуществом физических лиц, юридические лица такой услугой воспользоваться не могут.

Второй способ – подача онлайн-заявки на получение электронной цифровой подписи на официальном сайте НУЦ РК. При этом на внешнем устройстве или на файловой системе будет сгенерирован закрытый ключ. После успешной подачи заявки для его подтверждения необходимо собрать соответствующий пакет документов и обратиться в ЦОН.

Электронная цифровая подпись дает возможность:

- за счет увеличения безопасности обмена информацией, уменьшить риск финансовых затрат;
- значительно сократить время движения документов в тенденции выдачи и обмена отчетов по документам;
- использовать одну электронную цифровую подпись в электронных торгах, при сдаче отчетности в государственные органы, в работе с финансовыми документами;
- совершенствовать и удешевлять подготовительные мероприятия по доставке, учету и хранению документов, быть гарантом надежности документа;
- создавать корпоративную систему документооборота.

Для регулирования отношений, связанных с использованием электронной цифровой подписи, в Национальном Банке в соответствии с Законом разработаны Правила использования электронной цифровой подписи в подсистеме электронного документооборота Национального Банка, и утверждены Постановлением Совета директоров Национального Банка Республики Казахстан от 29 июня 2005 года №169.

Средства электронной цифровой подписи используются в подсистеме электронного документооборота для выполнения делопроизводственных операций, таких как "Подписание", "Визирование", "Согласование", "Наложение резолюции", связанных с подписанием документа [4]. Использование ЭЦП при рассмотрении и согласовании и подписании документов Национального Банка способствует оперативности в рассмотрении вопросов, входящих в компетенцию Национального Банка и реализации задач, стоящих перед Национальным Банком.

Средства ЭЦП установлены на персональных компьютерах руководства филиалов, начальников отделов, главных специалистов, секретаря руководителя и старшего инспектора по делопроизводству.

Соблюдение технологии работы пользователя с ЭЦП обеспечивает ее корректное применение для подтверждения достоверности, подлинности электронных документов. Подлинность документов в свою очередь подтверждается подлинностью электронной цифровой подписи. Специальная функция, установленная на автоматизированном рабочем месте "Делопроизводство" системы электронного документооборота, дает возможность проверить сертификаты ключей подписи. При обнаружении недействительных сертификатов, система выдает соответствующее сообщение. В этом случае документ не принимается для дальнейшей обработки и использования в работе.

Ключевая информация может находиться на внешних носителях информации и на персональном компьютере пользователя. Каждый пользователь несет персональную ответственность за сохранность и конфиденциальность ключевой информации [4].

Более эффективную защиту файлам, содержащим ключ, могут обеспечить электронные ключи USB-токен или смарт-карта.

Преимущества указанных видов накопителей следующие:

- высокая степень защиты от взлома;
- ударопрочный корпус;
- возможность хранения нескольких ключей;
- совместимость со всеми видами компьютерных программных обеспечений;
- секрет высокого уровня защиты [5].

По технологии USB-токен и смарт-карта – одно и то же устройство. USB-токен, как обыкновенная флэшка, удобен при работе с компьютером, а для смарт-карты требуется специальный адаптер-считыватель. Данные устройства обеспечивают защиту ключа электронной цифровой подписи с помощью сложного алгоритма кодирования. Генерация ключей устройствами такого типа происходит самостоятельно, а с помощью файлов в долговечной памяти обеспечивается их сохранность. Таким образом, доступ к электронной подписи имеет только ее владелец, так как злоумышленнику не представляется возможным копирование и хищение важных файлов [5].

Прогресс не стоит на месте. По сообщениям средств массовой информации в 2015 году казахстанцы смогут использовать электронную цифровую подпись с SIM-карты. ЭЦП, встроенная в SIM-карту, позволит получать услуги независимо от модели сотового телефона, нужно будет лишь сменить SIM-карту [6].

Электронная цифровая подпись – выгодное решение для тех, кто предпочитает шагать вместе с новыми требованиями времени. Подписанный цифровой подписью документ за считанные секунды дойдет до нужного адресата. Все участники электронного документооборота, несмотря на расстояния между ними, имеют равные возможности. Благодаря новым технологиям в 21 веке ограничения исчезают [7].

С использованием электронной цифровой подписи меняется мышление, уходит в небытие «подготовка электронного проекта, затем его распечатка на бумаге для подписания и отправка подписанных бумажных документов на рассмотрение и обратно перенос его в электронный вид на компьютер».

Национальный Банк активно участвует во внедрении в своей деятельности новых передовых технологий, в том числе электронных цифровых подписей. Они в полной мере используются в информационной системе «Государственная база данных «Е-лицензирование», в подсистемах электронного документооборота как внутри Национального Банка, так и при обмене документами с государственными органами Республики Казахстан. С 1 ноября 2015 года, согласно плану Управления Комитета по правовой статистике и специальным учетам Генеральной прокуратуры Республики Казахстан по Атырауской области, в филиале планируется переход на электронную регистрацию проверок в Едином реестре субъектов и объектов проверок, где также будет осуществлено использование электронной цифровой подписи для подписания актов о назначении проверок.

Список литературы:

1. Закон Республики Казахстан от 7 января 2003 года №370-ІІ «Об электронном документе и электронной цифровой подписи»;
2. www.pki.gov.kz;
3. www.egov.kz;
4. Правила использования электронной цифровой подписи в подсистеме электронного документооборота Национального Банка Республики Казахстан, утвержденные постановлением Совета директоров Национального Банка Республики Казахстан от 29 июня 2005 года №169;
5. www.aist5.ru;
6. www.zakon.kz;
7. www.kk.wikipedia.org.

Совершенствование внешнеэкономической статистики в ответ на изменяющиеся требования в области экономической политики

Жумабекова А.Ж. – главный специалист-экономист Департамента платежного баланса, валютного регулирования и статистики.

Статистика внешнего сектора является важным источником информации для анализа степени вовлеченности страны в процессы глобализации, мировую торговлю, международные экономические отношения, а также является одним из инструментов для определения платёжеспособности страны.

Обеспечение общества, государства и международных организаций качественной статистической информацией - одна из стратегических целей Стратегического плана развития Республики Казахстан до 2020 года.

В настоящее время вопросы совершенствования макроэкономической статистики всё чаще становятся предметом пристального внимания не только со стороны международных организаций и институтов развития, иностранных инвесторов и международных рейтинговых агентств при подготовке анализа и исследований по стране, но и конечных пользователей статистической информации, одной из важных составляющих которой является статистика внешнего сектора.

Счета внешнеэкономической деятельности страны представляют собой сводное выражение экономических отношений между резидентами этой страны и нерезидентами и состоят из следующих компонентов: платежного баланса, международной инвестиционной позиции и счета других изменений в финансовых активах и обязательствах.

Платежный баланс входит в число информационных ресурсов, имеющих государственное значение, его разработка осуществляется на основании методических рекомендаций Международного Валютного Фонда (далее – МВФ), содержащихся в Руководстве по платежному балансу и международной инвестиционной позиции (МВФ, 2009 год, 6-ое издание) (далее – РПБб) и других руководствах методологического характера, учебниках и справочниках международных организаций.

Улучшение международной сопоставимости данных, демонстрация связей с другими разделами макроэкономической статистики и повышение уровня согласованности, учет положений специализированных руководств и классификационных систем, и вместе с тем, усиление акцента на международной инвестиционной позиции и соответствующем развитии балансового подхода стали одними из важнейших причин начала подготовки Руководства Международным Валютным Фондом в 2003 году. Руководство по платежному балансу и международной инвестиционной позиции представляет собой концептуальную основу формирования статистических данных по операциям и позициям страны в отношении остального мира, которая может применяться в отношении самых разных стран - от самых мелких и наименее развитых до наиболее экономически развитых и сложных [1].

В соответствии с Законом Республики Казахстан «О Национальном Банке Республики Казахстан», формирование и распространение статистической информации по платежному балансу, международной инвестиционной позиции и внешнему долгу, относится к основным функциям Национального Банка. Национальный Банк является официальным составителем платежного баланса Казахстана с 1997 года.

В настоящее время одним из основных направлений совершенствования внешнеэкономической статистики является улучшение качества предоставляемой информации.

В связи с этим можно выделить такие первостепенные задачи, как совершенствование статистической методологии и инструментария, улучшение обеспечения пользователей статистической информацией, а также внедрение и развитие информационных систем (Рисунок 1).



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

1. Совершенствование статистической методологии и инструментария.

В условиях изменений, вызванных процессом глобализации, а также возникновения экономических и валютных союзов, распространение трансграничного производства и сложных по структуре международных компаний, а также проблем, возникающих в связи с ростом международной миграции трудовых ресурсов, нововведений на финансовых рынках, возникает необходимость в совершенствовании статистической методологии и статистического инструментария.

Так, с целью приведения представления всех экономических операций между резидентами и нерезидентами в соответствие с Руководством по платежному балансу и международной инвестиционной позиции РПБ6 и требованиями других международных организаций Национальным Банком была разработана Методика формирования счетов внешнеэкономической деятельности (статистики внешнего сектора), применение которой повысило надежность составления и оценку платежного баланса.

Одним из направлений совершенствования формирования платежного баланса, международной инвестиционной позиции и оценки внешнего долга Республики Казахстан и их анализа стал пересмотр статистических форм ведомственных наблюдений, в том числе 1-ПБ «Отчет о финансовых требованиях к нерезидентам и обязательствах перед ними» и 10-ПБ «Отчет о международных операциях с нерезидентами», а также отмена анкеты обследования предприятий о расходах на транспортировку и страхование при экспорте и импорте товаров.

В целях совершенствования статистики платежного баланса и обеспечения соответствия ее международным стандартам, Национальным Банком подготовлена Методика оценки изменений объемов неклассифицированных в платежном балансе операций физических лиц с наличной иностранной валютой, направленная на сокращение размера статьи «Чистые ошибки и пропуски» платежного баланса путем оценки объемов операций физических лиц с наличной иностранной валютой, неучтенных в статьях платежного баланса.

Для осуществления мониторинга валютных операций филиалов и представительств юридических лиц-нерезидентов, осуществляющих деятельность на территории Республики Казахстан и формирования информационной базы по валютным операциям объектов валютного мониторинга, Национальным Банком в 2016 году планируется внедрение нового статистического наблюдения «Отчет о внешних активах и обязательствах филиалов иностранных юридических лиц, осуществляющих свою деятельность в Республике Казахстан».

Таким образом, для эффективного формирования и распространения надежных и актуальных данных, необходимо продолжить комплексную работу по усовершенствованию

статистической методологии и инструментария в части статистики внешнего сектора, а также обеспечение полного соответствия статистики внешнего сектора Республики Казахстан новым международным стандартам.

2. Улучшение обеспечение пользователей статистической информацией.

Одним из основных путей обеспечения пользователей статистической информацией является размещение данных на интернет-ресурсе. Так, в соответствии с международными принципами оценки качества официальной статистики качество статистических данных оценивается по следующим критериям: актуальность, точность, своевременность и пунктуальность, доступность и ясность, сопоставимость, взаимосвязь. При этом одним из способов достижения своевременности и пунктуальности, а также доступности производимой Национальным Банком статистической информации является их размещение на интернет-ресурсе Национального Банка Республики Казахстан.

