

Экономическое обозрение
Национального Банка Республики
Казахстан
№1, 2017

Содержание

Денежно-кредитная политика

Кулкаева А.М. Обязательные резервные требования: цели использования и структурные элементы3

Проблемы и суждения

Когулов Б.Б. Международная практика страхования депозитов.....17

Альмаханова С.А. Правовое регулирование Международного финансового центра «Астана».....25

Муратов Ж.С. Опыт Российской Федерации в области валютного контроля.....34

Багжанов Б.А. Ипотечное кредитование в Республике Казахстан43

Методология

Усабаев А. К. Актуальные проблемы бухгалтерского учета концессионных соглашений в условиях развития государственно-частного партнерства в Республике Казахстан52

Муканов Н.С. Оценка экспортного потенциала отраслей по регионам Казахстана.....59

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

Обязательные резервные требования: цели использования и структурные элементы

Кулкаева А.М. – главный специалист-аналитик управления монетарных исследований Департамента исследований и статистики

Обязательные резервные требования были активным инструментом денежно-кредитной политики во времена режима денежного таргетирования. По мере развития других инструментов денежно-кредитной политики, а также появления нетрадиционных операций центральных банков, роль обязательных резервов ослабла, отдельные центральные банки отказались от использования данного инструмента либо перешли к добровольному резервированию. Однако, большинство центральных банков развивающихся стран, а также отдельных развитых стран продолжают использовать этот инструмент, адаптируя его к изменениям экономических и финансовых условий. В статье рассматриваются цели использования инструмента, учитывая международную практику, а также структурные элементы механизма обязательного резервирования.

Обязательные резервные требования представляют собой долю от обязательств, которую банки должны хранить, преимущественно, в качестве резервов на счетах в центральном банке либо в форме наличных денег в самом банке или других высоколиквидных активов, определенных центральным банком. Увеличивая или снижая нормативы на резервируемые обязательства, а также изменяя резервную базу, центральный банк воздействует на возможности кредитной эмиссии банков. Использование и функциональное назначение инструмента с момента его введения претерпевало изменения в зависимости от уровня экономического развития страны, режима денежно-кредитной политики, а также целей макропруденциального регулирования.

Так, в последние двадцать лет инструмент резервных требований потерял значимость для развитых экономик, которые активно использовали его в период между 1980 и 1990 годами. Отдельные страны отказались от использования этого инструмента, либо перешли к добровольному резервированию. Это объясняется существующими сложными финансовыми системами в этих странах, а также приоритетом использования рыночно-ориентированных подходов для контроля инфляции. При этом развитые страны могут сохранять данный инструмент в качестве нетрадиционного инструмента денежно-кредитной политики.

Наоборот, в развивающихся странах центральные банки продолжают использовать как краткосрочную процентную ставку, так и нормативы резервных требований, поскольку последние оказывают прямое влияние на состояние ликвидности, что актуально в условиях недостаточной развитости финансовых рынков. С начала 2000-х центральные банки старались снижать роль резервных требований и использовать косвенные инструменты. Однако, в период между 2008 и 2010 годами, после мирового финансового кризиса, интерес к инструменту возобновился, в частности, в качестве инструмента макропруденциальной политики. В это время резервные требования использовались в качестве дополнительного инструмента для процентной политики центрального банка в небольших странах с открытой экономикой [1].

Большую популярность данного инструмента в развивающихся странах подтверждают результаты исследования Pablo Federico, Carlos A. Vegh, Guillermo Vuletin. Авторы обнаружили, что 32 из 52 изученных стран в период 1970-2011 годов активно использовали резервные требования, и большинство из них были развивающимися экономиками. Отмечено, что ни одна из исследованных крупных промышленных стран не занималась политикой установления резервных требований с 2004 года. Кроме того, все развитые страны и 49% развивающихся стран не использовали резервные требования для

целей макропруденциальной политики. Большинство остальных развивающихся стран применяли резервные требования для контрциклического регулирования [2].

Необходимо отметить, что цели использования резервных требований различаются в странах, они могут меняться с течением времени и зачастую нелегко идентифицировать назначение инструмента. Simon Gray, обобщивший опыт центральных банков 121 стран, отмечает, что не всегда ясно, какова цель инструмента резервных требований в текущей практике, и это усложняет понимание того, как должен быть устроен сам механизм [3].

Основные цели

На основе исторического опыта и современной практики, можно выделить следующие цели установления резервных требований.

- *Пруденциальное регулирование*

Резервные требования в качестве пруденциального инструмента исторически предназначались для обеспечения дополнительной ликвидности в случае оттока депозитов. Однако со временем использование резервных требований для пруденциального регулирования устарело, поскольку для этих целей могут быть использованы более эффективные инструменты (показатели достаточности капитала, нормативы по ликвидности). Кроме того, пруденциальная роль резервов при использовании принципа усреднения резервов становилась неэффективной, поскольку резервы могли уменьшаться или увеличиваться в течение периода выполнения [3].

- *Поддержка ликвидности платежных систем*

Центральные банки осуществляют надзор за платежными системами и заинтересованы в том, чтобы участники платежной системы имели достаточную ликвидность (посредством резервных активов или доступа к постоянным механизмам) для минимизации риска нарушения платежей. Если резервные требования используются для поддержки ликвидности платежных систем, то их следует применять ко всем участникам платежных систем, независимо от того, банки или другие организации.

- *Управление денежным предложением*

Воздействие резервных требований на денежное предложение происходит через влияние на денежный мультипликатор и спрэд процентных ставок. Управляя денежным мультипликатором через изменение норм резервирования, центральные банки ограничивают или расширяют эмиссионные возможности коммерческих банков. Кроме того, минимальные резервы, по которым не начисляются вознаграждение (или начисляются ниже ключевой ставки), могут влиять на спрэд между ставками по кредитам и депозитам коммерческих банков. Из-за резервных требований увеличивается реальная цена привлекаемых депозитов, издержки по которым переносятся на ставки по депозитам и кредитам.

- *Управление структурной ликвидностью*

Резервные требования считаются «недорогим» вариантом стерилизации избыточной структурной ликвидности, поскольку использование операций открытого рынка или начисление вознаграждения на избыточные резервы могут быть затратными для центрального банка. Большинство центральных банков в последние годы столкнулись с избыточной ликвидностью и пытаются найти инструменты, которые могут снизить расходы. Однако использование резервных требований может привести к снижению роли банков в качестве финансовых посредников и оттоку средств с банковских счетов для размещения в другие финансовые инструменты.

- *Управление краткосрочными ставками денежного рынка*

Инструмент способствует созданию «стабильного спроса» на резервы центрального банка, поскольку произвольный спрос (без применения обязательного резервирования) может быть непостоянным и труднопрогнозируемым. В свою очередь, механизм усреднения по резервным требованиям позволяет банкам управлять

краткосрочной ликвидностью. Поскольку резервы ежедневно могут варьироваться, это позволяет сбалансировать спрос и предложение на денежном рынке и потенциально снижать волатильность денежного рынка [3].

- *Контроль инфляции*

Центральные банки могут использовать резервные требования в качестве инструмента денежно-кредитной политики, в частности, в странах, где инфляционное давление возросло в результате притока капитала. В таких условиях, если центральные банки повышали бы процентные ставки, это способствовало бы усилению притока капитала из-за дифференциала процентных ставок. Напротив, ужесточение денежно-кредитной политики посредством резервных требований позволяет ослабить внутреннее инфляционное давление, не способствуя притоку капитала [3].

- *Макропруденциальное регулирование*

Резервные требования могут применяться как инструмент для управления системным риском. Так, резервные требования на банковские и небанковские обязательства могут быть использованы для контрциклического управления кредитным циклом, для улучшения структуры фондирования банков. Например, механизм резервных требований в Перу на краткосрочные обязательства в иностранной валюте позволил ограничить открытую позицию банка по краткосрочному долгу. Макропруденциальная политика в Перу была направлена на ограничение проциклического кредитования и уровня долларизации. В целом, по результатам исследования¹ эффект резервных требований на рост кредитования в Латинской Америке был кратковременный, механизм резервных требований нужно пересматривать с определенной периодичностью, чтобы сохранить его влияние на динамику кредитования [4].

Кроме того, некой вариацией резервных требований стал коэффициент покрытия ликвидности, который внедряется Базельским соглашением как показатель контроля за движением капитала. Это требование для банков держать высоколиквидные активы, достаточные для покрытия чистых денежных оттоков в течение 30 дней, т.е. характеризуют краткосрочную ликвидность банка. Однако коэффициент покрытия ликвидности является более ограничивающим, чем традиционные резервные требования, поскольку он применим к более широкому кругу банковских обязательств [5].

- *Получение дохода*

Резервные требования могут быть использованы для целей получения доходов центрального банка. Например, в Великобритании банки, у которых средняя величина обязательств, подлежащих резервированию, превышает 600 млн. фунтов стерлингов за определенный период в 6 месяцев, должны держать невознаграждаемый остаток в Банке Англии, известный как Cash Ratio Deposits. Эти остатки затем инвестируются Банком Англии в другие активы, чтобы получить доход, который используется для финансирования своих расходов [4].

- *Поведенческие цели*

Резервные требования могут использоваться центральными банками для того, чтобы повлиять на коммерческое поведение банков по отношению к различным секторам экономики. В зависимости от задач, через освобождение от резервирования или установление сниженных норм резервирования стимулируются отдельные отрасли экономики, отдельные виды кредитования или деятельность отдельных видов банковских учреждений [6].

Например, центральный банк Египта с начала 2016 года разрешает банкам снизить уровень обязательных резервов на сумму кредитов в национальной валюте,

¹ IMF Working Paper. Credit Growth and the Effectiveness of Reserve Requirements and Other Macroprudential Instruments in Latin America* Prepared by Camilo E. Tovar, Mercedes Garcia-Escribano, and Mercedes Vera Martin, June 2012

предоставленным малому и среднему бизнесу. Еще одним примером является Бразилия, которая использует различные резервные требования для стимулирования роста в менее развитых регионах путем увеличения кредитного предложения [7]. При этом экономические цели не следует смешивать с целями денежно-кредитной политики. Этот вариант является формой субсидирования и может усложнить управление ликвидностью.

Резервные требования при режиме инфляционного таргетирования

Роль резервных требований при режимах денежного таргетирования и инфляционного таргетирования отличается. В условиях режима денежного таргетирования повышение резервных требований при неизменном денежном предложении приводит к уменьшению кредитования и сужению денежной массы и наоборот. При этом растут краткосрочные процентные ставки на денежном рынке, уровень которых может достигать значительных размеров, однако это не является важным для центрального банка при проведении денежно-кредитной политики.

При режиме инфляционного таргетирования центральный банк, меняя резервные требования, регулирует спрос банков на свои резервы и поддерживает ликвидность денежного рынка на уровне, позволяющем удерживать краткосрочные процентные ставки в требуемом коридоре. Таким образом, при режиме таргетирования инфляции резервные требования непосредственно влияют на рыночные процентные ставки и осуществляют «перенос» влияния ключевой процентной ставки на рыночные ставки [8].

Согласно мнению экономистов центрального банка Колумбии, с точки зрения оптимальной денежно-кредитной политики затруднительно устанавливать общие правила использования резервных требований при режиме инфляционного таргетирования. Теоретически использование обязательных резервов оправдано, когда денежно-кредитная политика имеет несколько трансмиссионных каналов, в частности, в открытых экономиках с валютным каналом трансмиссионного механизма. В этом случае, монетарная политика может использовать резервные требования, если эффекты от процентной ставки и влияния резервных требований на обменный курс отличаются от эффекта использования этих инструментов на совокупный спрос. Резервные требования могут улучшить альтернативный выбор между разрывом ВВП и инфляцией, который возникает при использовании только процентной политики.

Однако, величина и направление изменения обязательных резервов зависят от параметров конкретной экономики и шоков, присущих для нее. В зависимости от данных факторов обязательные резервные требования могут использоваться как дополнительный или заменяющий инструмент для процентной политики [9].

Выводы работ Christian Glocker и Pascal Towbin из Банка Франции также подтверждают мнение о незначительном влиянии резервных требований на экономику при использовании только процентного канала. Результаты исследования показывают, что резервные требования могут оказывать поддержку обеспечению ценовой стабильности, если также присутствует цель по финансовой стабильности и в условиях заимствования фирм в иностранной валюте.

Увеличение резервных требований вызывает ослабление обменного курса и одновременно ужесточение условий кредитования, тогда как политика процентных ставок позволяет достичь только одно из вышеуказанных последствий. Более высокие резервные требования вызывают повышение спреда процентных ставок, которое оказывает повышательное давление на потребление из-за более низких ставок по депозитам, а также давление на инвестиции из-за высоких ставок по кредитам. В результате повышение резервных требований позволяет достигнуть сокращения кредитования без привлечения притока капитала и укрепления обменного курса [10,18].

В настоящее время насчитывается более 30 стран, в той или иной форме практикующих режим инфляционного таргетирования. Среди этих стран не используют обязательные резервные требования такие страны, как Новая Зеландия, Мексика,

Австралия, Канада, Швеция. При этом они могут стимулировать хранение добровольных резервов. Например, в Новой Зеландии и Австралии используются ставки вознаграждения по добровольным резервам для мотивирования банков держать их на достаточном уровне. В Великобритании также действуют добровольные (договорные) резервы, по которым также начисляется вознаграждение [3,11].

Отдельные страны (преимущественно Восточной Европы) менее активно используют инструмент резервных требований, в этих странах наблюдается удерживание стабильно низких уровней нормативов. При этом страны не исключают этот инструмент полностью, чтобы сохранить сглаживающее влияние на состояние ликвидности, причем большинство центральных банков предусматривает выплату процентов за резервы, чтобы минимизировать налоговое влияние резервных требований [12].

В Чехии в условиях значительного профицита ликвидности минимальные резервы служат, главным образом, в качестве подушки безопасности для бесперебойного функционирования межбанковской платежной системы. Нормативы резервов не менялись с 1999 года. В Польше и Венгрии резервные требования используются в целях сглаживания влияния колебаний ликвидности банковского сектора на межбанковские процентные ставки. Они также служат для ограничения избыточной ликвидности банков. Норматив в Польше сохраняется на уровне 3,5% с конца 2010 года.

С момента вступления Венгрии в Европейский Союз нормативы по минимальным резервам совпадают с базовой ставкой. Активно менялись нормативы в период 1994-2001 годы, то есть до перехода к режиму инфляционного таргетирования, затем в период после мирового финансового кризиса в 2008-2010 годы, и, наконец, в конце 2016 года норматив был снижен почти до уровня базовой ставки.

В отличие от вышеперечисленных стран Румыния достаточно активно использует инструмент резервных требований. С момента перехода к режиму таргетирования инфляции (2005) нормативы менялись практически ежегодно, и в целом общий уровень нормативов как по обязательствам в национальной, так и в иностранной валюте, постепенно снижается. Резервные требования выполняют функции управления ликвидностью, ограничения кредитования в иностранной валюте.

Одним из центральных банков, активно использующим обязательные резервы, является ЕЦБ. Основной целью данного инструмента в системе европейских банков является стабилизация краткосрочных ставок на денежном рынке, а также создание (либо увеличение) структурного дефицита ликвидности. Механизм усреднения резервов позволяет сгладить ежедневные колебания уровня ликвидности и подразумевает, что банки могут предоставлять ликвидность и получать прибыль, если ставки в начале периода поддержания резервов ожидаются выше, чем к концу периода. В обратном случае, они могут заимствовать на межбанковском рынке и управлять профицитом счета по резервам. Теоретически, такой арбитраж должен обеспечить равенство между ставками в течение периода поддержания резервов. Этот механизм позволяет стабилизировать ставки овернайт в течение периода поддержания резервов, и центральному банку не нужно часто вмешиваться в денежный рынок и проводить операции открытого рынка [13].

В периоды бума монетарные власти неохотно повышают процентные ставки из-за опасений привлечения капитала (или укрепления валюты). В этом случае они могут оставить ставки неизменными или даже снизить их, в то же время повысить резервные требования для охлаждения экономики. Так, Турция в 2010 году снизила процентную ставку и повысила резервные требования, учитывая приток краткосрочного капитала, укрепление валюты, высокие темпы кредитования и несовпадение требований и обязательств по срокам, а также низкие риски для инфляции. Согласно новой стратегии, которая была принята в конце 2010 года, резервные требования были представлены как дополнительный инструмент для ценовой стабильности в рамках ограничения макрофинансовых рисков [14].

Развивающиеся экономики, как Бразилия, Колумбия, Перу активно начали использовать резервные требования в ответ на вызовы, связанные с движением капитала, после глобального финансового кризиса. Например, в 2007 году Колумбия повысила резервные требования и процентную ставку, чтобы справиться с шоками предложения, низким уровнем трансмиссии процентной ставки на ставки кредитования и вопросами финансовой стабильности. В целом, опыт латиноамериканских экономик свидетельствует о том, что корректировки резервных требований могли способствовать стабилизации рыночных ставок таким образом, чтобы уменьшить потоки капитала. Они также могут помочь сгладить темпы роста кредитования во время фаз подъема и спада экономического и финансового циклов [15].

Структурные элементы

Инструмент обязательного резервирования служит различным целям в зависимости от режима денежно-кредитной политики, экономической ситуации, а также степени развития финансового рынка. В зависимости от цели использования инструмента разрабатываются структурные элементы механизма обязательных резервов: состав резервируемых обязательств, дифференциация нормативов, формы хранения резервов, начисление вознаграждения по резервам и т.д.

Ниже приведены характеристики основных элементов минимальных резервных требований в Казахстане с учетом опыта отдельных стран.

1. Субъекты обязательного резервирования

Общий подход подразумевает, что все финансовые учреждения (обладающие способностью создавать деньги) должны участвовать в системе резервирования. Возможные исключения могут быть связаны с размерами банков, типом банка и осуществляемым видом банковской деятельности. Кроме того, в некоторых случаях устанавливается абсолютная сумма, вычитаемая из требований, чтобы уменьшить бремя отчетности для малых банков (например, в ЕЦБ действует единовременный вычет – 100 000 евро) [3].

В Казахстане все коммерческие банки участвуют в системе обязательного резервирования. При этом в период кризиса в ноябре 2009 года было введено исключение в виде установления нулевых нормативов для банков, проходящих процесс реструктуризации.

2. Резервная база

Распространённой практикой является применение резервных требований к краткосрочным обязательствам (с первоначальным сроком погашения менее 2-х лет). При формировании резервной базы, необходимо иметь в виду, что исключение или включение тех или иных обязательств может вызывать изменения в структуре обязательств банков. Банки могут уклоняться от выполнения требований, уменьшая долю резервируемых обязательств. Принимая решения о сужении или расширении резервной базы центральный банк должен оценивать все риски при исключении или включении каких-либо обязательств.

Некоторые центральные банки исключают сделки репо из резервируемых обязательств. ЕЦБ, например, применяет нулевые нормативы для сделок репо, независимо от контрагента, в то время как Банк Англии исключает только сделки репо с другими банками (приравнивая их межбанковскому кредитованию). Резервные требования в США влияют только на текущие счета, обязательства по репо не включены. Практически во всех странах обязательства перед центральным банком исключаются из резервируемых.

В Швейцарии и Великобритании обязательства, деноминированные в иностранной валюте, классифицируются как нерезервируемые. Кроме того, в Великобритании

некоторые обязательства с длительным сроком погашения также классифицируются как нерезервируемые [3,16].

В настоящее время в Казахстане в резервную базу включены обязательства, которые входят в расчет денежной массы (переводимые и другие депозиты), а также обязательства по выпущенным в обращение ценным бумагам, займы, полученные от государственных органов и международных организаций, а также производные финансовые инструменты (как в национальной, так и иностранной валюте). Исключены операции с банками-резидентами, а также обязательства перед Национальным Банком.

Изменение резервной базы происходило под влиянием экономической ситуации. В 2006 году в расчет резервной базы были включены обязательства перед нерезидентами в целях ограничения внешних заимствований. В 2007 году в рамках изменений правил по резервным требованиям были исключены из базы резервирования субординированные облигации со сроком до и свыше 5 лет, бессрочные облигации [17,19].

3. Периоды расчета и поддержания резервов

В зависимости от степени совпадения расчетного периода и периода поддержания резервов различают, в основном, запаздывающие и полузапаздывающие резервы:

1) запаздывающие резервы – период поддержания начинается после того, как закончился расчетный период;

2) полузапаздывающие резервы – период поддержания начинается в середине расчетного периода.

Практика центральных банков показывает, что в 80% случаев используются запаздывающие резервы. В этом случае спрос на требуемые резервы известен до начала периода поддержания, что позволяет оценить необходимость в проведении операций на открытом рынке для центрального банка и улучшить качество управления ликвидностью для депозитных институтов.

Наиболее часто используемые периоды – 14 и 28 дней. Оптимальным считается период от 4 до 5 недель с точки зрения прогнозирования ликвидности. Периоды больше одного месяца встречаются редко (В Евросистеме – от 4 до 7 недель, в Аргентине – 3 месяца).

ЕЦБ и Банк Англии устанавливают периоды поддержания, совпадающие с периодом между заседаниями комитета по денежно-кредитной политике. Даты проведения операций открытого рынка устанавливаются таким образом, чтобы даты закрытия не переходили в следующий период поддержания резервных требований. Если эти периоды не совпадают, а пересекаются, то могут возникать ситуации, когда ставка по открытым, но еще не закрытым операциям конфликтует с вновь установленной ключевой ставкой или процесс управления ликвидностью банков подвергается влиянию спекуляций из-за ожиданий по будущей ставке.

В ЕЦБ начало периода поддержания резервов совпадает с днем проведения основных операций рефинансирования после заседания Совета управляющих ЕЦБ. Период поддержания заканчивается за день до проведения основных операций рефинансирования. Поскольку промежутки между заседаниями варьируются от 4 до 7 недель, продолжительность периода поддержания варьируются от 28 до 49 дней. Чтобы банки могли более эффективно управлять своими резервами, не менее чем за три месяца до начала года публикуется график отчетных периодов (вместе с предварительным графиком основных операций по рефинансированию на календарный год) [3].

Банк России в 2015 году ввел изменения в механизм обязательных резервов. Была проведена синхронизация периодов усреднения обязательных резервов с графиком проведения основных операций Банка России по регулированию ликвидности – аукционов на срок 1 неделя. При этом период усреднения может варьироваться от 28 дней до 35 дней, и с 2015 года привязан к графику заседаний по денежно-кредитной политике.

График периодов усреднения на календарный год устанавливается Советом директоров Банка России и также публикуется на сайте Банка России [7].

В Казахстане в 2015 году был увеличен период формирования и поддержания резервов с 14 до 28 дней. Периоды определения минимальных резервных требований и формирования резервных активов составляют 28 календарных дней и следуют непосредственно друг за другом. Ранее в казахстанской системе обязательного резервирования действовали полузапаздывающие резервы – полулаг между периодом определения резервных требований и формирования резервных активов составлял 2 календарных дня. Вышеназванные изменения вводились с целью улучшения качества управления ликвидностью, снижения административной нагрузки. При данной системе информация касательно спроса на требуемые резервы известна заранее, что позволяет оценить необходимость в проведении операций на открытом рынке для центрального банка.

4. Усреднение резервных требований

Банкам нет необходимости придерживаться необходимого уровня резервов на конец каждого дня. Механизм усреднения работает таким образом, что остаток средств банков на корреспондентских счетах может свободно колебаться вокруг значения требуемых резервов, но средняя сумма резервов на счете должна быть, по крайней мере, равна сумме требуемых резервов за отчетный период. Усреднение резервных требований способствует снижению ежедневной волатильности краткосрочных процентных ставок при условии, что

пределы гибкости, предоставленные усреднением, превышают потребности банков в операционной ликвидности;

банки имеют доступ к ресурсам межбанковского рынка или центрального банка для компенсации любого дефицита или избытка.

Если такое условие доступа к ресурсам центрального банка выполняется, то система усреднения, как правило, уменьшает спрос банковской системы на избыточные резервы (которые банки держат на непредвиденные расходы) в среднем до нуля, фактически означая вливание ликвидности в экономику.

Некоторые центральные банки используют частичное усреднение. Например, если норматив равен 10%, и центральный банк устанавливает минимальный ежедневный уровень в 5%, оставшиеся 5% могут выполняться на усредненной основе. Однако в случае низких нормативов частичное усреднение не целесообразно [3].

В Банке России механизм резервных требований предусматривает частичное усреднение, коэффициент усреднения составляет 0,8: 20% от общего объема обязательных резервов банки ежедневно обязаны держать на специальном счете в центральном банке, а 80% – на корреспондентском счете и могут усреднять. Национальный Банк Украины требует, чтобы банки держали в центральном банке не менее 40% от суммы обязательных резервов на начало каждого операционного дня [7].