Число посещений пользователями интернет-ресурса Национального Банка является показателем, характеризующим востребованность и распространенность статистической и иной информации, размещаемой на интернет-ресурсе. Так, например, количество посещений интернет-ресурса Национального Банка в 2014 году составило 13,9 млн., в то время как в 2013 году этот показатель составил 10 млн [2, 3]. Превышение посещений на 3,9 млн. или 39% обусловлено переносом информации с интернет-ресурса Комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций (www.afn.kz) и специального раздела Комитета по защите прав потребителей финансовых услуг на интернет-ресурс Национального Банка.

В целом, данный показатель в том числе свидетельствует о повышении интереса пользователями статистической информации к данным официальной статистики.

Качество обеспечивает доверие и, таким образом, является краеугольным камнем статистической работы [4].

С целью изучения мнения пользователей о качестве формируемой и публикуемой Национальным Банком Республики Казахстан статистической информации на интернет-ресурсе Национального Банка проводился опрос, в рамках которого пользователи статистики оценили уровень доверия, степень удовлетворенности, а также высказали свои предложения и пожелания. Опрос респондентов осуществлялся путем заполнения анкеты, которая была размещена на интернет-ресурсе Национального Банка www.nationalbank.kz.

Анкета «Денежно-кредитная статистика и статистика внешнего сектора» с кратким пояснением цели анкетирования разработана и подготовлена для пользователей статистической информацией Национального Банка и включала 8 общих вопросов, начиная с определения категории пользователей и заканчивая замечаниями и предложениями по совершенствованию размещенных материалов.

Одним из вопросов являлась оценка уровня доверия данным денежно-кредитной статистики и статистики внешнего сектора. Так, в качестве вариантов ответов на вопрос об уровне доверия, предложены следующие варианты: 1) полностью доверяю; 2) частично доверяю; 3) не доверяю; 4) затрудняюсь ответить. При этом выявлены следующие результаты: 1) полностью доверяю – 58%; 2) частично доверяю – 33%; 3) не доверяю – 6% и 4) затрудняюсь ответить – 3%. Для определения уровня доверия данным официальной статистики суммировалось количество опрошенных респондентов из расчета 100% ответивших «полностью доверяю» и 50% ответивших из числа «частично доверяю». Итоги результатов опроса пользователей использованы для совершенствования публикуемой статистической информации. Таким образом, уровень в 75% от общего числа опрошенных респондентов по результатам анкетирования позволяет сделать вывод о доверии пользователей статистической информацией к данным официальной статистики, формируемой Национальным Банком.

Так как основным результатом и конечным продуктом одного из направлений деятельности Национального Банка является сводная статистическая информация, предоставляемая пользователям в виде таблиц, официальных изданий или в ином виде, то

для дальнейшего развития статистической деятельности, как в области статистики внешнего сектора, так и в области денежно-кредитной статистики, необходимо продолжить работы по улучшению обеспечения пользователей статистической информацией, обеспечивая эффективную координацию и обратную связь с пользователями.

3. Разработка, внедрение и развитие информационных систем.

С учетом экономических изменений, сопряженных с глобализацией и развитием финансовых и технологических инноваций, развитие информационных систем имеет огромное значение, в том числе и развитие автоматизированных информационных систем, предназначенных для сбора данных в онлайн режиме.

Реализация Стратегии развития информационных технологий в Национальном Банке Республики Казахстан на период 2015-2020 годы, ее реализация позволит в целом повысить эффективность и оперативность деятельности Национального Банка, перейти на качественно новый уровень развития [5].

В настоящее время для предоставления отчетности в Национальный Банк в онлайн режиме функционирует веб-портал Национального Банка. Портал предназначен для взаимодействия в режиме онлайн Национального Банка с финансовыми и нефинансовыми организациями и позволяет внешним пользователям предоставлять в Национальный Банк отчетность в электронном виде и взаимодействовать с внутренними автоматизированными информационными подсистемами Национального Банка в режиме онлайн в рамках предоставленных им прав [6].

Так, например, по статистике внешнего сектора возможность представления в электронном виде (посредством портала Национального Банка) осуществляется по 10 статистическим формам. Как следствие у респондентов отсутствует необходимость представления отчетов по платежному балансу и в рамках валютного законодательства на бумажном носителе.

Таким образом, в целях совершенствования внешнеэкономической статистики, Национальным Банком продолжается работа по совершенствованию возможностей представления в электронном виде остальных статистических форм, а также дальнейшее совершенствование информационных технологий в части повышения эффективности взаимодействия как с внешней средой, так и внутри Национального Банка за счет использования современных ИТ-решений для взаимодействия с внешней средой (например, обмен данными в рамках электронного правительства, взаимодействие с потребителями финансовых услуг и т.д.).

Рост числа пользователей статистической информации выдвигает ряд требований к объему и качеству размещаемых на интернет-ресурсе данных [7]. При этом под качеством понимается не только объективность и достоверность статистической информации, но и наличие метаданных, описывающих статистические данные. Распространение информации для общественности через интернет требует пояснений и описаний статистических данных во избежание неверной интерпретации или неправильного использования статистической информации, а также адаптации данных к требованиям профессионального использования. С учетом этого, распространение статистических данных через интернет-ресурс Национального Банка имеет преимущества перед другими формами распространения данных.

Распространение данных по статистике внешнего сектора осуществляется в соответствии со Специальными Стандартами Распространения Данных МВФ (ССРД). Данные в рамках ССРД сопоставимы на международном уровне и представляют особый интерес для потенциальных инвесторов, также используются правительством при разработке экономической политики государства и подготовке различных отраслевых стратегий и программ.

В целом, статистическая информация по внешнему сектору, формируемая Национальным Банком, имеет прикладной характер, ее практическое применение растет,

привлекает большой академический интерес, при этом вся информация доступна пользователям в любое удобное для них время [8].

Таким образом, внешнеэкономическая статистика является неотъемлемой частью макроэкономической статистики и ее роль особенно возрастает в условиях вступления Республики Казахстан в ЕАЭС и ВТО. Счета внешнеэкономической деятельности составляют интегрированную основу анализа внешнеэкономических отношений страны, в том числе показателей внешнеэкономической деятельности, курсовой политики, управления резервами и внешней уязвимости.

В условиях изменяющихся требований в области экономической политики, Национальный Банк продолжает целенаправленную работу по обеспечению качества предоставляемых данных в области внешнеэкономической статистики.

Список литературы:

1. Руководство по платежному балансу и международной инвестиционной позиции Шестое издание (РПБ6), МВФ, 2009 год;
2. Стратегический план Национального Банка Республики Казахстан на 2014-2018 годы, утвержденный приказом Руководителя Администрации Президента Республики Казахстан от 15 декабря 2014 года № 01-38.67
3. Отчет о реализации Стратегического плана Национального Банка Республики Казахстан на 2014-2018 годы, утвержденного приказом Руководителя Администрации Президента Республики Казахстан от 15 декабря 2014 года № 01-38.67
4. Основы оценки качества данных статистики платежного баланса. МВФ, 2003 год;
5. Стратегия развития информационных технологий в Национальном Банке Республики Казахстан на период 2015-2020 годы;
6. Автоматизированная информационная подсистема Веб-портал НБРК. Руководство пользователя. Руководство пользователя субъектов отчетности по платежному балансу;
7. Методологические рекомендации по дизайну WEB сайта статистических данных (для статистических органов Республики Казахстан), утвержденные Председателем Агентства РК по статистике 03.09.2004 г. – Алматы, 2004 год;
8. Официальный интернет-ресурс Национального Банка Республики Казахстан www.nationalbank.kz.

Теоретические аспекты определения оптимального номинального ряда для наличных денег

Кенжегалиев И.М. — заместитель начальника Управления дизайна и экспертизы банкнот и монет Департамента наличного денежного обращения.

Наличные деньги являются одними из немногих вещей, которые большинство людей носит с собой каждый день. Наличное денежное обращение ставит перед каждым эмитентом вопрос: как с помощью наименьшего количества номиналов денежных знаков максимально удовлетворить потребности населения? В данной статье рассматриваются основные подходы к определению оптимального номинального ряда для наличных денег.

Несмотря на бурное развитие информационных технологий в целом, и рынка платёжных систем в частности, наличные деньги продолжают оставаться важным финансовым инструментом в большинстве стран мира. Более того, в крупнейших экономиках мира, будь то Соединённые Штаты [1], Европейский союз [2] или Китай [3], показатели наличных денег в обращении (как в количественном, так и в суммовом выражении) стабильно увеличиваются последнее десятилетие. Учитывая значительную (в том числе и психологическую) роль наличных денег в общественных отношениях, едва ли стоит ожидать полного от них отказа в будущем. Таким образом, вопросы организации наличного денежного обращения будут сохранять свою актуальность.

Перед каждым эмитентом всегда стоит вопрос: как в наилучшей степени организовать наличное денежное обращение. Данный вопрос является комплексным и предполагает выполнение действий сразу по нескольким направлениям, которые не должны противоречить друг другу, и, в конечном итоге, должны выстроиться в единую логическую цепочку. Центральный банк должен решить, сколько наличных денег он будет выпускать, какие номиналы должны быть на деньгах, где будет находиться граница между банкнотами и монетами, чему будет равно значение высшего номинала и так далее. Всё это является лишь малой частью большого спектра задач, стоящих перед эмитентом, так как помимо теоретических задач есть ещё и практические, начинающиеся от организации изготовления (печатания банкнот и чеканки монет) и заканчивающаяся утилизацией старых (ветхих или дефектных) денежных знаков.

В сфере наличного денежного обращения известна модель D-Metric, разработанная в конце 1970-х годов доктором Л. Пэйн (Dr. L. Payne). Модель была создана на основе эмпирических исследований наличного денежного обращения во многих странах мира. В ходе работы были выявлены общие тренды в формировании номиналов, характерные для большинства стран мира. Ключевой переменной в модели является величина D, которая отражает заработную плату (или доход) на душу населения за один день. Значения номиналов получаются уже на основе величины D. Так, максимальный (высший) номинал на основе модели должен равняться 5D; другими словами, самая крупная банкнота в стране должна равняться средней заработной плате (или доходу) за 5 дней. Минимальный (низший) номинал монет определяется отношением D/5000. В целом, согласно модели D-Metric идёт следующее разбиение по банкнотам и монетам:

- Монеты: D/5000, D/2000, D/1000, D/500, D/200, D/100;
- Переходная зона от банкнот к монетам: D/50, D/20;
- Банкноты: D/10, D/5, D/2, D, 2D, 5D.

Как мы видим, следуя модели можно получить до 14 различных номиналов, однако на практике большинство стран используют меньшее количество.

Исследователь Высшего института развития и администрации (Таиланд) Пат Паттанарангсун (Pat Pattanarangsun) в 2011 году опубликовал комплексное исследование наличного денежного обращения. В данной работе был представлен широкий анализ существующей литературы, на основе которого задача определения оптимального

номинального ряда была поделена на 4 подзадачи: определение низшего номинала, высшего номинала, границы между банкнотами и монетами, а также интервала между номиналами.

Кроме того, можно добавить, что определение размера номинального ряда (количество различных банкнот и монет) также является отдельной задачей, пусть и связанной с первыми четырьмя. Излишне широкий «ассортимент» выпускаемых денежных знаков не только накладывает значительные производственные издержки, но и в то же время вносит путаницу для населения в части различения наличных денег. В качестве примера можно привести банкноту номиналом 200 евро: многие жители ЕС не знают про существование подобной банкноты, ввиду её относительно малой распространённости. Последнее связано с тем, что на практике подобная банкнота слишком «большая» для ежедневных платежей, но в то же время «недостаточна» в качестве инструмента сбережения, ввиду наличия более крупной банкноты номиналом 500 евро, которую клиенты центральных банков ЕС берут чаще.