В Казахстане функционирует принцип полного усреднения и отсутствуют какие-либо специальные счета, на которых аккумулируются резервы. Минимальные резервные требования выполняются через аккумулирование средств на усредняемой основе на корреспондентских счетах в Национальном Банке и в кассе наличных денег банков.

5. Нормативы на резервные обязательства

Обычно рекомендуется использовать единый норматив по всем обязательствам, за исключением случаев, когда необходимо стимулирование или дестимулирование роста определенных обязательств, что достигается путем дифференциации нормативов. Около 40% центральных банков используют дифференциацию нормативов в зависимости от вида обязательств [3].

Существуют следующие критерии дифференциации нормативов:

1) уровень ликвидности депозита или обязательства.

Нормативы выше по высоколиквидным обязательствам (Япония, Корея, США).

2) объем резервируемых обязательств.

Нормативы увеличиваются по мере роста объема обязательств (Япония, США).

3) срок погашения обязательств.

Обязательства с более коротким сроком погашения имеют более высокий норматив резервирования (ЕС, Чехия, Венгрия, Исландия, Польша и Словакия – в этих странах требования только по обязательствам со сроком погашения до 2 лет).

4) валюта обязательств

Ряд центральных банков устанавливает более высокие нормативы на обязательства в иностранной валюте в целях предупреждения долларизации экономики и дестимулирования потоков иностранного капитала (обычно в краткосрочном периоде). В этом случае более высокий норматив фактически является маржинальным налогом на использование иностранной валюты. Такой норматив вряд ли будет эффективен для предотвращения краткосрочных спекуляций, но может иметь определенное влияние на спекулятивное давление долгосрочного характера.

Однако существуют случаи, когда норматив по обязательствам в иностранной валюте ниже, чем по обязательствам в национальной валюте. Такая политика направлена на облегчение условий для банков по привлечению депозитов в иностранной валюте с целью содействия предоставлению кредитов в иностранной валюте для экспортирующих предприятий.

5) тип депозиторов

Требования к резервированию могут отличаться в зависимости от типа депозитора (например: физические лица, резиденты или прочие депозитарные институты). В Японии и Корее более низкие требования устанавливаются по депозитам нерезидентов в иностранной валюте. В России и Беларуси существует дифференциация нормативов по обязательствам физических и юридических лиц [3,16,7].

6) тип банка

Исторически некоторые центральные банки определяли разные нормативы в зависимости от вида банков. Более низкие нормативы устанавливались для государственных банков, созданных с целью развития экономики. В Японии низкие требования установлены для банков, работающих с сельскохозяйственными кооперативами. Однако в целом, предпочтительно, чтобы все банки выполняли одинаковые нормативы с точки зрения поддержания конкурентной среды и упрощения администрирования [3, 16].

Некоторые страны могут устанавливать максимальные ограничения по нормативам. Например, в российском законодательстве норматив не может быть больше 20%, и одновременно не может повышаться более 5 процентных пунктов [7].

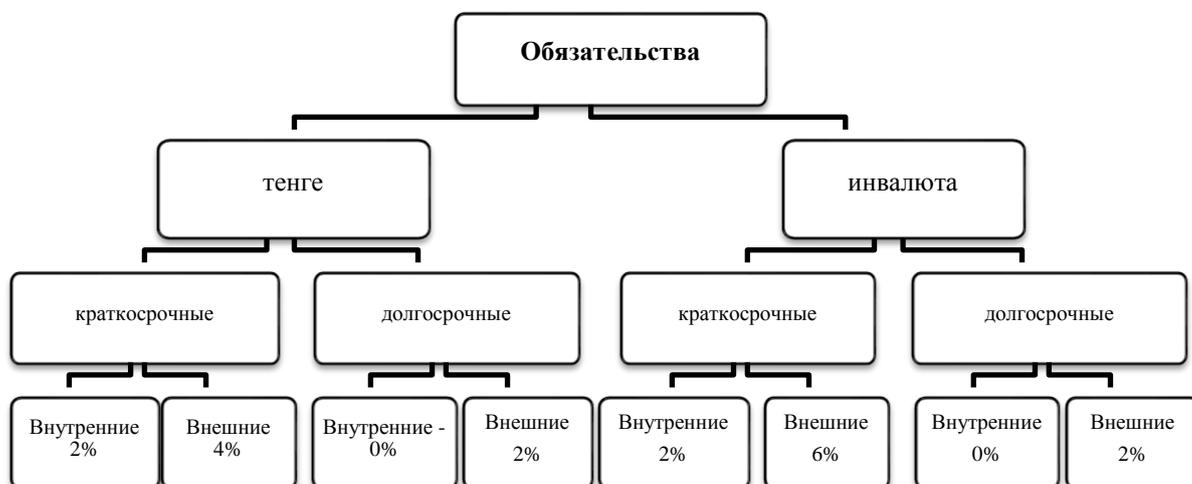
До 2006 года в Казахстане действовал единый норматив по МРТ. В 2006 году структура обязательств была разделена на внутренние и иные обязательства банков. Внутренние обязательства банков определялись как сумма обязательств перед резидентами, иные обязательства – как сумма обязательств перед нерезидентами и по долговым ценным бумагам вне зависимости от признака резидентства. Нормативы по иным обязательствам устанавливались выше, чем на внутренние обязательства. В 2012 году резервируемые обязательства были разделены на внутренние и внешние, а также краткосрочные (до 1 года) и долгосрочные. По каждому виду обязательств устанавливались отдельные нормативы. С целью стимулирования долгосрочного внутреннего фондирования банков, нормативы на эти обязательства были установлены на нулевом уровне. Высокие нормативы устанавливались для внешних краткосрочных обязательств [17,19].

В 2015 году Национальный Банк внедрил более детальную структуру резервных обязательств для банков путем введения разделения обязательств в тенге и иностранной

валюте с сохранением принципа резидентства и срочности, принимая во внимание проблемы высокой долларизации финансового сектора (рисунок 1) [19].

Рисунок 1

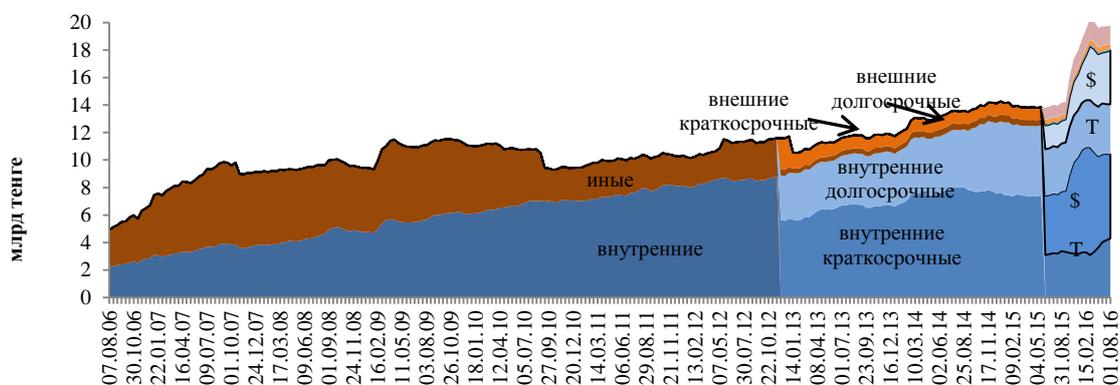
Разделение обязательств банков по принципу срочности, валюты, резидентства и нормативы



Таким образом, нормативы, установленные в марте 2015 года, были направлены на стимулирование долгосрочных обязательств банков в тенге, снижение привлекательности внешнего заимствования, снижение уровня долларизации. Однако, последнее, в силу большей доли в структуре обязательств банков краткосрочного внутреннего фондирования (рисунок 2), и одинаковых нормативов как для тенговых, так и обязательств в иностранной валюте, не могло оказывать сильное влияние на ситуацию с долларизацией. Кроме того, опыт стран с высокой долларизацией, как Грузия, Армения, Перу и др., показывает, что для обязательств в иностранной валюте устанавливались более высокие нормативы (от 18 до 60% и более). Кроме того, доля внешних обязательства существенно снизилась за последние годы, в этой связи дифференциация нормативов по принципу резидентства является неактуальным.

Рисунок 2

Структура обязательств банков для расчета МРТ



Источник: Национальный Банк

6. Состав резервных активов

Международная практика показывает, что резервные активы включают счета в центральном банке (кроме депозитов), а также наличность в кассе банка до определенных

пределов, но не включают ценные бумаги. В состав резервных активов может быть включена наличность в кассе как полностью, так и определенная ее доля [3].

В пользу выполнения резервных требований в форме наличности в кассе существуют два аргумента. Во-первых, наличность является таким же обязательством центрального банка, как и счета коммерческих банков в центральном банке. Во-вторых, наличность в кассе разрешают включать в резервные активы в целях поддержки банков в сельской местности, где, как правило, нужно иметь больше наличности, чем в городах.

При этом существует ряд контраргументов:

- наличная касса является частью необходимых «основных средств» для ежедневной деятельности, поэтому они не должны включаться в состав резервных активов;

- хотя наличные деньги в кассе банков и корреспондентские счета банков являются обязательством центрального банка, но в отличие от банковских счетов, которые легко контролируются, большая часть наличной кассы не находится физически в банке;

- наличность в кассе имеет проблемы по ее учету. Многие коммерческие банки, особенно если они имеют большую филиальную сеть, не могут точно знать, сколько наличности они держат каждый день. Некоторые центральные банки решают проблему данных путем включения кассы с лагом: наличные деньги в прошлом периоде засчитываются в выполнение резервных требований в текущем периоде;

- обеспокоенность многих центральных банков вызывает невозможность или сложность проверки объемов наличности в кассах банков, что приводит к тому, что банки могут безнаказанно представлять ложные сведения по резервным активам [3].

Национальный банк Швейцарии и ФРС США относятся к центральным банкам, позволяющим использовать наличную кассу при выполнении резервных требований.

В США с 1917 по 1959 годы в резервные активы разрешалось включать только счета в федеральных резервных банках. Однако с начала 60-х годов, в целях полного охвата банков в стране, банкам было разрешено включать в состав резервов все кассовые остатки. Это позволило мелким и небольшим банкам, которые держат большие суммы наличных денег, иметь постоянное членство в ФРС (ранее прослеживалось тенденция выхода средних и мелких банков из ФРС в целях избежания системы обязательного резервирования) [20]. В целом, возможность включения в резервные активы наличности может быть обусловлена тем фактом, что в Швейцарии и США центральные банки являются акционерными обществами, где в числе акционеров состоят также сами банки.

Банк России позволяет уменьшать величину обязательных резервов по обязательствам в рублях на сумму средств в кассе банка в размере до 25% от обязательных резервов по указанным обязательствам. Национальный банк Украины с 10 января 2016 года ужесточил требования к резервам банков и исключил из них наличные в кассе. До этого банкам разрешалось для выполнения обязательных резервов учитывать остатки наличных в кассе (75% от требований). Мера была вызвана увеличением ликвидности на корреспондентских счетах банков и ростом объемов средств, вложенных банками в депозитные сертификаты центрального банка [7].

Национальный банк Кыргызстана с начала 2016 года ввел изменения в Положение об обязательных резервных требованиях. Размер наличных средств в банкоматах в национальной валюте, включаемых в резервные активы, определяется решением Правления и может быть изменен в целях денежно-кредитной политики. В случаях предоставления банком недостоверной информации по наличным остаткам в банкоматах в национальной валюте к нему применяются штрафные санкции в виде исключения наличной кассы из резервных активов в течение 1 года. С 8 февраля 2016 года Национальный Банк Кыргызстана установил долю наличности в банкоматах при выполнении резервных требований на уровне 30% от суммы общей суммы наличных остатков в банкоматах коммерческих банков [7].

Что касается государственных ценных бумаг, то в целях денежно-кредитной политики рекомендуется исключать их из резервных активов, поскольку включение таких активов может затруднить управление ликвидностью и исказить кривую доходности.

Первоначально в Казахстане выполнение резервных требований происходило двумя способами: путем размещения средств банка в резервных активах, а также путем депонирования средств на специальных счетах. Второй способ применялся для банков, имеющих нарушения выполнения каких-либо установленных нормативов, позже также для банков, не являющихся участниками системы гарантирования вкладов физических лиц. Впоследствии, второй способ был исключен в 2006 году.

Резервные активы включали средства на корреспондентских счетах банков в тенге и свободно конвертируемой валюте, а также золота (в определенной доле от резервных активов – с 1996 по 2005 годы). С 2002 по 2005 годы в состав резервных активов также входили кредиты овернайт. С 2006 по 2012 годы в составе резервных активов оставались наличные деньги в тенге в кассе и корреспондентские счета в тенге и свободно-конвертируемой валюте. Активы в свободно-конвертируемой валюте были исключены в 2012 году.

В 2015 году в рамках внесенных изменений в структуре резервных активов доля наличных денег была установлена на уровне 70% среднего размера минимальных резервных требований, с последующим снижением этой доли до 50% с 2016 года. Однако в 2016 году эта норма была отменена в связи с ухудшением ситуации с ликвидностью банков [19].

7. Валюта резервных активов

При значительной доле банковских обязательств в иностранной валюте возникает вопрос по валюте резервирования активов. В большинстве случаев, за исключением ряда стран, например, Турции, резервные требования выполняются активами в национальной валюте. Это позволяет эффективно воздействовать на ликвидность в национальной валюте и формировать спрос на нее. Кроме того, в контексте мер по снижению уровня долларизации требования центрального банка целесообразно формировать только в национальной валюте [3]. В Турции резервные требования по обязательствам в турецкой лире должны выполняться за счет активов в национальной валюте, по обязательствам в иностранной валюте – за счет активов в долларах США (или евро).

В Казахстане в настоящее время резервные требования выполняются за счет национальной валюты. Однако, как было отмечено выше, резервные требования выполнялись также за счет активов в иностранной валюте вплоть до 2012 года. Такие резервные активы были исключены в целях эффективного управления процессом денежной мультипликации, усиления трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

8. Выплата вознаграждения по резервам

Большинство центральных банков не выплачивают вознаграждение на минимальные резервные требования (по данным исследования МВФ 86 из 121 центральных банков или 71,1%) [3].

Целесообразность вознаграждения резервных требований напрямую связана с целью использования резервных требований центральным банком:

- если целью является расширение спреда между ставками по депозитам и кредитам либо изъятие ликвидности «дешевым» способом, тогда на резервные требования не должно выплачиваться вознаграждение, по крайней мере, в полной мере;

- если целью является поддержание управления ликвидностью через усреднение, тогда вознаграждение является предпочтительным, так как резервные требования без вознаграждения являются искажающим налогом на финансовое посредничество.

Следует также отметить, что в целях стимулирования межбанковского рынка обычно вознаграждение начисляется только на обязательную часть резервов в центральном банке и по ставке ниже рыночных ставок овернайт. На избыточную часть резервов обычно не начисляется вознаграждение или начисляется по более низкой ставке [3].

В Казахстане в настоящее время вознаграждение по резервам не осуществляется. При этом, такая практика существовала в конце 90-х годов, когда по корреспондентским счетам, не превышающим резервные требования в тенге и СКВ выплачивались проценты, привязанные к размерам ставки рефинансирования и LIBID.

Таким образом, обязательные резервные требования исторически развивались от инструмента, выполняющего функции буфера ликвидности в случае непредвиденных обстоятельств, до инструмента, цели использования которого варьируются в различных странах в зависимости от экономических условий и особенностей. Механизм резервных требований в целях пруденциального регулирования и контроля за денежным предложением используется менее активно из-за появления более эффективных надзорных и регуляторных инструментов (требования по достаточности капитала, ликвидности и т.д.) и из-за ослабления связей между инфляцией и денежной массой. При этом возросла роль минимальных резервных требований как инструмента по регулированию ликвидности и ставок на денежном рынке. В настоящее время среди экономистов существует консенсус о том, что основной целью резервных требований является стабилизация краткосрочных процентных ставок. Кроме того, политика установления резервных требований может использоваться центральными банками в зависимости от ситуации в стране как заменяющая, либо дополняющая традиционную денежно-кредитную политику.

Действующий в Казахстане механизм обязательных резервных требований направлен на ограничение внешних заимствований, уровня долларизации экономики, стимулирование долгосрочного фондирования. Однако, в связи со снижением доли внешних обязательств в структуре фондирования банков в связи с затруднениями доступа на международные финансовые рынки, низких нормативов по обязательствам в иностранной валюте позволяют заключить о целесообразности изменения механизма минимальных требований в Казахстане. Кроме того, созрела необходимость уточнения цели использования в денежно-кредитной политике в связи с переходом к режиму инфляционного таргетирования. Это в свою очередь, может потребовать введения изменений в механизм резервных требований и его синхронизацию с другими инструментами денежно-кредитной политики.

Список литературы:

1. The Effectiveness of Monetary Policy in Small Open Economies: An Empirical Investigation, IMF Working Paper, September 2016;
2. Federico, P., C. A. Vegh, and G. Vuletin. Reserve Requirement Policy over the Business Cycle. NBER Working Paper No. 20612, 2014;
3. IMF Working Paper 11/36. Central Bank Balances and Reserve Requirements. Simon Gray, February 2011;
4. Empirical Analysis of Macprudential Policies in Peru: The effects of Dynamics Provisioning and Conditional Reserve Requirements. June 06, 2016;
5. <https://www.cato.org/blog/reserve-requirements-basel-style-liquidity-coverage-ratio>.
6. CCBS Handbook No. 32. Understanding the central bank balance sheet. Garreth Rule, Bank of England, 2015;
7. Официальные веб-сайты центральных банков;

8. BIS Papers №54. Effects of reserve requirements in an inflation targeting regime: the case of Colombia;
9. The use of reserve requirements in an optimal monetary policy framework. Hernando Vargas, Pamela Cardozo. Banco de la República, July 2012;
10. Reserve Requirements for Price and Financial Stability: When Are They Effective? Christian Glocker and Pascal Towbin, Banque de France, International Journal of Central Banking, March 2012, p.65-113;
11. The Bank of England's Sterling Monetary Framework Updated June 2015, p.10
12. Справочники Банка Англии;
13. The implementation of monetary policy in the euro area. Official Journal of the European Union. 14.12.2011;
14. Reserve Requirements, Liquidity Risk and Credit Growth, July 2014, Working Paper No: 14/24, Central Bank of the Republic of Turkey;
15. The use of reserve requirements as a policy instrument in Latin America. BIS Quarterly Review, March 2011;
16. Yueh-Yun C.O'Brien, Reserve Requirements Systems in OECD Countries, Finance and Economics Discussion Series Divisions of Research & Statistics and Monetary Affairs, Federal Reserve Board, Washington, D.C., 2007;
17. Экономическое обозрение Национального Банка Республики Казахстан №4, 2014. Медетбаева Г.К. О минимальных резервных требованиях;
18. Экономическое обозрение Национального Банка Республики Казахстан №3, 2015. Муканов Н.С., Калымбетов А.С. Прогнозирование ликвидности в целях регулирования ставок денежного рынка;
19. Официальный интернет-ресурс Национального Банка Республики Казахстан. Разделы «Нормативно-правовая база»;
20. Reserve Requirements: History, Current Practice, and Potential Reform.

Международная практика страхования депозитов

Козулов Б.Б. – Председатель АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов».

С момента обретения независимости национальная банковская система Казахстана развивалась значительными темпами. Немаловажную роль в данном процессе сыграло введение в 1999 году в Казахстане системы обязательного гарантирования депозитов, позволившей предоставить населению гарантии по сохранности и возвратности их сбережений, что побудило многих вкладчиков хранить свои сбережения именно в банках, а не в «домашних условиях».

В статье приведен анализ зарубежного опыта страхования депозитов с целью определения дальнейших направлений развития национальной системы гарантирования депозитов и внедрения наилучших международных практик в данной сфере.

Ключевые слова: гарантирование депозитов, страхование вкладов, фонд гарантирования депозитов.

Краткая справка о казахстанской системе гарантирования депозитов

Система обязательного гарантирования депозитов была внедрена в Республике Казахстан в ноябре 1999 года² по инициативе Президента Республики Казахстан Нурсултана Назарбаева в целях поддержания стабильности финансовой системы страны после финансового кризиса. Организацией, осуществляющей обязательное гарантирование депозитов, является АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» (далее – Фонд), учредителем и единственным акционером которого является Национальный Банк Республики Казахстан (далее – НБ РК).

Фонд является некоммерческой организацией, и его основными задачами являются участие в обеспечении стабильности финансовой системы и защита прав и законных интересов депозиторов гарантируемых депозитов в случае принудительной ликвидации банка – участника системы обязательного гарантирования депозитов посредством выплаты им гарантийного возмещения по их сбережениям, размещенным в данном банке.

Объектами гарантирования являются все депозиты, текущие и карт-счета физических лиц и индивидуальных предпринимателей, размещенные в банках второго уровня Республики Казахстан (в том числе в дочерних отделениях иностранных банков, функционирующих на территории Республики Казахстан), за исключением беспроцентных депозитов до востребования и инвестиционных депозитов, размещенных в исламских банках.

Фонд выплачивает по гарантируемым депозитам гарантийное возмещение исключительно в национальной валюте в сумме остатка по депозиту без начисленного по нему вознаграждения (за исключением вознаграждения, которое капитализируется согласно договору банковского вклада). Размеры гарантирования составляют:

10 миллионов тенге по депозитам в национальной валюте на одного вкладчика по одному банку;

5 миллионов тенге по депозитам в иностранной валюте (в эквиваленте по курсу, действовавшему на дату вступления в законную силу решения суда о принудительной ликвидации банка-участника) на одного вкладчика по одному банку.

При наличии у депозитора-физического лица в банке-участнике нескольких гарантируемых депозитов, текущих или карт-счетов, различных по видам и валюте Фонд выплачивает по ним совокупное гарантийное возмещение в сумме, не превышающей 10 миллионов тенге на одного вкладчика по одному банку.

² Постановление Национального Банка Республики Казахстан от 15 ноября 1999 года №393

Значимость системы гарантирования депозитов для стабильности банковского сектора и финансовой системы

Изначально причиной создания системы гарантирования депозитов являлось стремление государства обеспечить стабильность в финансовом секторе, предоставив вкладчикам некоторые гарантии того, что их накопления, размещенные в банках, находятся в целостности и сохранности даже в случае краха отдельного банка или наступления финансового кризиса в целом по стране.

Одним из первых примеров введения системы гарантирования депозитов являются Соединенные Штаты Америки. В 1934 году во времена Великой депрессии а, точнее сказать, в целях минимизации последствий Великой депрессии Конгрессом была создана Федеральная корпорация по страхованию депозитов [1]. Только в течение 80-90 годов основная часть государств по всему миру внедрила свои системы гарантирования депозитов. В 1994 году наличие гарантирования депозитов стало стандартом для новообразованного банковского рынка Европейского союза. Следующая «волна» внедрения гарантирования депозитов пришлась на 2000 годы. При этом следует отметить, что основными толчками для внедрения странами национальных систем гарантирования депозитов, как правило, являлось именно наступление каких-либо финансовых кризисов и подрыв доверия населения к банковской системе.

По данным Международной ассоциации систем страхования депозитов (International Association of Deposit Insurers, далее – IADI), 125 стран³ внедрили какую-либо форму системы гарантирования депозитов по сравнению с 12 странами в 1974 году [2]. Еще в 34 странах системы гарантирования вкладов находятся на стадии развития или внедрения.

В соответствии с последней редакцией Принципов для эффективных систем гарантирования депозитов, принятых IADI совместно с Базельским комитетом банковского надзора (BCBS) в ноябре 2014 года, основными задачами организаций страхования депозитов по всему миру, увязанными с целями государственной политики, должны являться защита вкладчиков коммерческих банков посредством выплаты им гарантийного возмещения в случае ликвидации банков и поддержание финансовой стабильности в соответствующих юрисдикциях. Так, например, в США некоторые эксперты отмечают, что, действительно, после внедрения системы гарантирования депозитов банковские активы растут более стабильно, а количество случаев «бегства» вкладчиков и дефолтов банков значительно сократилось [3].

Несмотря на широкое распространение механизма гарантирования депозитов по всему миру, до сих пор существуют точки зрения в части «вредности» предоставления гарантирования депозитов для стабильности финансовой системы. Основным аргументом против системы обязательного гарантирования депозитов является то, что гарантия возвратности и сохранности вкладов создает стимулы, как для вкладчиков, так и для финансовых институтов, принимать на себя большие риски, чем они принимали бы при отсутствии каких-либо гарантий [4]. По этой же причине международные стандарты не рекомендуют использование 100-процентной гарантии, покрывающей абсолютно все риски вкладчиков и банков в отношении их обязательств перед вкладчиками.