Далее будут рассмотрены 4 подзадачи определения оптимального номинального ряда, решение которых в сумме позволит сформулировать требования к номинальному ряду.

Низший номинал. Денежные знаки низких номиналов выполняют функцию средств размена в наличном денежном обращении. Скорость их обращения в денежном обороте превышает аналогичные показатели более высоких номиналов, поэтому в подавляющем большинстве случаев роль низких номиналов играют монеты, что обусловлено их большей стойкостью и долговечностью по сравнению с банкнотами. Важность данной подзадачи во многом обусловлена той высокой ценой, которую приходится платить обществу за использование неэффективного денежного знака. Например, чеканка монеты номиналом 1 пенни (прекращена в 2012 году) обходилась Канаде в 150 млн. долларов ежегодно [4]. Кроме того, данная проблема также затрагивает и банкноты с низкими значениями. Так, согласно данным Счётной палаты США, замена однодолларовой банкноты равнозначной монетой позволила бы сэкономить федеральному правительству 318 млн. долларов США в год в течение следующих 30 лет [5].

Многие страны мира, в том числе и с развитой экономикой, прошли через процесс вывода из обращения низшего номинала. Новая Зеландия прекратила выпуск монет номиналом 1 и 2 цента в 1987 году, спустя 3 года то же самое сделала Австралия [6]. Такие страны как Норвегия, Великобритания и Швеция также избавлялись от монет низших номиналов в прошлом. В Финляндии и Нидерландах происходит округление цен (при оплате наличными деньгами) до ближайших 5 евроцентов [7]. По данным Европейской комиссии, чеканка с 2002 года монет номиналом 1 и 2 евроцента принесла потери в размере 1,4 миллиарда евро [8].

Стоит отметить дискуссии, которые происходят в США по поводу исключения монеты номиналом 1 цент (пенни) из обращения. Два отдельных законопроекта об исключении пенни (в 1989 [9] и 2001 годах [10]) были вынесены на рассмотрение Конгресса США, но так и не были приняты. Несмотря на объективные экономические доводы (негативный сеньораж), Монетный двор США продолжает изготовление данных монет. Пример Соединённых Штатов показывает, насколько консервативным может быть население в вопросе сохранения установившегося положения вещей. Исключение пенни из оборота многими гражданами воспринимается как посягательство на один из символов США.

Вывод из оборота низшего номинала всегда порождает опасения населения по поводу инфляции, так как в подобных случаях государства обычно применяют округление цен до ближайшего установленного размера. Пример Новой Зеландии и Канады показывает, что опасения населения являлись преувеличенными. Одним из основных доводов противников вывода пенни из обращения в США является то, что в стране принято указывать цены, заканчивающиеся на цифру 9. В то же время данная аргументация не учитывает того, что установленные цены зачастую не являются окончательными, так как в них не входят налоги на продажу (4–7% от цены товара). Кроме того, при покупке нескольких товаров, окончательная сумма будет распределяться уже более равномерно.

Высший номинал. Номиналы с высокими значениями находятся в обращении дольше других, так как они реже участвуют в обороте и население с ними обращается бережнее. Они также чаще являются средством накопления, нежели средством платежа. Ввиду этого высокие номиналы изготавливаются в виде банкнот (низкая стоимость изготовления в сравнении с номинальной стоимостью). Из всех аспектов именно определение высшего номинала является наиболее сложным вопросом, поскольку экономические соображения на практике не считаются приоритетными в данном случае (если уровень инфляции находится на низком уровне). Подобная ситуация характерна для большинства центральных банков мира.

У различных эмитентов имеются разные подходы к решению данной задачи. Национальный банк Швейцарии имеет ориентир, согласно которому ввод нового номинала должен рассматриваться при превышении существующим высшим номиналом половины денежной массы в обороте. При этом в настоящее время не планируется ввод новой банкноты, несмотря на то, что в суммовом выражении банкнота номиналом 1000 франков (высший номинал в Швейцарии) превысила 50% денежной массы в обороте. В Российской Федерации высший номинал (5000 рублей) составляет 70% от общей суммы денег в обращении [11], однако изменений в структуре номинального ряда в ближайшей перспективе не предвидится [12].

Более того, в ряде стран общественность ратует за вывод из обращения чересчур крупных номиналов, ввиду их привлекательности для фальшивомонетчиков и криминальных структур. Подобная ситуация складывается, например, с банкнотами номиналами 500 евро, 1000 швейцарских франков, 10000 сингапурских долларов (последняя наряду с банкнотой номиналом 10000 брунейских долларов является самой дорогой циркуляционной банкнотой в мире согласно своей номинальной стоимости, равной по состоянию на сентябрь 2015 года 7000 долларов США). По запросу полиции и министерства юстиции в Канаде в 2000 году были выведены из обращения банкноты номиналом 1000 долларов [13]. В ряде стран (США, Великобритания и другие) происходит искусственное сдерживание ввода нового высшего номинала с целью стимулирования населения к переходу на безналичные способы платежей.

Переходная зона от монет к банкнотам. Согласно модели D-Metric переходная зона (между значениями D/20 и D/50) показывает момент, когда номинал из банкноты может быть переведён в монету. Перевод номинала из банкноты в монету связан с потерей покупательной способности номинала и, как следствие, с ускорением скорости его обращения и износа. Примерами подобного перехода являются 1 и 2 новозеландских доллара, 1 и 2 австралийских доллара, а также 100 казахстанских тенге. В большинстве случаев подобные трансформации необходимы для сокращения расходов эмитента на выпуск новых денежных знаков.

Интервалы между номиналами. На настоящий момент среди авторов научных работ нет единого мнения о том, какой номинальный ряд является «оптимальным», даже в рамках построения строго теоретических моделей. Частично это происходит в силу того, что понятие «оптимальности» строится на различных предположениях в ряде основных работ на данную тему. В целом, оптимальным считается такой номинальный ряд, который позволяет минимизировать среднее количество денежных знаков при проведении операций с использованием наличных денег.

Американский исследователь Адриан Чегл (Adrian Tschoegl) отмечает простое правило, которое можно применять для определения величин номиналов: каждый следующий номинал должен быть больше, чем сумма номиналов, вместе взятых, до него [14]. Номинальный ряд казахстанского тенге подходит под это правило: например, сумма всех номиналов перед банкнотой номиналом 10000 тенге равна 8888 тенге.

Доминирующими системами в мире являются системы 1–2–5 и 1–2½–5. Примером первой системы является казахстанский тенге: в обращении есть номиналы 1-2-5, 10-20-50, 100-200-500 тенге и так далее. Примером второй системы являлся нидерландский гульден (существовал в Нидерландах до ввода евро в 2002 году): в ходу были банкноты 10-25-50

гульденов, а также монеты номиналами 1, $2\frac{1}{2}$ и 5 гульденов. Для удобства описания номинального ряда используется понятие среднего значения множителей в номинальном ряду, когда суммируется, во сколько раз каждый номинал больше предыдущего, и затем данная сумма делится на количество пар (номинальный ряд минус один, так как перед низшим номиналом ничего нет). Для Республики Казахстан среднее значение множителей в номинальном ряду равно 2,17: $(2+2,5+2+2+2,5+2+2+2,5+2+2+2,5+2)/12$.

В большинстве опубликованных работ упоминается схожесть проблемы определения оптимального номинального ряда с задачей Баше о наборе гирь. Суть данной математической задачи состоит в том, чтобы, имея на руках весы Фемиды, найти наименьшее количество гирь (каждая весом в целое число килограммов), необходимых для взвешивания любого груза от 1 до 40 кг. Данная задача имеет два решения, в зависимости от дополнительных условий задачи. В случае, если гири можно ставить только на одну чашу весов (на другой всегда расположен груз), то решением задачи будут 6 гирь: 1, 2, 4, 8, 16 и 32 кг. Если же гири можно ставить на обе чаши весов, то можно обойтись всего 4 гирями: 1, 3, 9 и 27 кг. Как видно из ответов, в первом случае решением является система с основанием 2 ($2^0, 2^1, 2^2, 2^3\dots$), во втором случае основание равно 3 ($3^0, 3^1, 3^2, 3^3$). Аналогия с наличным денежным обращением кроется в том, что в первом варианте моделируется оплата строго без сдачи, а во втором случае сдача допускается. Гири же в данной аналогии играют роль номинального ряда: 6 денежных знаков необходимы для первого варианта и 4 – для второго. Таким образом, допустив лишь небольшую вариацию в условии задачи (возможность или невозможность получения сдачи), мы получили два принципиально разных ответа, использующие системы с разными основаниями (3 и 2, соответственно).

Одной из первых задокументированных работ на тему распределения номиналов является статья французского автора Жан-Клод Хэнч (Jean-Claude Hentsch), в которой он, используя ограниченное число примеров, приходит к выводу, что чем выше «плотность» распределения номиналов, тем меньшее количество денежных знаков требуется для транзакции [15]. Другими словами, чем ближе друг к другу в номинальном ряду денежные знаки, тем меньшее их количество необходимо в среднем для совершения операции. Итальянские исследователи Эдуардо Каяниелло, Гаetano Скарпетта и Джiovанна Симончелли (Eduardo Caianiello, Gaetano Scarpetta, Giovanna Simoncelli) развили данное направление (для моделей с точной оплатой) и пришли к выводу, что наибольшей эффективностью обладают «модульные» системы [16]. В терминологии авторов «модулем» называется основание системы; каждый следующий номинал больше предыдущего в X раз, при этом X является константой. Кроме того, они подтвердили вывод Хэнча о том, что среднее количество денежных знаков, участвующих в обмене, прямо пропорционально размеру интервалов между номиналами [6]. Суммируя вышесказанное, система с основанием («модулем») $X=2$ является наилучшей при совершении операций без сдачи (случай, где $X=1$ по очевидным причинам не подходит, так как в данном случае номинальный ряд состоял бы только из одного номинала).

В то же время ряд исследователей поддерживают концепцию о том, что номинальные системы с основанием 3 являются более подходящими для наличного денежного обращения. Стоит отметить, что к системам с основанием 2 склоняются в основном европейские исследователи, в то время как поддержка систем с основанием 3 предоставляется исключительно авторами из США. Американский исследователь Л. Телсер (L. Telser) проводит прямую аналогию между эффективностью денежного обращения и задачей Баше [17]. Так как при условии взвешивания гирь на обеих чашах весов полученное количество различных гирь наименьшее, так и при условии получения сдачи в транзакции номиналы вида 1–3–9... будут предпочтительнее. В качестве доказательства приводятся номинальные ряды доллара США (при этом были выведены за скобки существующие по сей день номиналы 50 центов и 2 доллара) и фунта стерлингов (до приведения в десятичную форму в 1971 году). В первом случае среднее значение множителя равно 3, во втором 2,72, на основании чего автор считает свою гипотезу в целом подтвержденной.

Американский исследователь Марк Уин (Mark Wypne) в своей работе поддерживает выводы Телсера, ссылаясь на проведённый анализ денежных систем 156 стран, среди которых среднее арифметическое средних множителей равно 3 [18]. В то же время данная работа показывает рассредоточение показателей: множители не расположены равномерно вокруг некоего среднего значения; существуют видимые пики около 2,2 и 2,7, а также достаточное количество крайних значений, которые оказывают влияние на картину в целом. Автор указывает на тот факт, что на практике только 5 стран из 156 (в 1997 году) имели номиналы, которые были равны или делились на 3: Албания, Багамские Острова, Куба, Россия и Румыния.