В продолжение данной дискуссии спорные мнения также существуют и насчет того, должна ли эта система быть саморегулируемой, то есть организованной за счет банков-участников и находиться под их же управлением либо все-таки находиться под регулированием государства и финансироваться за счет государственных средств. В первом случае, некоторые эксперты считают, что система функционирует более эффективно ввиду ее добровольности и более лучшего знания рынка самими участниками рынка. Вместе с тем, следует отметить наличие конфликта интересов при самостоятельном регулировании системы гарантирования депозитов самими участниками

³ Последнее обновление на сайте IADI 10.06.2016 г.

[5]. Кроме того, в случае дефолта крупного игрока рынка зачастую требуется дополнительное фондирование и вмешательство со стороны государства.

Конечно же, есть примеры успешных частных систем гарантирования банковских сбережений, например, Германия или Швейцария. Тем не менее, согласно рекомендациям международных финансовых организаций система гарантирования депозитов должна быть скорее государственной. В большинстве развивающихся стран финансовые рынки менее стабильны и устойчивы. Соответственно, в таких странах система гарантирования депозитов, имеющая более легкий и широкий доступ к государственному финансированию, вызывает у населения большее доверие, нежели частная. И, следовательно, благодаря такой системе депозитная база коммерческих банков и их совокупные кредитные портфели будут расти более быстрыми темпами, способствуя развитию экономики. Именно поэтому на сегодняшний день в большинстве стран мира гарантии по депозитам физических лиц являются государственными.

Что касается Казахской системы гарантирования депозитов, фондирование специального резерва, предназначенного для выплат сумм гарантийного возмещения, осуществляется как через взносы банков-участников, так и через финансирование со стороны единственного акционера Фонда – НБ РК. Так, в случае недостаточности средств специального резерва Фонда для выплаты гарантийного возмещения вкладчикам НБ РК вправе предоставить Фонду заем на недостающую сумму либо пополнить его уставный капитал, часть которого может быть использована для осуществления выплат гарантийного возмещения.

При этом, проблема повышения риск-аппетита участников системы при наличии гарантии вкладов решается также за счет применения дифференцированных ставок взносов в Фонд банками-участниками. Фонд на постоянной основе оценивает риск-профиль банков, являющихся участниками системы гарантирования депозитов, и в зависимости от присвоенной классификационной группы применяет различные ставки обязательных календарных взносов в Фонд: чем выше риск-профиль, тем, соответственно, выше ставка взноса. Эффективность применения дифференцированных ставок взносов признана международными стандартами, вместе с тем в настоящее время еще не внедрена многими организациями, осуществляющими гарантирование депозитов, ввиду необходимости наличия развитой и надежной рейтинговой системы оценки риск-профиля банков-участников.

Размер суммы гарантийного возмещения в Казахстане также соответствует международной практике: количество счетов, полностью покрытых гарантией, составляет более 99%, при этом в абсолютном выражении сумма остатков по таким счетам составляет одну треть от общего размера депозитной базы физических лиц. Таким образом, несмотря на широкий охват вкладов физических лиц гарантией государства, как вкладчики, так и банки-участники системы обязательного гарантирования депозитов должны обращать внимание на систему управления рисками, связанными с их деятельностью.

Практика осуществления выплат гарантийного возмещения

После обретения независимости, в Казахстане стали появляться коммерческие банки, их число достигало 200, однако данные банки не обладали большим капиталом или какой-либо системой управления рисками [6]. Усиление регулирования привело к значительному количеству ликвидируемых банков. При этом в условиях отсутствия гарантий государства по возврату депозитов многие вкладчики пострадали, что привело к потере доверия к банковской системе. На данном фоне создание системы гарантирования депозитов было одним из «спасательных кругов».

За время функционирования Фонда три банка подверглись принудительной ликвидации: АО «Комирбанк» в 2002 году, АО «Наурыз Банк Казахстан» в 2005 году и АО «Валют-Транзит Банк» в 2007 году. По всем трем банкам полностью были

осуществлены выплаты, за исключением случаев, когда вкладчики или их наследники так и не обратились в банк-агент или Фонд за получением сумм гарантийного возмещения. Так, например, по состоянию на 01.03.2017 года выплаты были осуществлены в размере 679,5 млн. тенге и 17 863,3 млн. тенге, что составило 88% и 97,3%, соответственно, от размера обязательств Фонда перед вкладчиками АО «Наурыз Банк Казахстан» и АО «Валют-Транзит Банк».

В декабре 2016 года НБ РК было принято решение о лишении лицензии на проведение всех банковских и иных операций АО «Казинвестбанк». Следует отметить, что по данному банку рассматривается целесообразность и возможность проведения операции по одновременной передаче активов и обязательств данного банка банку-приобретателю (Purchase&Assumption, или операция P&A).

Возможность осуществления операции P&A в Казахстане законодательно закреплена с 2008 года и заключается в том, что ликвидные активы и все или часть обязательств ликвидируемого банка, как правило, обязательства перед физическими лицами, передаются другому действующему банку и только после этого «запускается» процедура ликвидации банка. Данная мера широко применяется в международной практике, так как позволяет минимизировать последствия ликвидации банка для вкладчиков: можно сказать, что «вкладчик засыпает со счетом в одном банке, а просыпается уже со счетом в другом банке», и также продолжает обслуживаться по своим счетам, как и ранее, без каких-либо ограничений. Кроме того, осуществление операции P&A также позволяет минимизировать либо полностью исключить расходы организации, осуществляющей гарантирование депозитов, так как по переданным в другой банк обязательствам уже отпадает необходимость осуществления выплат. По данным IADI, в случае банкротства банков финансовые регуляторы в 37% принимают решения в пользу передачи активов и обязательств другому банку, и только в 25% выплачивают возмещение вкладчикам из средств фондов гарантирования депозитов. В США на 11% решений о ликвидации банка приходится 46% решений о проведении операции по одновременной передаче активов и обязательств банка другому банку и 22% решений о создании стабилизационного банка для дальнейшей передачи активов и обязательств.

Другой тенденцией, наблюдаемой в банковском секторе в настоящее время, является процесс консолидации между банками. В международной практике такая консолидация, как правило, осуществляется через слияние либо поглощение (Merger&Acquisition). В Законе Республики Казахстан «Об акционерных обществах» данные понятия определены как слияние⁴ и присоединение⁵. При этом, в отношении банков возможность слияния законодательством не предусмотрена, и консолидация банков может осуществляться посредством покупки одним банком акций другого банка, либо посредством присоединения одного банка к другому. Данные процессы позволяют укрепить финансовое состояние коммерческих банков, предотвратив их банкротство и последующую ликвидацию, что также является плюсом как для национальной системы гарантирования депозитов, так и для банковского сектора, в целом.

Фонд на ежедневной основе отслеживает все изменения в банковском секторе. Это является особенно важным в целях наличия актуальной информации для составления Фондом корректного риск-профиля банков-участников системы. При этом, НБ РК в настоящее время рассматривается возможная роль Фонда или средств специального резерва, предназначенного для осуществления выплат гарантийного возмещения, в

⁴ Слиянием обществ признается возникновение нового общества путем передачи ему всего имущества, прав и обязанностей на основании договора о слиянии и в соответствии с передаточными актами двух или нескольких обществ с прекращением их деятельности (статья 82).

⁵ Присоединением общества к другому обществу признается прекращение деятельности присоединяемого общества с передачей на основании договора о присоединении и в соответствии с передаточным актом всего имущества, прав и обязанностей присоединяемого общества другому обществу (статья 83).

процессе оздоровления банков, у которых может возникнуть ухудшение финансового состояния.

Мандат страхователя депозитов

Согласно официальной классификации организаций страхования депозитов по уровню развития и широте наделенных полномочий, принятой IADI, существуют четыре основные стадии развития организаций страхования депозитов по всему миру [7]:

1) **система общей кассы (paybox)** представляет собой начальный этап развития и наделена самыми ограниченными полномочиями по взиманию обязательных календарных взносов и выплате гарантийного возмещения вкладчикам в случае наступления страхового случая;

2) **система общей кассы с расширенными полномочиями (paybox plus или paybox with extended powers)** является средним (промежуточным) этапом развития и располагает, помимо вышеперечисленных узких мандатов, некоторыми дополнительными полномочиями, такими как мониторинг рисков банков-участников, участие во временной администрации⁶, ликвидационной комиссии⁷ и комитете кредиторов⁸ принудительно ликвидируемого банка, проведение проверок соответствия реестров банков-участников по гарантируемым депозитам установленным единым требованиям организации страхования депозитов и т.д.;

3) **система гарантирования депозитов, минимизирующая свои операционные и иные расходы при наступлении страхового случая (loss-minimizer)** представляет собой более продвинутый этап развития в сравнении с системой общей кассы с расширенными полномочиями и предполагает, как правило, наличие у организации страхования депозитов возможности самостоятельно или совместно с финансовым регулятором юрисдикции выбрать наименее затратный для себя и наиболее удобный для застрахованных вкладчиков механизм урегулирования проблемных банков. В некоторых случаях loss-minimizer имеет возможность непосредственно участвовать в процессе урегулирования проблемных банков в сотрудничестве с финансовым регуляторным органом соответствующей юрисдикции;

4) **система гарантирования депозитов, минимизирующая собственные риски (risk-minimizer)** представляет собой продвинутый (последний) этап развития и имеет в наличии самый широкий перечень полномочий, включающий независимый самостоятельный выбор механизма урегулирования проблемных банков, исходя из принципов наименьших издержек для средств резерва организации страхования депозитов, и последующее самостоятельное проведение урегулирования деятельности или принудительной ликвидации проблемного банка, а также в некоторых случаях и отдельные функции регуляторного надзора за деятельностью коммерческих банков.

В международной практике есть множество примеров существования комплексных, высокоразвитых организаций страхования депозитов, минимизирующих собственные риски – Федеральная корпорация страхования депозитов США (FDIC), Канадская корпорация страхования депозитов (CDIC), Японская корпорация страхования депозитов (DICJ), Корейская корпорация страхования депозитов (KDIC), Малайзийская

⁶ Временная администрация (временный администратор) - орган, назначаемый уполномоченным органом на период консервации и/ или с даты лишения банка лицензии на проведение банковских операций и до назначения уполномоченным органом ликвидационной комиссии. К временной администрации переходят полномочия всех органов управления банка.

⁷ Ликвидационная комиссия создается уполномоченным органом после принятия решения суда о ликвидации банка, в том числе по основанию банкротства. Ликвидационная комиссия банка принимает меры для завершения дел банка и обеспечения расчетов с его кредиторами.

⁸ Комитет кредиторов – представительный орган кредиторов, избираемый собранием кредиторов в процедурах реабилитации и банкротства. Комитет кредиторов создается в целях обеспечения интересов кредиторов и принятия решений с их участием в процедурах добровольной и принудительной ликвидации банков.

корпорация страхования депозитов (PIDM) [8]. Данные организации страхования депозитов успешно совмещают функции по взиманию календарных взносов с банков-участников и выплатам гарантийного возмещения вкладчикам в случае наступления страхового случая с урегулированием проблемных банков и их принудительной ликвидацией, мониторингом рисков банков-участников и т.д.

Такие организации, как, Агентство по страхованию вкладов Российской Федерации (АСВ), CDIC и DICJ, а также Фонд страхования депозитов и сбережений Турции (SDIF) имеют полномочия организаций страхования депозитов, минимизирующих собственные расходы (loss-minimizers) при урегулировании и ликвидации проблемных банков. При этом все вышеперечисленные организации страхования депозитов наделены полномочиями по урегулированию проблемных банков. В дополнение к вышеуказанным полномочиям по урегулированию, у DICJ имеются также дополнительные мандаты по проведению проверок определенных операций банков-участников системы гарантирования депозитов на местах по согласованию с уполномоченным представителем Агентства финансового надзора Японии при необходимости, а SDIF обладает полномочиями по возврату своих затраченных средств из ликвидационной массы проблемных банков. Кроме того, АСВ и CDIC уполномочены проводить мониторинг своих рисков посредством комплексного анализа и оценки уровня рисков операций банков-участников системы гарантирования депозитов, DICJ уполномочена потребовать от банков-участников предоставить определенные отчеты по некоторым их материалам и операциям в случае необходимости, а SDIF может удаленно проводить мониторинг рисков банков-участников исключительно в рамках администрирования своей системы дифференцированных ставок обязательных календарных взносов, основанной на оценке рисков.

В настоящее время Фонд находится на промежуточной (второй) стадии развития системы общей кассы с расширенными полномочиями, такими как ведение реестра банков-участников, участие во временной администрации проблемного банка, находящегося в режиме консервации, либо который был лишен лицензии уполномоченным органом на проведение всех банковских операций, а также участие в ликвидационной комиссии и комитете кредиторов принудительно ликвидируемого банка.

Поскольку Концепцией развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года предусмотрена постепенная передача полномочий по урегулированию и принудительной ликвидации проблемных банков от НБ РК Фонду, данный вопрос о целесообразности выполнения Фондом таких функций в настоящее время рассматривается. В любом случае, посредством участия в процессе урегулирования проблемных банков либо посредством дальнейшего развития системы оценки риск-профиля банков-участников Фонд в перспективе планирует стать организацией страхования депозитов, минимизирующей собственные риски.

Соответствие международным стандартам

Впервые 18 основополагающих принципов для эффективных систем гарантирования депозитов (далее – Принципы IADI) были разработаны и утверждены IADI совместно с Базельским Комитетом банковского надзора в 2009 году. Впоследствии, в ноябре 2014 года была принята обновленная редакция 16 Принципов IADI, устанавливающих мировые стандарты для организаций страхования депозитов по всему миру. В настоящее время специальной рабочей группой IADI по развитию исламского страхования депозитов (IDIG) постоянного Исследовательского комитета IADI также осуществляется разработка специальных Принципов IADI для эффективных систем гарантирования депозитов, размещенных в исламских банках.

Фонд, являясь активным членом IADI с 2003 года, имеет уникальную возможность постоянно совершенствовать различные аспекты своей деятельности с учетом достижений лучшей мировой практики в области страхования депозитов.

Так, первоначально, к вступлению в систему допускались только банки, признанные НБ РК как выполнившие мероприятия по переходу к международным стандартам финансовой отчетности. Только в 2003 году было введено требование обязательного членства всех банков в системе гарантирования депозитов.

Другим примером является то, что за 17 лет существования Фонда максимальная сумма гарантийного возмещения была увеличена с 400 тыс. тенге до 10 млн. тенге (в 25 раз) на одного вкладчика по одному банку по депозитам в национальной валюте и до 5 млн. тенге (в 12,5 раз) на одного вкладчика по одному банку по депозитам в иностранной валюте. Кроме того, был также значительно расширен перечень гарантируемых депозитов – в настоящее время он охватывает все текущие, карт-счета и депозиты физических лиц и индивидуальных предпринимателей без исключения.

Наконец, за 17 лет существования Фонда были значительно расширены полномочия казахстанской системы гарантирования депозитов и она перешла от стадии общей кассы (paybox), занимающейся в основном взиманием обязательных календарных взносов и выплатой гарантийного возмещения вкладчикам в случае принудительной ликвидации банка-участника, к стадии общей кассы с расширенными полномочиями (paybox with extended powers), получив такие важные дополнительные полномочия как ведение реестра банков-участников, участие во временной администрации проблемного банка, находящегося в режиме консервации, либо лишенного лицензии на проведение всех банковских операций, а также участие в ликвидационной комиссии и комитете кредиторов принудительно ликвидируемого банка.

Первая оценка соответствия деятельности Фонда Принципам IADI была проведена в период с октября 2011 года по август 2012 года силами самого Фонда. С апреля по август 2016 года Фонд посетили эксперты Всемирного Банка, которые провели консультационные встречи с сотрудниками департаментов Фонда, осуществили комплексную независимую оценку соответствия деятельности Фонда Принципам IADI в последней редакции, а также дали необходимые экспертные рекомендации работникам Фонда по усовершенствованию различных сфер его деятельности и улучшения их соответствия Принципам IADI.

Согласно результатам данной оценки Фонд полностью или в основном соответствует большинству принципов. Вместе с тем, имеются также принципы, которым Фонд либо полностью не соответствует, либо в его деятельности имеются существенные отклонения от норм. Например, значительный простор для повышения степени соответствия имеется в таких областях, как роль организации страхования депозитов в планировании действий в непредвиденных ситуациях и в управлении кризисами, источники и направления использования средств Фонда, правовая защита работников Фонда, раннее выявление проблем банков и своевременное вмешательство.

При этом, специалисты Всемирного Банка также разработали свод предлагаемых мер по исправлению вышеуказанных недостатков в операционной деятельности Фонда в целях всестороннего и комплексного приведения ее в соответствие с последней редакцией Принципов IADI для эффективных систем гарантирования депозитов. Как Фонд, так и НБ РК проводят активную совместную работу по анализу, обсуждению полученных рекомендаций для их последующего внедрения.

В заключение проведенного анализа хотелось бы отметить значительную развитость и продвинутость национальной системы обязательного гарантирования депозитов по сравнению со многими зарубежными аналогами. Вместе с тем, есть еще много областей, в которых есть место для дальнейшего совершенствования системы обязательного гарантирования депозитов. При этом, необходимая платформа для этого имеется, как в плане возможностей обмена опытом с зарубежными фондами гарантирования депозитов и международными организациями, так и в плане налаженного сотрудничества с финансовым регулятором Республики Казахстан. Таким образом, мы ожидаем достижения новых высот национальной системой обязательного

гарантирования депозитов, в частности, и финансовым сектором нашей страны, в целом.

Список литературы:

1. «Содействует ли страхование депозитов стабильности банковской системы» («Does Deposit Insurance Increase Banking System Stability?»), исследование Asli Demirgüç-Kunt (Всемирный Банк) и Enrica Detragiache (МВФ), апрель 2000 г.;
2. сайт IADI, <http://www.iadi.org/en/deposit-insurance-systems/dis-worldwide/>;
3. «Заметки по банковскому делу и страхованию депозитов» («Remarks on Banking and Deposit Insurance»), Philip H. Dybvig, 1993;
4. «Финансовая нестабильность: некоторые уроки по страхованию вкладов» («Financial turbulence: some lessons regarding deposit insurance»), Sebastian Schich, ОЭСР, июль 2008 г.;
5. «Приватизировать страхование депозитов» («Privatize Deposit Insurance»), «The Freeman», Jeffery Rogers Hummel, июль 1989 г.;
6. «Три истории: как строилась банковская система Казахстана», ноябрь 2014 г., <http://www.voxropuli.kz>;
7. Глоссарий IADI, <http://www.iadi.org/en/core-principles-and-research/publications/glossary/>;
8. Ежегодный обзор IADI, 2015 год, <http://www.iadi.org/en/core-principles-and-research/deposit-insurance-surveys/>.

Правовое регулирование Международного финансового центра «Астана»

Альмаханова С.А. – главный специалист-юрисконсульт Управления правового обеспечения монетарных операций и платежей Юридического департамента.

Международный финансовый центр «Астана» создан в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 19 мая 2015 года № 24 «О Международном финансовом центре «Астана»». С точки зрения правового регулирования это уникальное образование представляет высокий интерес и обширный опыт, как для юристов и финансистов Казахстана, так и для иностранных инвесторов. И хотя с момента его создания прошло не так много времени, основополагающие документы, регулирующие деятельность Центра, уже приняты. В то же время, учитывая широкий спектр вопросов, все еще подлежащих регламентации для успешного осуществления Центром своей деятельности, представляется интересным не только изучение уже существующих документов, регулирующих деятельность МФЦА, но и потенциальных рисков, разрешение которых будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности Центра. Ввиду ограниченности актуальной информации по исследуемой теме настоящая статья основана преимущественно на данных научных статей, новостных источников и нормативных правовых актах.

Ключевые слова: Международный финансовый центр «Астана», МФЦА, правовое регулирование, РФЦА, свободные экономические зоны, Международный финансовый центр Дубай, МФЦД, судебный прецедент, независимый суд, разрешение споров

Идея развития регионального финансового центра впервые была оглашена в 1995 году во время встречи членов и руководящего состава Ассоциации банков Казахстана с Президентом Республики Казахстан.

Тогда создание финансового центра предполагалось в городе Алматы и было обусловлено необходимостью использования имеющихся у Казахстана конкурентных преимуществ в финансовом секторе по отношению к другим странам региона для расширения финансового посредничества и привлечения в Казахстан международных финансовых потоков [1].

Результатом указанной встречи стало создание Регионального финансового центра города Алматы.

В соответствии со статьей 1 Закона Республики Казахстан от 5 июня 2006 года «О региональном финансовом центре города Алматы» (утратил силу) [2] региональный финансовый центр города Алматы (или РФЦА) представляет собой особый правовой режим, регулирующий взаимоотношения участников финансового центра и заинтересованных лиц, направленный на развитие финансового рынка Республики Казахстан.

Целями создания финансового центра являлись развитие рынка ценных бумаг, обеспечение его интеграции с международными рынками капитала, привлечение инвестиций в экономику Республики Казахстан через рынок ценных бумаг и обеспечение доступа иностранных эмитентов на специальную торговую площадку финансового центра.

Стоит отметить, что законодательство не предусматривало особых льгот и привилегий участникам РФЦА. При этом под участниками РФЦА понимался ограниченный круг профессиональных участников рынка ценных бумаг, в число которых не входили банки второго уровня.

Из преимуществ особого правового режима РФЦА можно отметить наличие принципа «одного окна» при государственной регистрации юридического лица – участника РФЦА, возможность получения иностранцами и лицами без гражданства въездной визы по прибытию в международный аэропорт города Алматы.

Однако налогообложение осуществлялось на общей основе, а судебные споры разрешались в общем порядке [3].

Упразднение РФЦА стало толчком к развитию МФЦА, при создании которого учтен мировой опыт наиболее успешных финансовых центров зарубежных стран.

Первоначально Указом № 24 [4] предполагалось создание МФЦА в качестве свободной экономической зоны. Данный подход впоследствии также нашел отражение в Совместном плане действий Правительства РК и Национального Банка РК [5] (в первоначальной редакции).

В соответствии с подпунктом 1) статьи 1 Закона Республики Казахстан от 21 июля 2011 года «О специальных экономических зонах в Республике Казахстан» [6] под специальной экономической зоной (СЭЗ) понимается часть территории Республики Казахстан с точно обозначенными границами, на которой действует специальный правовой режим специальной экономической зоны для осуществления приоритетных видов деятельности.

При этом согласно подпункту 1) статьи 1 Конституционного закона Республики Казахстан от 7 декабря 2015 года «О Международном финансовом центре «Астана» [7] Международный финансовый центр «Астана» (далее – МФЦА или Центр) – территория в пределах города Астаны с точно обозначенными границами, определяемыми Президентом Республики Казахстан, в которой действует особый правовой режим.

Несмотря на наличие у МФЦА признаков, присущих свободным экономическим зонам, рассматривать Центр, а также вектор его дальнейшего развития исключительно в рамках свободной экономической зоны с точки зрения законодательства Республики Казахстан затруднительно ввиду нижеприведенных оснований.

Преимущественно в основу создания МФЦА лег опыт развития Международного финансового центра Дубай (или МФЦД). В Объединенных Арабских Эмиратах довольно распространена практика внедрения и развития масштабных проектов в пределах определенной свободной экономической зоны. В настоящее время таких зон на территории ОАЭ около 30 [8]. При этом, из общего количества свободных экономических зон больше половины их расположено на территории Дубай [9] – одного из наиболее развитых эмиратов ОАЭ. МФЦД, исходя из наименования, также расположен на территории Дубай и по законодательству ОАЭ является свободной экономической зоной.

При создании МФЦД Дубай столкнулся с тем, что его судебная и регулятивная система воспринималась иностранцами как коррумпированная и малопонятная. Кроме того, законы и судебные процедуры велись полностью на арабском языке, а дела поступали на рассмотрение суда со значительными задержками. Чтобы вывести МФЦД из-под сложившегося негативного восприятия, Дубай создал для МФЦД и его участников абсолютно независимую судебную и регулятивную систему, использующую местное законодательство только в разделах криминального права и норм по предотвращению отмывания денег. Судебная система МФЦД основана на передовой мировой практике: закон о банковском деле был основан на законодательной базе, разработанной Агентством финансовых услуг Великобритании, корпоративный закон – на законах штата Делавэр и Канады, закон о страховании – на законах Багамских островов, закон об исламских инструментах – на законах Бахрейна, Саудовской Аравии и Малайзии. В МФЦД был создан независимый надзорный орган – Агентство финансовых услуг Дубая (DFSA) [10].