Бельгийский исследователь Лео Ван Хоув (Leo Van Hove) приводит аргумент, что нахождение оптимального номинального ряда не тождественно решению задачи Баше из-за одной особенности задачи. Согласно условию, разрешается применение только одной гири: если на чашу весов уже поставлена гиря весом 4 кг, то больше такую гирю задействовать нельзя. В реальности один и тот же номинал можно использовать множество раз. Также, Хоув и бельгийский исследователь Бруно Хейнделс (Bruno Heyndels), используя метод Крамера, математически вывели, что системы с основанием 2 теоретически более эффективны, вне зависимости от того, берётся ли в расчёт сдача или нет [21].

На практике ни одна из двух теоретических систем не может быть реализована в полной мере, так как в расчёт необходимо брать два фактора. Во-первых, люди привыкли считать в десятичной системе, а не в двоичной или троичной, потому любой номинальный ряд должен в первую очередь обеспечивать лёгкость мысленных вычислений. Во-вторых, малое значение основания, хоть и ведёт к минимизации среднего количества денежных знаков при проведении транзакций, также способствует увеличению размера номинального ряда. Однако, чем больше количество номиналов, тем дороже обходится поддержание их в обращении. Наличие слишком большого количества номиналов (в особенности монет) может мешать населению быстро и эффективно их различать при осуществлении платежей.

В конечном итоге, количество номиналов в той или иной экономической системе зависит от множества факторов, таких как уровень потребления домохозяйств, размер процентных ставок, динамика ценовых индексов, количество банкоматов, распространённость систем электронных платежей и прочее.

Условным стандартом считается иметь примерно 9-14 номиналов со следующей разбивкой: от 5 до 7 монет и от 4 до 7 банкнот. За последние десятилетия ряд стран уменьшили количество своих номиналов в связи с демонетизацией или отказом от использования денежных единиц малого достоинства (Австралия, Новая Зеландия, Швеция, Норвегия, Канада). Другие страны, такие как Япония и Великобритания, предпочитают сохранять в обращении ограниченное количество банкнот (по 4 банкноты в обеих странах). Следует заметить, что Евросоюз составляет своего рода исключение: в обращении находится 15 номиналов (8 монет и 7 банкнот). В число трудностей при создании единой европейской валюты входило, помимо прочего, согласование различных денежных систем, результатом чего стало увеличенное количество номиналов, используемых государствами - членами ЕС.

Наличные деньги в полной мере отражают традиции и культурные особенности стран, их использующих. Это и консерватизм в принятии новых номиналов (доллар США), и расширение привычного диапазона номинального ряда для соответствия уровню экономического развития различных участников валютного объединения (евро), и даже отражение принятой системы счёта в стране (фунт стерлингов до 1971 года, когда в одном фунте было 20 шиллингов, а в одном шиллинге 12 пенсов).

В то же время, подобно распространению метрической системы мер, распределение номиналов в глобальном масштабе также испытало процесс унификации. Зародившись изначально в качестве мер измерения драгоценных металлов (золотые, серебряные и прочие монеты), и, соответственно, имея вес, удобный для последующего дробления (отсюда и распространение систем, где возможно деление на 20, 12, 4, 3, 2 и тому подобное) наличные деньги постепенно пришли к единому стандарту. Возможно, что текущее развитие

информационных технологий (электронные кошельки, рынок микроплатежей и так далее) также принесёт некие новые особенности в культуре платежей, которые со временем превратятся в стандарты.

Список литературы

1. http://www.federalreserve.gov/paymentsystems/coin_data.htm;
2. <https://www.ecb.europa.eu/stats/euro/circulation/html/index.en.html>;
3. http://calendar.hexun.com/englobal462_1.shtml;
4. <http://desjardins.com/ressources/pdf/nf140204-e.pdf?resVer=1391534001000>
5. Sumner, S. (1993). Privatizing the Mint. *Journal of Money, Credit and Banking*, 25(1), p.13.;
6. Pattanarangsun, P. (2011). *The Optimal Currency Denomination Structure: A Case of Thailand*. A Dissertation Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree of Doctor of Philosophy (Economics). National Institute of Development Administration;
7. <http://www.dnb.nl/en/payments/euro-banknotes-and-coins/rounding-to-multiples-of-5-cents/>;
8. <https://euobserver.com/economic/120124>;
9. <http://thomas.loc.gov/cgi-bin/query/z?c101:H.R.3761.IH>;
10. <http://thomas.loc.gov/cgi-bin/query/z?c107:H.R.2528>;
11. http://www.cbr.ru/statistics/sndmvo/str_nal_dm_150401.pdf;
12. <http://www.cbr.ru/IRception/?PrtId=dndo>;
13. http://www.bankofcanada.ca/2000/05/bank-canada-stop-issuing-1000-note/?page_moved=1;
14. Tschoegl, A. (2001). The denominations of US coins: a case of institutional evolution. *Journal of Evolutionary Economics*, 11(3), pp.359-384;
15. Hentsch, J. (1973). La Circulation des Coupures qui Constituent une Monnaie. *Journal de la Société de Statistique de Paris*, 144(4), pp.279-293;
16. Caianiello, E., Scarpetta, G. and Simoncelli, G. (1982). A Systemic Study of Monetary Systems. *International Journal of General Systems*, 8(2), pp.81-92;
17. Telser, L. (1995). Optimal denominations for coins and currency. *Economics Letters*, 49(4), pp.425-427;
18. Wynne, M. (1997). More on optimal denominations for coins and currency. *Economics Letters*, 55(2), pp.221-225;
19. Tschoegl, A. (1997). The Optimal Denomination of Currency. *Journal of Money, Credit and Banking*, 29(4), p.546;
20. Hove, L. (2001). Optimal Denominations for Coins and Bank Notes: In Defense of the Principle of Least Effort. *Journal of Money, Credit and Banking*, 33(4), p.1015;
21. Hove, L. and Heyndels, B. (1996). On the optimal spacing of currency denominations. *European Journal of Operational Research*, 90(3), pp.547-552.

Текущее состояние кредитного и депозитного рынков Западно-Казахстанской области

Габдушев А.Н. – главный специалист-экономист отдела экономического анализа и статистики Западно-Казахстанского филиала РГУ «Национальный Банк Республики Казахстан»

В настоящей статье рассмотрен краткий обзор текущего состояния кредитного и депозитного рынков Западно-Казахстанской области. На основе статистических данных Национального Банка проведен анализ кредитов и депозитов по региону, в частности представлена динамика изменения выданных кредитов, общей и просроченной задолженности по кредитам, а также вкладов физических и юридических лиц.

Экономика страны в целом и каждой области в отдельности зависит от эффективного взаимодействия банковского сектора с реальным сектором экономики. Одним из способов такого взаимодействия выступает рынок кредитования.

1) Обзор кредитного рынка Западно-Казахстанской области

Анализируя кредитный рынок области за последние 3 года и 8 месяцев 2015 года можно увидеть тенденцию постепенного роста кредитования филиалами банков. Так, объемы кредитов на 01.01.2015 года по сравнению с началом 2013 года увеличились на 34,1% и составили 187,8 млрд. тенге. По состоянию на 01.09.2015 года общий объем кредитов увеличился до 190,8 млрд. тенге, что по сравнению с началом 2015 года больше на 2,9 млрд. тенге или на 1,6% (Таблица 1).

Таблица 1

Динамика общей задолженности по кредитам, млн. тенге

	На 01.01.2013 года	На 01.01.2014 года	На 01.01.2015 года	На 01.09.2015 года
Объем общей задолженности, всего	140101,0	168044,3	187835,7	190819,2
<i>в этом числе:</i>				
- краткосрочные	24714,9	28523,2	30626,5	27482,9
- долгосрочные	115386,1	139521,1	157209,2	163336,3
- юридических лиц	65329,8	73952,5	79969,2	81716,0
- физических лиц	74771,2	94091,8	107866,5	109103,2
- в национальной валюте	128971,6	157629,8	173136,7	168797,2
- в иностранной валюте	11129,4	10414,5	14699,0	22022,0

Источник: статистические бюллетени Западно-Казахстанского филиала Национального Банка Республики Казахстан

Долгосрочные кредиты сохраняют тенденцию роста и по состоянию на 01.09.2015 года составили 163,3 млрд. тенге или 85,6% от общего объема кредитов (на 01.01.2015 года 157,2 млрд. тенге или 83,7%). При этом, объем краткосрочных кредитов за 8 месяцев 2015 года снизился на 10,3%, до 27,5 млрд. тенге.

На основании проведенных Национальным Банком в июле 2015 года обследований банков «Состояние и прогноз параметров кредитного рынка» было установлено, что банки в целях дальнейшего улучшения ссудного портфеля продолжают проводить реструктуризацию займов и взыскание залогового имущества. В рамках программ реструктуризации

проблемных кредитов банки придерживаются жестких рамок, к примеру, льготные периоды предоставляются в основном тем заемщикам, которые подают надежды на оздоровление их финансового состояния. Например, по юридическим лицам оцениваются такие показатели, как денежные потоки, оборачиваемость продукции; в отношении физических лиц проводится оценка источников дохода, стабильности финансового состояния работодателя и занятости физического лица [2]. Несмотря на нестабильную ситуацию в экономике страны, анализ кредитного рынка области показывает некоторый рост объемов кредитов, как по юридическим, так и по физическим лицам. Так, по состоянию на 01.09.2015 года объем кредитов юридических лиц по сравнению с началом 2015 года увеличился на 2,2% и составил 81,7 млрд. тенге (удельный вес в общем объеме кредитов составил 42,8%), кредиты физических лиц – на 1,1% (109,1 млрд. тенге).

В документе «Денежно-кредитная политика Республики Казахстан до 2020 года», одобренном решением Правления Национального Банка в апреле 2015 года, отмечено, что «сложившаяся на денежном и валютном рынках ситуация снижает эффективность государственных программ по предоставлению кредитных средств субъектам экономики. Проводниками данных программ в основном выступают банки. Однако, в настоящее время они предпочитают хранить резервы в иностранной валюте и воздерживаются от кредитования в тенге. В целом, это обуславливает необходимость пересмотра государственной экономической политики в целях повышения эффективности реализации денежно-кредитной политики, соответствующей режиму инфляционного таргетирования» [1]. Это в некоторой степени подтверждается данными по выдаче кредитов в области. За период с января по август 2015 года объем выданных кредитов в тенге составил 92 млрд. тенге, что на 22,8% меньше, чем за соответствующий период 2014 года, тогда как по кредитам, выданным в иностранной валюте за тот же период 2015 года, наблюдается рост в 2,4 раза [5], [6].

Одним из основных рисков кредитного рынка является рост объема просроченной задолженности в общем объеме кредитов. По состоянию на 01.09.2015 года объем просроченной задолженности составил 11,1 млрд. тенге, по сравнению с началом года сумма просроченной задолженности незначительно увеличилась, при этом ее доля в общем объеме кредитов уменьшилась с 5,9% до 5,8%. Основная часть (88,7%) просроченной задолженности сложилась по долгосрочным кредитам, сумма которой составила 9,8 млрд. тенге. Объем просроченной задолженности в национальной валюте на 01.09.2015 года по сравнению с началом 2015 года увеличился на 4,5% и составил 8,9 млрд. тенге. Просроченная задолженность физических лиц за этот период выросла на 13,0% и составила 6,5 млрд. тенге (Таблица 2).