Удачный опыт Международного финансового центра «Дубай» в части привлечения иностранных инвесторов в целях развития национальной экономики, в том числе в связи с созданием в рамках МФЦД независимого суда, использован при создании МФЦА, где по сути внутри государства планируется создание своего финансового государства с нормами английского права, по которым живут все старейшие финансовые центры (например, в Нью-Йорке, Лондоне). То есть предполагается, что рассматривать споры резидентов и инвесторов МФЦА будет независимый арбитраж с международным составом судей. Поскольку закон об МФЦА получил статус конституционного, то

решению его собственного суда будет подчиняться и Верховный суд Республики Казахстан [11].

При этом стоит отметить, что по аналогии с МФЦД Суд МФЦА не будет осуществлять уголовное и административное судопроизводство. Уголовные или административные правонарушения, совершенные на территории МФЦА или за пределами МФЦА его участниками или их работниками, будут рассматриваться судами Республики Казахстан, органами (должностными лицами), правомочными рассматривать административные дела, в рамках действующего уголовно-процессуального законодательства и законодательства об административных правонарушениях Республики Казахстан.

Также как и в Дубай, действующим правом МФЦА определены принципы, нормы и прецеденты права Англии и Уэльса, а также стандарты ведущих мировых финансовых центров.

Официальным языком МФЦА является английский язык, на нем будут разрабатываться и приниматься акты МФЦА, осуществляться судопроизводство, переписка с юридическими и физическими лицами и вестись документация.

Наличие у МФЦА собственного законодательства, обособленного суда и возможность употребления на территории МФЦА исключительно английского языка стали основной предпосылкой необходимости исключения правового режима свободной экономической зоны и принятия Конституционного закона.

Согласно иерархии нормативных правовых актов Республики Казахстан, предусмотренной статьей 10 Закона РК от 6 апреля 2016 года «О правовых актах» [12], конституционные законы Республики Казахстан по юридической силе уступают лишь законам, вносящим изменения и дополнения в Конституцию РК, а также Конституции РК.

Таким образом, предполагалось, что принятие Конституционного закона обеспечит надежную правовую основу деятельности Центра.

Однако существует ряд серьезных конституционных вопросов по созданию нового суда МФЦА, которые обсуждались правоведами при рассмотрении Конституционного закона.

Это, в частности, следующие вопросы: создание второй судебной системы, отличающейся от системы, предусмотренной Конституцией Республики Казахстан; независимость новой судебной системы; возможность привлечения к рассматриваемым в стране спорам иностранных судей; возможность применения иностранного права и иностранных процессуальных норм судом в Казахстане, и также возможность органов МФЦА принимать акты Центра [13].

Решение указанных аспектов критично в целях исключения любых рисков, когда может оспариваться решение суда МФЦА, так как для успешного развития Центра необходимо заручиться доверием инвесторов, в первую очередь, в вопросах, связанных с разрешением споров на территории Центра.

Вместе с тем эксперты полагают, что применение норм английского права характеризуется прозрачностью и предсказуемостью, что является немаловажным для привлекаемых инвесторов. Прозрачность разрешения споров подразумевает формирование доверительного отношения инвесторов к деятельности МФЦА и будет свидетельствовать о наличии конкретных гарантий защиты их прав и интересов.

Ожидается, что применение принципов и норм права Англии и Уэльса будет способствовать развитию предпринимательской деятельности на основании гибкого подхода судей к разрешению споров. Данный факт позволит устранить пробелы правового регулирования, возникающие в процессе деятельности участников Центра, и таким образом повысит эффективность защиты прав и интересов участников МФЦА [14].

В применении судом МФЦА норм и принципов английского права и заключается основная юридическая особенность Международного финансового центра «Астана», поскольку на территории Республики Казахстан действует романо-германская правовая

система (так называемое континентальное право или право стран гражданского кодекса).

Как известно, подавляющую часть английского права составляет прецедентное право (case law). Исторически английское право изначально создавалось судами, которые при рассмотрении дел руководствовались местными обычаями. Со временем решения судов (прецеденты) становились обязательными при рассмотрении всех аналогичных дел нижестоящими судами. Таким образом, решения суда, работающего по принципам английского права, становятся источником права.

В казахстанском праве судебная практика в качестве источника права не получила закрепление в законодательстве.

Вместе с тем, нельзя отрицать, что в правовой действительности судебная практика может или даже должна играть более авторитетную роль. Благодаря судебной практике судьи фактически вносят многочисленные изменения в действующее право. Особенно это касается случаев, когда содержащиеся в законодательстве формулировки страдают неопределенностью или имеются правовые пробелы и коллизии. В таких ситуациях судьи действуют по принципу справедливости, исходя из конкретных обстоятельств дела, при необходимости, изменяя, дополняя предыдущее решение суда по аналогичному делу.

В этой части большой интерес будет представлять опыт Центра в решении споров участников МФЦА.

Специалисты отмечают, что в связи с созданием суда МФЦА существует проблема кадрового состава. С учетом того, что судьи, которые будут работать в суде МФЦА, должны иметь опыт работы в английской правовой системе, существует вероятность, что преимущественно судейский корпус будет представлен иностранцами [14]. В такой ситуации есть как очевидные преимущества, так и недостатки. Так, например, преимущества заключаются в том, что судейский корпус, представленный гражданами иностранных государств, будет более уверенно отправлять правосудие в соответствии с принципами прецедентного права ввиду наличия специальных знаний и многолетнего опыта. К отрицательным моментам можно отнести, наоборот, незнание или недостаточное знание национального законодательства Республики Казахстан.

При этом в соответствии с пунктом 5 статьи 13 Конституционного закона [7] состав суда, порядок назначения и освобождения судей и других должностных лиц суда от должности, квалификационные требования к судьям и должностным лицам суда и другие вопросы, касающиеся функционирования суда Центра определяются постановлением Совета по управлению Центром «О суде Международного финансового центра «Астана».

Пунктом 4 статьи 13 Конституционного закона [7] предусмотрено, что суд МФЦА обладает исключительной юрисдикцией в отношении:

- 1) споров, возникающих между участниками МФЦА, органами МФЦА и (или) их иностранными работниками;
- 2) споров, касающихся любой операции, осуществленной в МФЦА и подчиненной праву МФЦА;
- 3) споров, переданных суду МФЦА по соглашению сторон.

При этом остается открытым вопрос относительно отправления правосудия в отношении третьих лиц, не являющихся участниками МФЦА, органами МФЦА и (или) их иностранными работниками, но заинтересованных в исходе дела, рассматриваемого судом МФЦА, – какое законодательство будет применено в отношении таких лиц?

В целом можно предположить, что подобных вопросов в обозримом будущем возникнет еще много. Согласно Указу № 24 [4] полноценное осуществление Центром деятельности предполагается с 1 января 2018 года, в этой связи определенный блок нормативных правовых актов все еще находится на стадии разработки и согласования. Соответственно, эффективность принятых и планируемых к принятию актов можно будет оценить непосредственно в процессе их применения.

Среди иных преимуществ, способных привлечь интерес инвесторов, Конституционный закон предусматривает освобождение участников МФЦА от уплаты

КПН на 50 лет, иностранцев-работников МФЦА – от уплаты ИПН на 50 лет. Законом также предусмотрено освобождение от уплаты земельного налога и налога на имущество по объектам, расположенным на территории МФЦА.

Также в качестве преимущества можно отметить упрощенный порядок получения и продления въездной визы иностранцам и лицам без гражданства. Привлечение иностранной рабочей силы для осуществления деятельности в МФЦА осуществляется без каких-либо ограничений.

В рамках рекламной кампании отмечается бесплатная аренда офисного помещения для инвесторов в течение двух лет, объединение Астаны с ключевыми финансовыми центрами мира прямыми авиасообщениями.

Ожидается, что указанные привилегии приблизят показатели притока иностранного капитала в страну к показателям, достигнутым МФЦД, в кратчайшие сроки. Для этих целей потребуются увеличение пропускной способности аэропорта столицы, в связи с чем в настоящее время актуальным является вопрос его расширения, в том числе с учетом предстоящего проведения международной выставки ЭКСПО-2017 в городе Астана.

Валютное законодательство Республики Казахстан не будет распространяться на валютные операции, проводимые на территории МФЦА.

При этом, в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 31 декабря 2015 года № 161 «Об определении границ территории Международного финансового центра «Астана» [15] границы территории Центра расположены в квадрате улиц Орынбор-Хусейн Бен Талала-Кабанбай батыра-Турара Рыскулова, что составляет площадь, равную 25 гектарам.

В то же время стоит отметить, что постановлением акимата города Астаны от 8 ноября 2016 года № 110-2159 и решению маслихата города Астаны от 9 ноября 2016 года № 66/11-VI «О присвоении наименований отдельным улицам и переименовании некоторых улиц города Астаны» [16] улица Орынбор переименована в проспект Мәңгілік Ел, а Хусейн бен Талал – в проспект Ұлы Дала.

Соответственно, хотя переименование улиц в столице носит больше социальный характер, де-юре это создает некоторые затруднения, поскольку Конституционный закон предусматривает предоставление льгот и преференций участникам Центра именно в пределах определенной территории.

Таким образом, поскольку согласно Указу № 24, полноценное осуществление Центром деятельности предполагается с 1 января 2018 года, в целях исключения правовых и репутационных рисков, связанных с определением границ территории МФЦА, целесообразно до 1 января 2018 года внести соответствующие изменения в Указ № 24 и в последующем осуществлять его мониторинг на регулярной основе.

Помимо созданных беспрецедентных условий для инвесторов, не имеющих аналогов на территории постсоветского пространства, Международный финансовый центр «Астана» нацелен на развитие следующих основных стратегических направлений:

развитие рынка капитала (capital markets) является первоочередным стратегическим направлением развития МФЦА. Формирование ликвидных локальных рынков капитала привлечет дополнительные иностранные инвестиции, будет способствовать росту национальной экономики, а также станет значимой альтернативой банковской системе Казахстана;

развитие рынка и экспертизы по управлению активами (asset management). Локализация ведущих международных компаний по управлению активами наравне с усилением внутренней экспертизы по управлению активами на уровне лучших мировых практик, способны заявить Астану в качестве основного регионального центра по управлению активами;

управление благосостоянием частных лиц (private banking). Оно развивается совместно с направлением по управлению активами как в части обслуживания местных

физических лиц, так и в сфере управления репатрированными средствами и привлеченными средствами из других стран;

исламское финансирование (Islamic finance) рассматривается как независимое направление развития МФЦА, направленное на стимулирование притока исламского капитала в страну и развитие альтернативного банковского сектора в дополнение к традиционному;

дальнейшее развитие класса альтернативного инвестирования (private equity funds – фонды прямых инвестиций, hedge funds – хедж фонды и venture capital – венчурный капитал);

«Зеленые» финансы – это новый и динамично развивающийся тренд в мире финансовой индустрии, являющийся катализатором перехода к «зеленой» экономике и устойчивому развитию.

«Зеленые» продукты и услуги финансирования учитывают экологические факторы, обеспечивают поддержку экологически ответственным инвестициям и стимулируют развитие низко углеродных технологий, проектов, индустрий и бизнеса [17].

В связи с планируемым развитием указанных основных стратегических направлений Центра интересным является вопрос развития законодательства Республики Казахстан. Будут ли различные правовые системы взаимодействовать между собой или же они будут развиваться параллельно и независимо друг от друга, и возможен ли в практике такой вариант развития событий?

Поскольку законодательно закреплено, что МФЦА будет основываться на актах Центра, что означает наличие обособленного регулирования, какими будут эти акты Центра: нормативными правовыми или правовыми актами индивидуального применения? В соответствии с Законом РК «О правовых актах» нормативные правовые акты характеризуются наличием норм права, рассчитанных на многократное применение и распространяющихся на индивидуально неопределенный круг лиц в рамках регулируемых общественных отношений. В отличие от нормативных правовых актов правовые акты индивидуального применения распространяются на индивидуально определенный круг лиц и не содержат норм права. С учетом изложенного, можно ли охарактеризовать участников МФЦА как определенный круг лиц, учитывая, что теоретически перечень участников может постоянно пополняться? Кроме того обращает на себя внимание вопрос разработки, согласования и регистрации актов МФЦА.