Таблица 2

Динамика просроченной задолженности по кредитам, млн. тенге

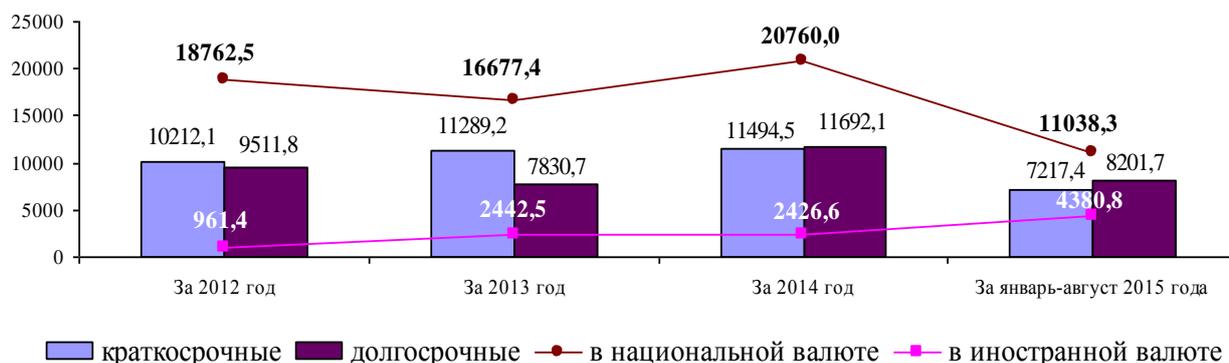
	На 01.01.2013 года	На 01.01.2014 года	На 01.01.2015 года	На 01.09.2015 года
Объем просроченной задолженности, всего	8229,7	11012,0	11027,6	11085,1
<i>в том числе:</i>				
- краткосрочные	1828,3	2085,9	1200,4	1251,1
- долгосрочные	6401,4	8926,1	9827,2	9834,0
- юридических лиц	3784,3	5459,4	5299,9	4585,8
- физических лиц	4445,4	5552,6	5727,7	6499,3
- в национальной валюте	6701,8	8758,9	8531,0	8911,7
- в иностранной валюте	1527,9	2253,1	2496,6	2173,4

Определенный вклад в развитие экономики области вносят субъекты малого предпринимательства.

На развитие малого предпринимательства банками за январь-август 2015 года было выдано кредитов в сумме 15,4 млрд. тенге, что на 45,3% больше, чем за аналогичный период 2014 года (за январь-август 2014 года – 10,6 млрд. тенге). Большая часть кредитов, как и в предыдущие годы, выдана в национальной валюте – 71,6% от общего объема (11 млрд. тенге). В сравнении с аналогичным периодом 2014 года объем выдачи в национальной валюте уменьшился на 21,2% (за январь-август 2014 года – 14 млрд. тенге). Объем выданных кредитов в иностранной валюте в сравнении с показателем за 8 месяцев предыдущего года увеличился в 8,5 раза. По сравнению с январем-августом 2014 года за восемь месяцев текущего года объем долгосрочных кредитов увеличился на 43,1% до 8,2 млрд. тенге (Рисунок 1) [5].

Рисунок 1

Динамика кредитов, выданных субъектам малого предпринимательства, млн. тенге



Источник: статистические бюллетени Западно-Казахстанского филиала Национального Банка Республики Казахстан

По состоянию на 01.09.2015 года сумма задолженности по кредитам субъектов малого предпринимательства с начала года увеличилась на 11% и составила 39,4 млрд. тенге (на начало года – 35,5 млрд. тенге). Основную часть задолженности по кредитам составляют долгосрочные кредиты (35,9 млрд. тенге), при этом их доля в общем объеме по сравнению с началом 2015 года увеличилась с 86,3% до 91,0% [5], [6].

На 01.09.2015 года объем просроченной задолженности по кредитам субъектам малого предпринимательства составил 3,3 млрд. тенге, что по сравнению с началом 2015 года больше на 69,8 млн. тенге (на 01.01.2015 года – 3,2 млрд. тенге). В структуре просроченной задолженности преобладают кредиты в национальной валюте, доля которых в общем объеме просроченной задолженности по сравнению с началом 2015 года увеличилась с 92,7% до 93,5%. По сравнению с началом года наблюдается незначительный рост объема просроченной задолженности по долгосрочным кредитам (на 01.09.2015 года – 3,1 млрд. тенге, на 01.01.2015 года – 3,1 млрд. тенге) [5], [6].

2) Обзор депозитного рынка Западно-Казахстанской области

В последнее время, когда внешнее заимствование несколько ограничено, привлекательность депозитов в качестве источника фондирования банков возросла. Банки в условиях жесткой конкуренции, для увеличения своей ресурсной базы ведут активную

работу по привлечению клиентов, внедряя новые депозитные программы и предлагая различные дополнительные услуги.

Таблица 3

Динамика вкладов, млн. тенге

	На 01.01.2013 года	На 01.01.2014 года	На 01.01.2015 года	На 01.09.2015 года
Объем вкладов, всего	67327,6	80837,5	87687,0	114841,3
<i>в том числе:</i>				
- юридических лиц	7014,4	7907,6	8266,9	21710,9
- физических лиц	60313,2	72929,9	79420,1	93130,4
- в национальной валюте	47237,6	51018,5	38231,8	41187,2
- в иностранной валюте	20090,0	29819,0	49455,2	73654,1

Источник: статистические бюллетени Западно-Казахстанского филиала Национального Банка Республики Казахстан

Из года в год сохраняется тенденция устойчивого роста объемов вкладов физических и юридических лиц. Объем вкладов на 01.09.2015 года в сравнении с данными на 01.01.2013 года увеличился на 70,6%, в сравнении с началом 2015 года – на 31% (Таблица 3).

За восемь месяцев 2015 года сумма привлеченных депозитов в национальной валюте составила 53,2 млрд. тенге, что меньше показателя за аналогичный период 2014 года на 46,4% (99,2 млрд. тенге). За январь-август 2015 года сумма привлеченных депозитов в иностранной валюте составила 53,2 млрд. тенге, увеличившись на 59,4% в сравнении с аналогичным периодом 2014 года (33,4 млрд. тенге). В целом, сумма привлеченных депозитов за январь-август 2015 года в сравнении с соответствующим периодом 2014 года снизилась на 19,7% и составила 106,4 млрд. тенге [5], [6].

Население является основным источником внутренних инвестиций. В общем объеме всей депозитной базы области вклады населения занимают 81,1%, объем которых против начала года увеличился на 17,3%.

В отличие от предыдущих лет, когда ежегодный темп роста вкладов юридических лиц не отличался резкими изменениями, за 8 месяцев текущего года наблюдается значительное увеличение их объемов (в 2,6 раза).

Если в 2012 и 2013 годах в структуре депозитов преобладали вклады в национальной валюте, то начиная с 2014 года, большую долю составляют вклады в иностранной валюте. Так, если на 01.01.2013 года удельный вес вкладов в иностранной валюте составлял 29,8%, то по состоянию на 01.09.2015 года он поднялся до 64,1%.

Таблица 4

Структура вкладов, млн. тенге

	На 01.01.2013 года	На 01.01.2014 года	На 01.01.2015 года	На 01.09.2015 года
В национальной валюте, всего	47237,6	51018,5	38231,8	41187,2
- вклады до востребования	458,9	348,7	284,5	140,2

- условные вклады	131,5	167,1	273,0	280,7
- срочные вклады	46647,2	50502,7	37674,3	40766,2
В иностранной валюте, всего	20090,0	29819,0	49455,2	73654,1
- вклады до востребования	117,4	14,4	37,0	220,1
- условные вклады	19,2	23,4	215,2	290,5
- срочные вклады	19953,4	29781,2	49203,0	73143,5

Источник: статистические бюллетени Западно-Казахстанского филиала Национального Банка Республики Казахстан

Основная часть вкладов населения размещена в более выгодных по доходности срочных вкладах – 99,2% или 113,9 млрд. тенге (Таблица 4).

В общем объеме срочных вкладов преобладают вклады в иностранной валюте (64,2%). Наблюдается ускорение темпа их роста. Так, если в 2013 году по сравнению с 2012 годом рост составил 49,3%, а в 2014 году по сравнению с 2013 годом – 65,2%, то за 8 месяцев текущего года срочные вклады в иностранной валюте увеличились на 48,7%.

По результатам проведенного анализа текущего состояния кредитного и депозитного рынков Западно-Казахстанской области можно сделать следующие выводы. В целом за восемь месяцев 2015 года продолжается тенденция стабильного развития кредитного и депозитного рынков региона, что обусловлено обеспечением потребности корпоративного сектора и населения области в кредитных ресурсах. Увеличение депозитной базы свидетельствует о сохранении доверия населения к банковскому сектору.

Список литературы:

1. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан № 67 от 24 апреля 2015 года «Денежно-кредитная политика Республики Казахстан до 2020 года»;
2. Обследование банков второго уровня «Состояние и прогноз параметров кредитного рынка» по Республике Казахстан, июль 2015 года (источник: <http://nationalbank.kz/?docid=1548&switch=russian>);
3. Статистический бюллетень Западно-Казахстанского филиала Республиканского Государственного Учреждения «Национальный Банк Республики Казахстан» № 12 за декабрь 2012 года;
4. Статистический бюллетень Западно-Казахстанского филиала Республиканского Государственного Учреждения «Национальный Банк Республики Казахстан» № 12 за декабрь 2013 года;
5. Статистический бюллетень Западно-Казахстанского филиала Республиканского Государственного Учреждения «Национальный Банк Республики Казахстан» № 12 за декабрь 2014 года;
6. Статистический бюллетень Западно-Казахстанского филиала Республиканского Государственного Учреждения «Национальный Банк Республики Казахстан» № 08 за август 2015 года.

Деятельность уполномоченных организаций по осуществлению обменных операций с иностранной валютой Карагандинской области

Чеботарева Н.Н. – начальник отдела контроля валютных операций Карагандинского филиала РГУ «Национальный Банк Республики Казахстан».

Одной из самых актуальных операций, осуществляемых участниками валютного рынка с физическими лицами, является осуществление обменных операций. Обменные операции – это операции по покупке, продаже и обмену наличной иностранной валюты. Одним из участников валютного рынка являются уполномоченные организации, созданные в соответствии с законодательством республики и осуществляющие обменные операции на основании лицензии Национального Банка.

Рынок обмена валют в Республике Казахстан представлен такими субъектами, как уполномоченные банки, имеющие право на организацию обменных операций с иностранной валютой в соответствии с выданной им лицензией или правом, предоставленным законами Республики Казахстан и уполномоченные организации.

Согласно Закону Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле» № 57-III от 13 июня 2005 года, Национальный Банк, являясь основным органом валютного регулирования и контроля, устанавливает правила организации обменных операций с наличной иностранной валютой, включая порядок и условия лицензирования уполномоченных организаций, требования к деятельности по организации обменных операций с наличной иностранной валютой, квалификационные требования для уполномоченных организаций, выдает лицензии на осуществление деятельности по организации обменных операций с наличной иностранной валютой с приложением (приложениями), в котором (которых) указывается обменный пункт (обменные пункты) уполномоченных организаций, а также осуществляет контроль за деятельностью уполномоченных организаций [1].

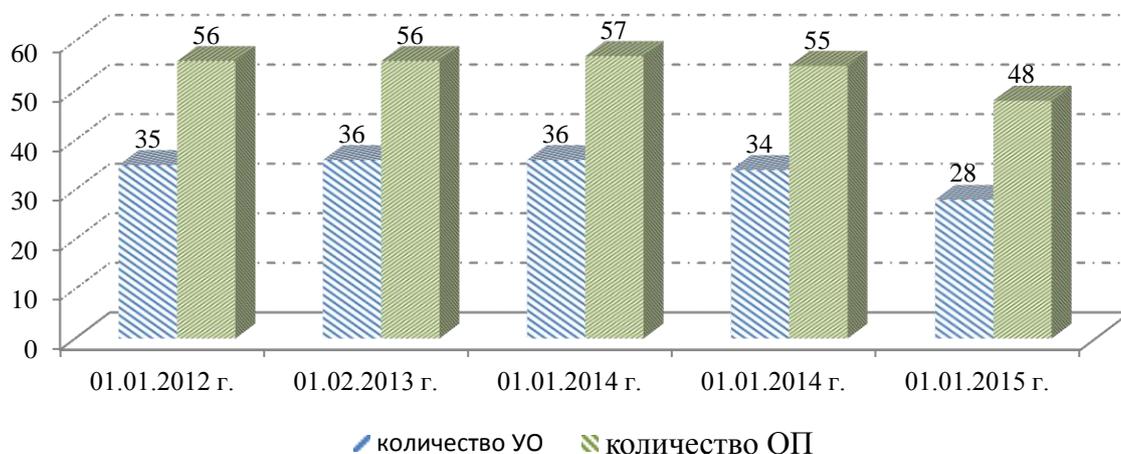
В Карагандинской области на данный момент функционирует достаточно разветвленная сеть обменных пунктов. Так, всего в области функционирует 244 обменных пункта, из них 184 обменных пункта банков, 48 обменных пунктов уполномоченных организаций и 12 обменных пунктов АО «Казпочта», уполномоченных организаций, функционирующих на основе лицензии на организацию обменных операций с наличной иностранной валютой – 28.

Основная часть уполномоченных организаций и их обменных пунктов располагается в г. Караганда (66% от общего количества уполномоченных организаций и 60% от общего количества обменных пунктов соответственно).

Также достаточно много уполномоченных организаций функционирует в г. Темиртау (21% и 25% от общего количества обменных пунктов), в г. Жезказган – 1 уполномоченная организация с четырьмя обменными пунктами, в г. Балхаш – 1 уполномоченная организация с одним обменным пунктом, и в поселке Топар Карагандинской области – 2 обменных пункта.

Наблюдается общая тенденция к снижению как количества уполномоченных организаций, так и их обменных пунктов (Рисунок 1).

**Сведения о количестве уполномоченных организаций
и их обменных пунктов Карагандинской области**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Размер уставного капитала уполномоченных организаций формируется в соответствии с требованиями постановления Правления Национального Банка Республики Казахстан «О минимальном размере уставного капитала юридических лиц, исключительным видом деятельности которых является организация обменных операций с наличной иностранной валютой» №63 от 16 июля 2009 года.

Так, уставный капитал для уполномоченных организаций с местом нахождения в административных центрах областей, а также в городах Астана и Алматы в настоящее время составляет 5 млн. тенге, для уполномоченных организаций, расположенных в других городах и населенных пунктах – в размере 3 млн. тенге. Размер уставного капитала формируется с учетом количества обменных пунктов.

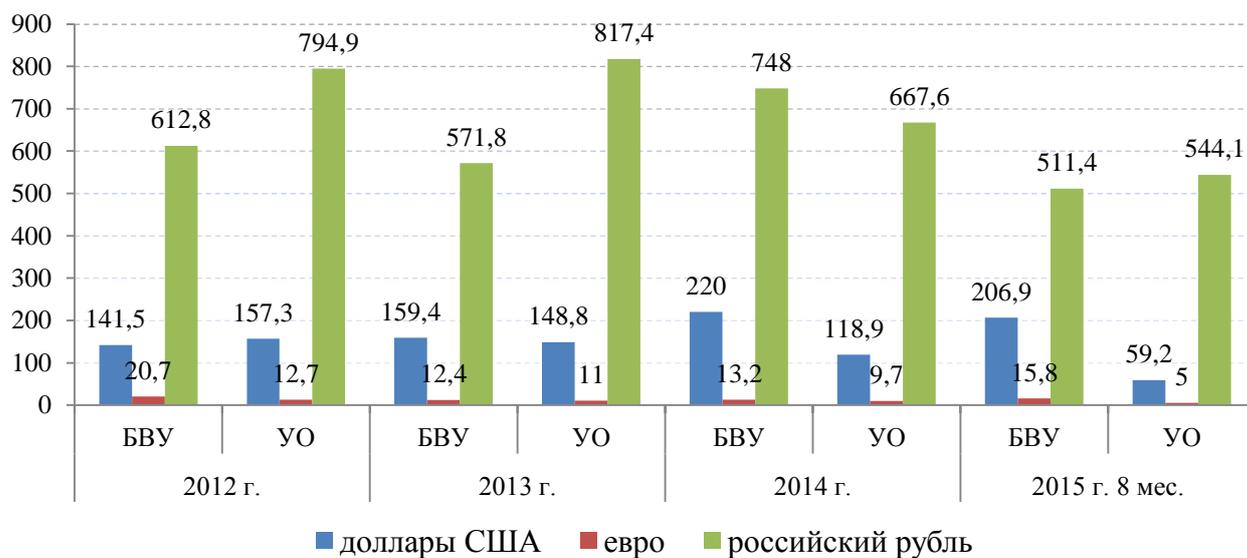
Размер уставного капитала уполномоченных организаций области в среднем составляет 7,2 млн. тенге. Фактически сформированный размер уставного капитала уполномоченных организаций области составляет от 3,0 млн. тенге до 16,0 млн. тенге.

У 6 уполномоченных организаций области размер уставного капитала превышает 10,0 млн. тенге.

Уполномоченные организации области в основном проводят операции с тремя видами иностранных валют, а именно доллары США, евро, российский рубль. В последнее время отдельные уполномоченные организации начали проводить обменные операции с китайским юанем, и лишь одна уполномоченная организация области совершает операции с 12 видами иностранной валюты.

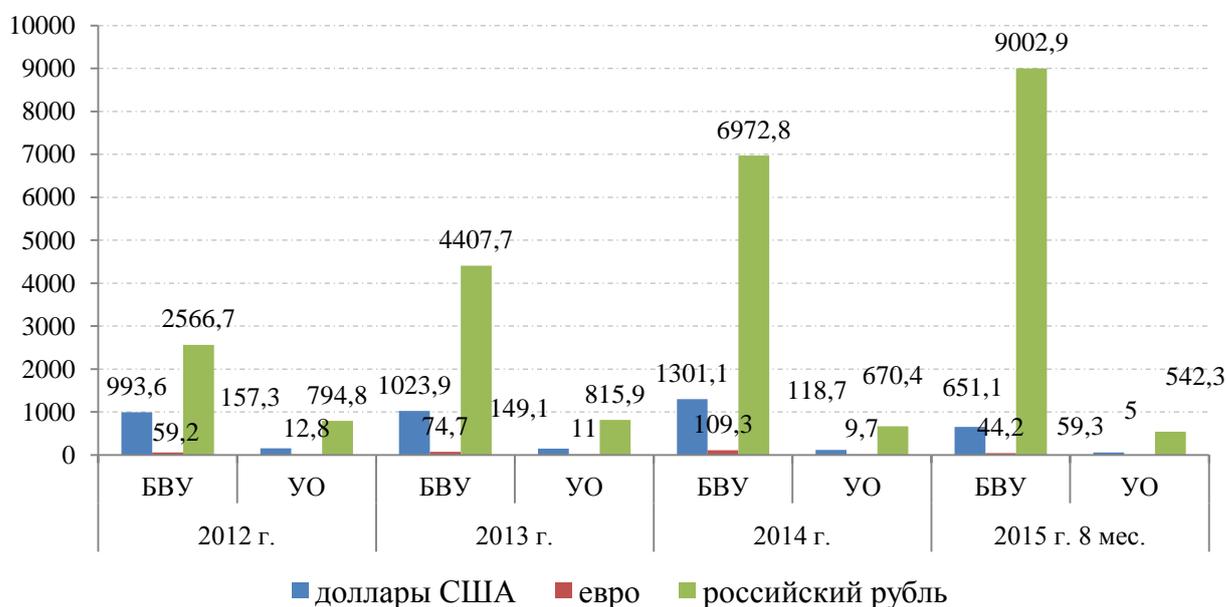
В целом по объемам покупки и продажи наличной иностранной валюты Карагандинская область занимает 3-4 место по республике (Рисунки 2 и 3).

Объемы покупки наличной иностранной валюты (млн. ед.)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан (Отчетность филиалов банков и уполномоченных организаций по объемам обменных операций физических лиц через обменные пункты).

Объемы продажи наличной иностранной валюты (млн. ед.)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан (Отчетность филиалов банков и уполномоченных организаций по объемам обменных операций физических лиц через обменные пункты).

Анализируя обороты купленной и проданной наличной иностранной валюты за период с 2012 года по август 2015 года (в разбивке по годам), можно сделать следующие выводы.

Если рассматривать объемы покупки наличной иностранной валюты, то видно, что в целом объемы покупки уполномоченными банками и уполномоченными организациями равны либо по некоторым показателям объемы уполномоченных организаций превышают объемы уполномоченных банков.

Иная картина складывается при рассмотрении данных о продажах валют. Так, к примеру, за восемь месяцев 2015 года, объемы продаж долларов США по филиалам банков составили 651,0 млн. долларов США (91,6% от общего объема), по уполномоченным организациям – 59,3 млн. долларов США (8,4%) [2].

По евро продажа по филиалам банков составила 44,2 млн. евро (89%), продажа по уполномоченным организациям – 5,0 млн. евро (или 11%) [2].

По российскому рублю продажа по филиалам банков составила 9002,9 млн. российских рублей (94%), по уполномоченным организациям – 542,3 млн. российских рублей (6%) [2].

Конечно, работа обменных пунктов уполномоченных организаций в вечернее время, в выходные и праздничные дни создает определенные удобства для населения, однако основные объемы продаж проходят через обменные пункты уполномоченных банков.

В соответствии с предоставленными полномочиями, лицензии на организацию обменных операций с наличной иностранной валютой юридическим лицам выдают территориальные филиалы Национального Банка.

На данный момент обратиться за получением лицензии на организацию обменных операций с наличной иностранной валютой возможно двумя способами: непосредственно в соответствующем территориальном филиале Национального Банка на бумажном носителе, либо посредством обращения на веб-портал электронного правительства, а именно посредством информационной системы государственная база данных «Е-Лицензирование» (далее – ИС ГБД «Е-Лицензирование») (<https://elicense.kz>) [3]. При подаче заявления через указанный портал требуется наличие электронной цифровой подписи.

Следует отметить, согласно Закону Республики Казахстан «О разрешениях и уведомлениях» № 202-V ЗРК, осуществление разрешительных процедур с 1 января 2016 года будет производиться только в электронной форме с использованием государственной информационной системы разрешений и уведомлений [4].

Получение лицензии на организацию обменных операций с наличной иностранной валютой в Республике Казахстан, приложения к действительной лицензии в электронном формате посредством ИС ГБД «Е-Лицензирование, обладает явным преимуществом, однако уполномоченные организации пока предпочитают обращаться в территориальный филиал на бумажных носителях.

Филиалом проводится определенная разъяснительная работа в данном направлении. В адрес уполномоченных организаций направлялось письменное разъяснение, осуществлялись публикации в местных средствах массовой информации. В сентябре 2015 года филиалом организовано и совместно с сотрудником местного подразделения АО «Национальные информационные технологии» проведено обучение представителей уполномоченных организаций в части работы с ИС Государственная база данных «Е-Лицензирование».

Национальный Банк на официальном сайте (www.nationalbank.kz) размещает реестр разрешений и уведомлений, где в любое время можно просмотреть информацию о лицензиях, выданных на организацию обменных операций с наличной иностранной валютой и приложениях к действительной лицензии [5].

Национальным Банком Республики Казахстан проведена большая работа по изменению законодательства, регулирующего деятельность уполномоченных организаций.

В марте 2015 года было принято постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан № 46 «О внесении изменений и дополнений в Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 16 июля 2014 года № 144 «Об

утверждении Правил организации обменных операций с наличной иностранной валютой в Республике Казахстан» (далее – Постановление).

Основные нововведения Постановления заключаются в повышении требований к технической оснащенности как банковских обменных пунктов, так и обменных пунктов уполномоченных организаций в части:

- ведения учета проведенных в обменном пункте операций в электронном виде (электронный журнал реестров). Ранее уполномоченные организации отражали обменные операции в бумажном журнале реестров купленной и проданной наличной иностранной валюты;

- наличия средств видеонаблюдения, обеспечивающих запись и хранение информации в течение тридцати календарных дней. Кроме того, видеонаблюдение должно охватывать как рабочее место кассира обменного пункта, так и клиента обменного пункта.

Введено ограничение возможности изменения установленных в обменных пунктах курсов валют в нерабочее время и выходные дни. Таким образом, уполномоченные организации имеют право издавать распоряжения об установлении курсов только в рабочие дни акционерного общества «Казахстанская фондовая биржа» в период с 08:00 до 18:00 местного времени по месту издания распоряжения.

Еще одним положительным с нашей точки зрения нововведением явилось требование о том, что в случае отсутствия в кассе обменного пункта наличной национальной валюты, курсы покупки для всех видов валют наличной иностранной валюты, с которыми в обменном пункте проводятся обменные операции, на информационном стенде не размещаются.

Аналогичная ситуация предусмотрена при отсутствии в кассе обменного пункта наличной иностранной валюты. В таком случае на информационном стенде не будут размещаться курсы продажи наличной иностранной валюты. Такое требование будет способствовать информированности населения.

Также был сокращен срок представления отчетности по обменным операциям с наличной иностранной валютой. Так, ранее отчет о движении иностранной валюты и обменных операциях, проведенных через обменные пункты представлялся не позднее 15-го числа месяца следующего за отчетным, теперь отчетность должна быть представлена не позднее 7-го числа месяца, следующего за отчетным.

Программные продукты, используемые в настоящее время в уполномоченных организациях, позволяют формировать представляемую в территориальные филиалы Национального Банка отчетность в автоматизированном режиме, что в конечном итоге положительно повлияет на качество формируемых отчетов.

18 июня 2015 года принято постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан №123 «О внесении изменения в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 августа 2012 года №272 «Об утверждении Правил автоматизации ведения бухгалтерского учета», согласно которому все уполномоченные организации должны были привести свою деятельность в соответствие с настоящим постановлением до 1 сентября 2015 года.

Все изменения в требованиях, предусмотренных Постановлением, направлены на усиление прозрачности деятельности обменных пунктов уполномоченных организаций.

11 февраля 2014 года Национальный Банк Республики Казахстан принял решение об отказе от поддержания обменного курса тенге на прежнем уровне. Было издано постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан №19 «О новом ориентире курсовой политики Национального Банка Республики Казахстан», согласно которому был одобрен новый ориентир курсовой политики на уровне 185 тенге за один доллар США с коридором колебаний в обе стороны, который впоследствии был изменен до 185 тенге за 1 доллар США с коридором колебаний + 13/ - 15 тенге.

Согласно документу «Денежно-кредитная политика Республики Казахстан до 2020 года», одобренному решением Правления Национального Банка Республики Казахстан в

апреле 2015 года, переход на свободно плавающий обменный курс тенге является одним из условий внедрения инфляционного таргетирования. 20 августа 2015 года Правительством и Национальным Банком было принято решение о переходе к режиму свободно плавающего обменного курса тенге.

Кроме того, 11 февраля 2014 года было принято постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан №18 «Об установлении пределов отклонения курса покупки от курса продажи долларов США и евро по операциям, проводимом через обменные пункты». Согласно данному постановлению, пределы отклонения не должны превышать для доллара США – 2 тенге, евро – 3 тенге.

Пределы отклонения курса покупки от курса продажи по операциям, проводимым через обменные пункты, были установлены с 11 февраля 2014 года и действуют в настоящее время.

В целях исполнения указанных Постановлений территориальным филиалом проводятся следующие мероприятия.

В территориальном филиале была создана и функционирует по настоящий момент «горячая линия», куда граждане области могут обратиться по интересующим их вопросам, в том числе и по работе обменных пунктов области.

На постоянной основе проводится мониторинг ситуации на валютном рынке области, в том числе и мониторинг курсов валюты, установленных в обменных пунктах области. Периодически совершаются так называемые «выезды» по обменным пунктам с целью визуального осмотра ситуации.

Данные мониторинга на постоянной основе представляются в Центральный аппарат Национального Банка, местные исполнительные органы власти.

За период с 11 февраля 2014 года по настоящее время территориальным филиалом был установлен единственный случай несоблюдения уполномоченной организацией требований постановления №18, а именно был нарушен предел отклонения по доллару США. Данное нарушение было выявлено при проведении проверки согласно Перечню уполномоченных организаций, подлежащих проверке на основе анализа системы оценки рисков. Уполномоченная организация была привлечена к административной ответственности в соответствии с Кодексом Республики Казахстан об административных правонарушениях.

Жалоб от населения на деятельность обменных пунктов уполномоченных организаций области в территориальный филиал не поступало.

В рамках выездных совещаний по вопросам повышения финансовой грамотности населения (в том числе с участием юридических лиц), проводимых территориальным филиалом, представляются разъяснительные материалы, в том числе по порядку организации в Республике Казахстан обменных операций с наличной иностранной валютой, разъясняются признаки годных и негодных к обращению банкнот иностранных валют, действия физического лица в случае жалобы на деятельность обменных пунктов.

Таким образом, Национальный Банк проводит работу, направленную на повышение требований к деятельности уполномоченных организаций и их обменных пунктов, на недопущение спекулятивных операций на валютном рынке. При этом, территориальные филиалы Национального Банка обеспечивают непосредственный контроль за деятельностью уполномоченных организаций в рамках возложенных на них функций и полномочий.

Список литературы:

1. Закон Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле» №57-III от 13 июня 2005 года;

2. Отчетность филиалов банков и уполномоченных организаций по объемам обменных операций физических лиц через обменные пункты, предоставленная в Карагандинский филиал Национального Банка;
3. <https://elicense.kz>;
4. Закон Республики Казахстан «О разрешениях и уведомлениях» № 202-V ЗРК (<https://elicense.kz>);
5. Официальный интернет-ресурс Национального Банка Республики Казахстан www.nationalbank.kz.

О проделанной работе по защите прав потребителей финансовых услуг Жамбылской области

Азымханов Е.Ж. – начальник отдела контроля финансовых организаций и защиты прав потребителей финансовых услуг Жамбылского филиала РГУ «Национальный Банк Республики Казахстан».

В связи с расширением спектра финансовых услуг, оказываемых финансовыми организациями населению как потребителям финансовых услуг, растет необходимость в защите прав потребителей, которые пользуются этими услугами. Закон «О защите прав потребителей» не касается потребителей финансовых услуг. В этой связи на Национальный Банк, как регулятора финансового сектора страны, была возложена функция по защите прав потребителей финансовых услуг. Проводимая филиалом работа по защите прав потребителей финансовых услуг подтверждает актуальность и необходимость продолжения работы по повышению финансовой грамотности населения [1].

В связи с изменением в Закон Республики Казахстан «О Национальном Банке Республики Казахстан» в филиалах Национального Банка были созданы отделы контроля финансовых организаций и защиты прав потребителей финансовых услуг, которые осуществляют функции по рассмотрению обращений физических и юридических лиц по вопросам предоставления финансовых услуг и услуг микрофинансовых организаций. На сегодняшний день отдел, созданный в Жамбылском филиале Национального Банка (далее – филиал), обеспечивает защиту прав и законных интересов потребителей финансовых услуг по Жамбылской области, а также повышение их финансовой грамотности.

С целью выполнения указанных функций, филиал рассматривает обращения физических и юридических лиц по вопросам предоставления финансовых услуг, выявляет нарушения прав потребителей финансовых услуг, применяет к финансовым организациям меры ограниченного воздействия, принимает участие в качестве специалистов в судебных процессах по вопросам защиты прав потребителей финансовых услуг.

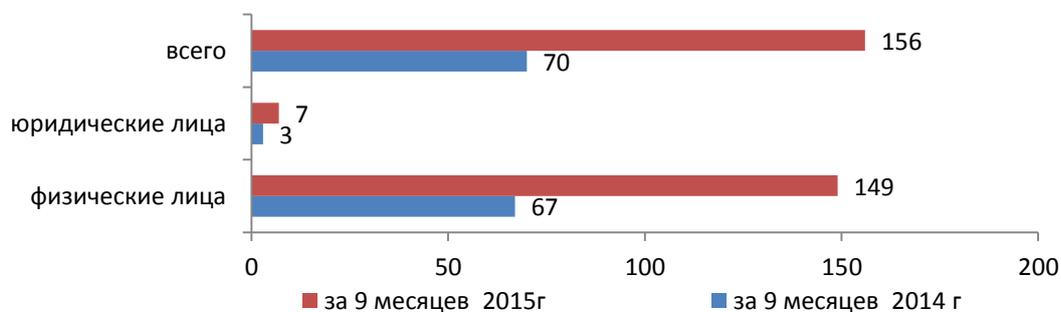
Одна из основных целей проводимой работы – повышение финансовой грамотности населения. Для достижения этой цели филиалом проводятся встречи с потребителями финансовых услуг Жамбылской области, в том числе со студентами и военнослужащими, где разъясняются права и обязанности, вытекающие из договоров, заключенных с банками.

Основным способом доведения до населения необходимой информации в целях повышения финансовой грамотности являются средства массовой информации – телевидение, радио, печатные издания и Интернет-ресурсы.

По состоянию на 1 октября 2015 года на территории Жамбылской области функционирует 16 филиалов банков, 2 представительства организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, филиал АО «Единый накопительный пенсионный фонд» (далее – ЕНПФ).

В рамках содействия в осуществлении контроля и надзора финансового рынка и финансовых организаций, обеспечения надлежащего уровня защиты прав и законных интересов потребителей финансовых услуг, филиалом за 9 месяцев 2015 года было рассмотрено 156 обращений физических и юридических лиц, касающихся различных вопросов деятельности финансовых организаций (за аналогичный период 2014 года – 70).

Структура поступивших обращений физических и юридических лиц в Жамбылский филиал за 9 месяцев 2014 и 2015 годов



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан.

Из общего количества поступивших обращений количество запросов физических лиц составило 149 или 95,5% от общего количества; юридических лиц – 7 или 4,4%, соответственно. За январь-сентябрь 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года количество обращений увеличилось на 86 [2].

В разрезе секторов финансового рынка обращения физических и юридических лиц распределились следующим образом.

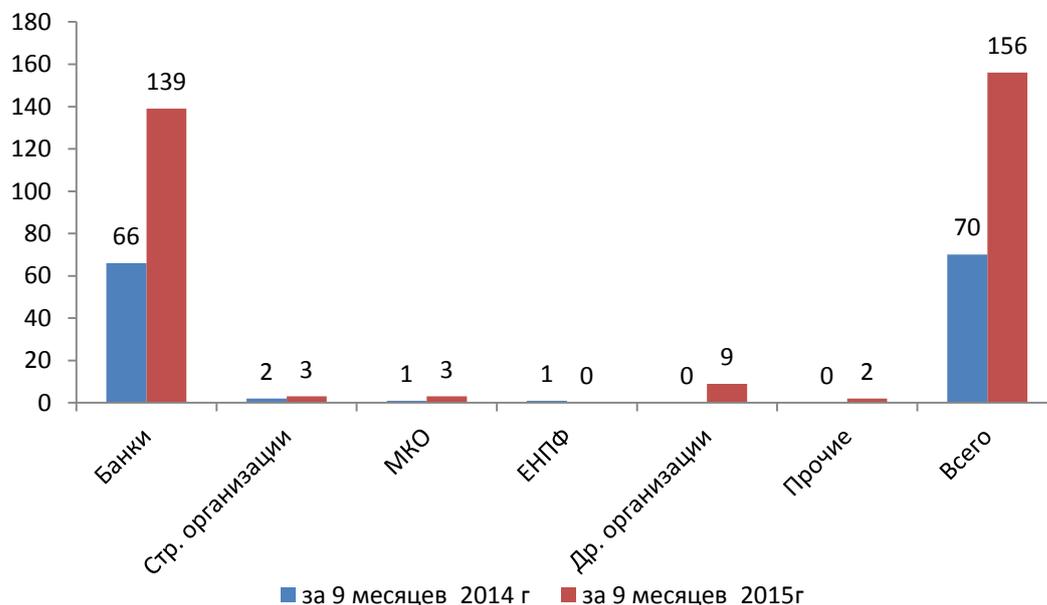
Касательно деятельности банков поступило 139 обращений или 89% от общего количества по следующим вопросам: отказ в выдаче правоустанавливающих документов на залоговое имущество; неправомерное взыскание средств, получаемых заемщиком в виде пособий и социальных выплат; безакцептное списание средств со счетов заемщика; беспокойство телефонными звонками в неустановленное время; зачисление на несоответствующий счет средств за погашение задолженности; неправомерное начисление штрафных санкций по займу; необоснованное взимание комиссионных за снятие наличных денег с платежной карточки; несоблюдение сроков рассмотрения заявления об изменении условий договора банковского займа, отказ в изменении условий кредитования; передача недостоверных данных в кредитное бюро; нарушение порядка заключения договора банковского займа; необоснованная реализация залога; блокирование платежной карточки по заработной плате; введение в одностороннем порядке дополнительных комиссий; отказ в выдаче справки об отсутствии ссудной задолженности; отказ в смене валюты займа, удержание банком комиссии за ведение ссудного счета, оказание в содействии реализации залогового имущества.

Касательно деятельности страховых организаций – 3 обращения или 2% от общего количества по следующим вопросам: неполучение страховой выплаты; несогласие с оценкой ущерба, проведенной страховой организацией; неперечисление страховой премии для получения страховой выплаты.

Кроме того, поступило 11 обращений (7%) по вопросам, касающимся кредитования через АО «БТА Ипотека», микрокредитные организации, предоставления разъяснений по банковским операциям и другие.

По сравнению с аналогичным периодом 2014 года в отчетном периоде количество обращений, поступивших относительно деятельности банков, увеличилось более чем в 2 раза (за 9 месяцев 2014 года – 66 обращений, за 9 месяцев 2015 года – 139 обращений).

Структура рассмотренных филиалом обращений по секторам финансового рынка за 9 месяцев 2014 и 2015 годов



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан.

В то же время, в 2015 году по сравнению с 2014 годом, количество обращений по вопросам деятельности страховых организаций увеличилось на 1 [2].

За 9 месяцев 2015 года обращений касательно вопросов пенсионных отчислений и сбережений не поступало (в 2014 году по деятельности ЕНПФ было 1 обращение) [2].

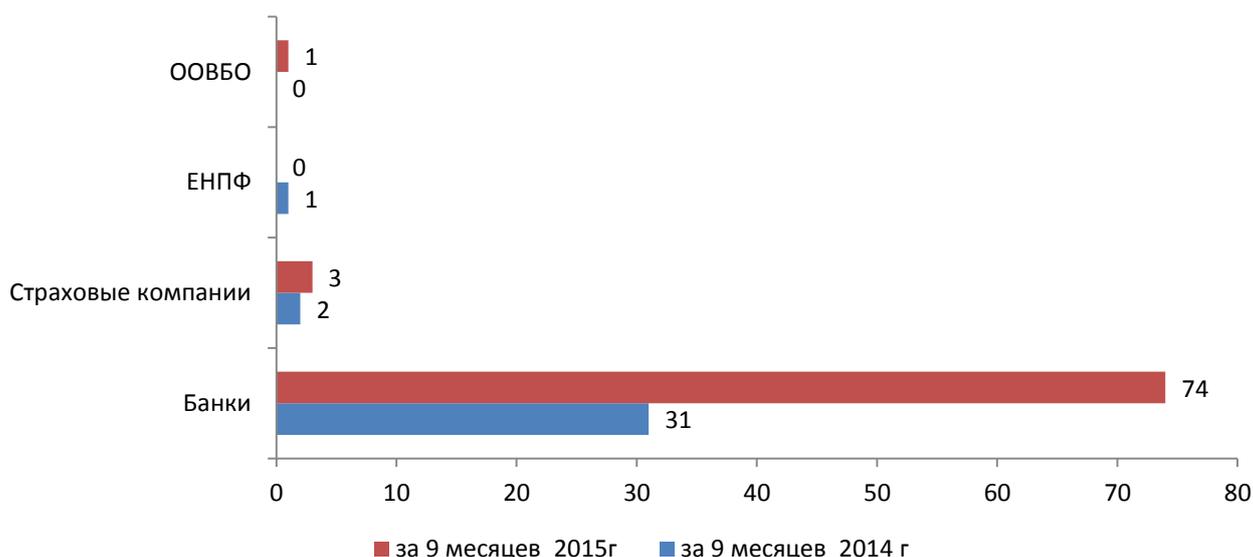
В анализируемом периоде 2015 года по поступившим обращениям проведено 78 документальных проверок, количество проведенных документальных проверок увеличилось по сравнению с аналогичным периодом 2014 года на 44 (январь-сентябрь 2014 года – 34 документальные проверки). По результатам проведенных проверок были установлены нарушения законодательства Республики Казахстан или нормативно-правовых актов уполномоченного органа [2].

Кроме того, филиалом при рассмотрении обращений проблемных ипотечных заемщиков оказывается содействие по решению проблем.

Так, в отчетном периоде текущего года по результатам рассмотрения 16 обращений заемщикам банков и ипотечных организаций были предложены условия реструктуризации займа [2].

При организации и проведении встреч заемщиков с представителями банков заемщикам разъясняются их права и обязанности по возврату полученного займа, а также условия договора банковского займа, возможности и пути выхода из сложившихся проблемных ситуаций и разрешения проблем на взаимовыгодных условиях.

**Документальные проверки в разрезе финансовых организаций
проведенных за 9 месяцев 2014 и 2015 годов**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан.

По результатам документальных проверок филиалом были применены 6 мер ограниченного воздействия к банкам, в том числе письменных предупреждений – 3, письменных предписаний – 3 [2].

За январь-сентябрь 2015 года по сравнению с 2014 годом количество примененных мер ограниченного воздействия в отношении финансовых организаций увеличилось на 1 (в 2014 году – 5 мер ограниченного воздействия) [2].

В 2015 году работники филиала приняли участие в 6 судебных заседаниях по искам заемщиков к банку, также банков к заемщикам.

Филиалом было проведено 7 встреч с потребителями финансовых услуг региона, в том числе, заемщиков с представителями соответствующих банков по проблемам ипотечного кредитования [2].

По результатам вышеуказанных встреч банки предложили 6 условия реструктуризации займов.

В целях защиты прав потребителей финансовых услуг по результатам проведенных документальных проверок в адрес банков были направлены письма по наиболее часто встречающимся нарушениям законодательства Республики Казахстан, допущенным банками:

- несоблюдение сроков рассмотрения обращений; несоблюдение необходимости уведомления заемщиков в сроки и способом, предусмотренным договором банковского займа, о просрочке исполнения обязательства и необходимости внесения платежей по договору;

- соблюдение порядка регистрации поступивших обращений клиентов согласно внутренним нормативным документам банков; исправление ошибки в кредитной истории заемщика;

- несвоевременное рассмотрение и предоставление ответов на заявления клиентов.

В целях повышения финансовой грамотности населения работники филиала в средствах массовой информации разместили 62 публикации, подготовили 8 программ на местном радио.

В средствах массовой информации были раскрыты интересные и актуальные для потребителей финансовых услуг темы:

- порядок получения займов и риски, связанные с получением займа, права заемщика при заключении договора банковского займа;
- порядок открытия специальных счетов, возможности получения социальных отчислений и выплат без препятствий;
- порядок предоставления залогового имущества в банк;
- права и обязанности страховщиков;
- возможности и преимущества пластиковых карточек;
- деятельность банковского омбудсмена;
- электронные деньги;
- разница между годовой ставкой вознаграждения и эффективной годовой ставкой вознаграждения;
- порядок судебной и внесудебной реализации залоговых имуществ;
- о деятельности ЕНПФ в части разъяснений прав и возможностей пенсионных вкладчиков;
- о защитных знаках денежных элементов;
- о кредитовании через Интернет;
- о деятельности кредитных бюро и формировании кредитных историй заемщиков;
- об обязательном гарантировании депозитов банков;
- о порядке проведения международных переводов физическими лицами;
- порядок проведения обменных операций с наличной иностранной валютой.

В рамках реализации Программы рефинансирования ипотечных жилищных займов/ипотечных займов, утверждённой Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 апреля 2015 года №69 (далее – Программа) работники филиала провели на местном телевидении разъяснения условий Программы рефинансирования.

Также в местных печатных изданиях была опубликована информация о реализации и условиях указанной Программы и порядке обращения заемщиков в банки.

Филиалом также проводится информационно-разъяснительная работа в средствах массовой информации для вкладчиков АО «Валют-Транзит Банк» о возможности получения своих сбережений через филиалы и отделения АО «БанкЦентрКредит».

Были проведены встречи с потребителями финансовых услуг по отдельным нормам законодательства Республики Казахстан в части вопросов кредитования, а также необходимости открытия специального счета для зачисления пособий и выплат. В филиале функционирует «Общественная приемная», куда потребитель финансовых услуг может обратиться за получением консультаций и разъяснений норм действующего законодательства на ежедневной основе. Так, за январь-сентябрь 2015 года принято 158 физических лиц. В филиале также функционирует кабинет финансовой грамотности.

В целях обеспечения надлежащего уровня защиты прав потребителей финансовых услуг и повышения финансовой грамотности населения, филиалом будет продолжена работа по выполнению задач в данном направлении, а также по принятию взаимоприемлемых решений по урегулированию ситуации между финансовыми организациями и потребителями финансовых услуг [2].

Список литературы:

1. Закон Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан»;
2. Отчет о проделанной работе Жамбылского филиала Национального Банка Республики Казахстан за 9 месяцев 2015 года.