Предлагаю рассмотреть, как указанные вопросы урегулированы действующим законодательством. Согласно статье 4 Конституционного закона [7], действующее право Центра основывается на Конституции Республики Казахстан и состоит из:

- 1) Конституционного закона;
- 2) не противоречащих Конституционному закону актов Центра, которые могут быть основаны на принципах, нормах и прецедентах права Англии и Уэльса и (или) стандартах ведущих мировых финансовых центров, принимаемых органами Центра в пределах предоставленных настоящим Конституционным законом полномочий;
- 3) действующего права Республики Казахстан, которое применяется в части, не урегулированной Конституционным законом и актами Центра.

При этом пунктом 2 статьи 4 Конституционного закона [7] установлено, что порядок разработки, согласования с уполномоченными органами, регистрации, введения в действие, опубликования, внесения изменений, дополнений, а также прекращения действия актов Центра определяется актами Центра.

Как видно, основные вопросы законодательством урегулированы. В данном случае вызывает интерес вопрос относительно порядка регистрации актов МФЦА. Конституционный закон предусматривает, что данный порядок будет урегулирован актами Центра, но не поясняет, какой именно орган будет осуществлять такую регистрацию. Если регистрацию актов МФЦА будет осуществлять не Министерство юстиции РК, существует риск возникновения «правовой изоляции» актов Центра. С

другой стороны, если регистрацию актов МФЦА будет осуществлять Министерство юстиции РК, насколько правомерно будет установление порядка регистрации актов МФЦА актами Центра? В этой связи будет представлять интерес взаимодействие государственных органов РК с Центром, границы такого взаимодействия, а также вопросы, подлежащие разрешению в рамках взаимодействия Центра с государственными органами.

В рамках МФЦА предполагается развитие института исламского финансирования, однако стоит отметить, что данное направление предпочтительно не только для территории МФЦА, но и для Республики Казахстан в целом.

Мировой рынок финансовых услуг, соответствующих предписаниям Корана и канонам шариата, за последнее десятилетие вырос почти в 6 раз – со 150 млрд. долларов США до 822 млрд. долларов США. При этом по некоторым оценкам экспертов этот рынок обладает семикратным потенциалом развития - до 4 трлн. долларов США. На сегодняшний день исламское финансирование развивается более чем в 50 государствах, из них в 16 странах были внесены поправки в законодательство в целях создания оптимальных условий для его дальнейшего развития. К ним относятся как страны исламского мира, так и страны Европы. На современном этапе происходит активное развитие рынка исламских финансовых услуг в США, Великобритании, Франции, Германии, Канаде, Китае, Японии и другие [18].

Таким образом, исламское финансирование является дополнительной возможностью привлечения инвестиций в РК. Вместе с тем для успешного развития института исламского банкинга на территории МФЦА необходима качественная проработка актов МФЦА по данному вопросу. Как уже было отмечено, в РК действует континентальная система права, на территории Центра планируется развитие англосаксонской системы права, и так как исламское финансирование осуществляется в соответствии с предписаниями Корана, то вышеизложенное необходимо будет соотносить с нормами и принципами шариата. С этой точки зрения интересной представляется практическая реализация возможности совмещения различных правовых систем таким образом, чтобы имело место надлежащее осуществление исламскими институтами своей деятельности на территории Центра.

Эксперт от банка Al Hilal Айдын Таиров отметил, что проблема состоит в том, что само исламское финансирование очень сложное. Оно построено на синтезе банковского, агентского, торгового и инвестиционного бизнеса. Попытки совместить все это в работе одной организации приводят к некоторым трудностям. Так, по гражданскому кодексу все это достаточно разные операции. И их синтез приводит к конфликтам, которые связаны, среди прочего, в разнице трактовки этих понятий. Например, продукт мурабаха прописан в законодательстве как коммерческий кредит, но с другой стороны, принципы мурабахи – это торговля [19].

Вместе с тем, источники отмечают, что среди западных стран лидером по исламскому финансированию считается Великобритания. В августе 2004 года Агентство финансового надзора Великобритании выдало лицензию на открытие первого Исламского банка в Англии – Исламского Банка Британии (IBB). На сегодня 22 международных банка, функционирующих в Великобритании, предоставляют исламские финансовые услуги. Из них 5 банков полностью соответствуют шариату (Islamic Bank of Britain, European Islamic Investment Bank, Bank of London and the Middle East, Gatehouse Bank, QIB UK), а 17 работают через исламские «окна» [18].

Указанное свидетельствует о том, что в принципе реализация поставленных глобальных задач осуществима.

Исходя из изложенного, большой опыт могут получить правоведы, аналитики, экономисты и иные специалисты в вопросах, связанных с развитием законодательства в целях регулирования возникающих пробелов, которые неизбежно будут возникать или обнаруживаться по мере становления Центра.

По мнению специалистов, МФЦА имеет все шансы стать драйвером роста финансовых и сервисных услуг со стороны казахстанских компаний. При этом, согласно прогнозам экспертов, в течение ближайших 7–10 лет планируется создание порядка 18 тысяч рабочих мест. Таким образом, наряду с благоприятными условиями для ведения бизнеса, в числе которых предоставление налоговых послаблений, внедрение английского права, создание независимого суда, обеспечивающего прозрачность и справедливость для инвесторов, а также облегчение визового режима для работников органов и участников МФЦА, членов их семей, МФЦА сможет также благоприятно способствовать улучшению социальных условий для жителей города Астана, повышению имиджа столицы и Республики Казахстан в целом, развитию внутреннего и международного туризма, что, несомненно, положительно отразится на экономике страны.

Список литературы:

1. Официальный Интернет-ресурс Национального Банка Республики Казахстан. История создания РФЦА, <http://nationalbank.kz/document/?docid=4658&to=get&switch=russian> (доступ осуществлен 24.03.2017 года);
2. Закон Республики Казахстан от 5 июня 2006 года «О региональном финансовом центре города Алматы»;
3. Официальный Интернет-ресурс Национального Банка Республики Казахстан. Правовой статус и созданные условия для работы в региональном финансовом центре города Алматы, <http://nationalbank.kz/document/?docid=4668&to=get&switch=russian> (доступ осуществлен 24.03.2017 года);
4. Указ Президента Республики Казахстан от 19 мая 2015 года № 24 «О Международном финансовом центре «Астана»;
5. Постановление Правительства Республики Казахстан от 30 мая 2015 года № 393 «Об утверждении Плана совместных действий Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики Казахстан по созданию и развитию Международного финансового центра «Астана» на долгосрочную перспективу»;
6. Закон Республики Казахстан от 21 июля 2011 года «О специальных экономических зонах в Республике Казахстан»;
7. Конституционный закон Республики Казахстан от 7 декабря 2015 года «О Международном финансовом центре «Астана»;
8. «Свободно-экономические зоны ОАЭ: Кратчайший путь к успеху», ежеквартальный бизнес-журнал «Ориентир-Казахстан», статья доступна онлайн по ссылке <http://www.orientir.ae/kazakhstan/articles/investments/sezuae> (доступ осуществлен 27.03.2017 года);
9. «Свободные экономические зоны Дубая», статья доступна онлайн по ссылке <https://www.visitdubai.com/ru/business-and-investment/business-incentives/dubai-free-zones> (доступ осуществлен 28.03.2017 года);
10. «Эффективный финансовый центр: передовой опыт», статья доступна онлайн по ссылке <http://expertonline.kz/a8766/> (доступ осуществлен 29.03.2017 года);
11. Александр Лабыкин «Астана хочет стать международным финансовым хабом», статья доступна онлайн по ссылке <http://expert.ru/2015/10/13/astana-hochet-stat-mezhdunarodnyim-finansovyim-habom/> (доступ осуществлен 30.03.2017 года);
12. Закон Республики Казахстан от 6 апреля 2016 года «О правовых актах»;
13. Деловой аналитический журнал National Business «Для создания суда МФЦА нужно внести изменения в Конституцию Казахстана – Baker&McKinsey», статья доступна онлайн по ссылке <http://nb.kz/16088/> (доступ осуществлен 30.03.2017 года);
14. Данияр Молдабеков «Власть объясняет: как будет устроен суд Международного финцентра «Астана?»», статья доступна онлайн по ссылке <https://vlast.kz/explain/21325->

vlast-obasnaet-kak-budet-ustroen-sud-mezhdunarodnogo-fincentra-astana.html (доступ осуществлен 31.03.2017 года);

15. Указ Президента Республики Казахстан от 31 декабря 2015 года № 161 «Об определении границ территории Международного финансового центра «Астана»;

16. Постановление акимата города Астаны от 8 ноября 2016 года № 110-2159 и решение маслихата города Астаны от 9 ноября 2016 года № 66/11-VI «О присвоении наименований отдельным улицам и переименовании некоторых улиц города Астаны»;

17. Официальный Интернет-ресурс Международного финансового центра «Астана» http://www.aifc.kz/index_ru.html (доступ осуществлен 03.04.2017 года);

18. Алина Г.Б. «Развитие исламского банкинга в Казахстане: реалии и перспективы», статья доступна онлайн по ссылке <http://group-global.org/ru/publication/36112-razvitie-islamskogo-bankinga-v-kazahstane-realii-i-perspektivy> (доступ осуществлен 03.04.2017 года);

19. Данияр Сабитов «Проблемы исламского банкинга в Казахстане», статья доступна онлайн по ссылке <https://kapital.kz/business/31397/problemy-islamskogo-bankinga-v-kazahstane.html> (доступ осуществлен 03.04.2017 года);

Опыт Российской Федерации в области валютного контроля

Муратов Ж.С. – заместитель начальника управления валютного регулирования и контроля Департамента платежного баланса и валютного регулирования.

В статье изложены результаты изучения опыта Российской Федерации (далее – РФ) по использованию комплекса инструментов валютного контроля, а также противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, в целях противодействия выводу капитала из страны. Целью изучения является поиск действенных мер по борьбе с утечкой капитала в условиях либерального валютного режима.

Ключевые слова: борьба с выводом капитала, инструменты ПОД/ФТ, валютный контроль.

В настоящее время в Казахстане действует либеральный валютный режим, предусматривающий полное отсутствие ограничений на проведение операций между резидентами и нерезидентами, а также между нерезидентами. Данное обстоятельство сыграло положительную роль в создании условий для экономического роста Казахстана. Начиная с 2000 года, в нашей стране была проведена поэтапная либерализация валютного режима в целях интеграции в мировую экономику, получения максимальной выгоды от открытости экономики и инвестиционной привлекательности страны [1, 2].

Важным компонентом регуляторной политики в этих условиях является сохранение инструментов сбора информации по валютным операциям (валютным потокам), а задачей валютного контроля в Казахстане становится обеспечение полноты учета и отчетности по валютным операциям. Кроме того, для обеспечения стабильного функционирования внутреннего валютного рынка в целях исключения дефицита валютных ресурсов сохранено требование репатриации по внешнеторговым контрактам – зачисления на счета в казахстанских банках экспортной валютной выручки и неиспользованных импортных авансов. Контроль исполнения резидентами требования по репатриации валюты реализуется в рамках механизма экспортно-импортного валютного контроля.

Вместе с тем, в настоящее время актуальным является вопрос возможности использования инструментов валютного регулирования и контроля, как для обеспечения полноты учета и отчетности для целей формирования статистики внешнего сектора, так и в иных целях. Существующий в Казахстане валютный режим не предусматривает каких-либо ограничений на проведение трансграничных операций, в связи с чем возрастает риск проведения под видом легитимных сделок операций, направленных на вывод капитала, имеющих криминогенную историю или цель.

Как известно, неконтролируемый вывоз капитала из страны представляет угрозу национальной безопасности страны [3]. В связи с чем, большинство стран мира, в том числе страны постсоветского пространства, которые объявили либерализацию валютных режимов, сталкиваются с нелегкой задачей сочетания либерального валютного режима с противодействием выводу капитала. Разумеется, решить эту задачу нелегко, поскольку введение каких-либо ограничений на проведение валютных операций негативно повлияет на инвестиционную привлекательность страны, а также будет противоречить обязательствам Казахстана, принятым в рамках международных договоров (Статьи Соглашения Международного валютного фонда от 22.06.1944г., Договор «О Евразийском экономическом союзе» от 29.05.2014г. и другие) [4]. Более того, это может привести к обратному эффекту в виде ухода бизнеса в страны с более выгодными условиями ведения бизнеса.

В этой связи, для борьбы с выводом капитала из страны эффективны будут только те меры, которые, не создавая административных барьеров для легального бизнеса, будут адресно направлены на выявление и пресечение схем вывода капитала, а также лиц, выводящих средства. Реализация указанной идеи возможна при успешном использовании комбинации инструментов в целях валютного контроля и противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД/ФТ) для создания эффективных механизмов по недопущению неконтролируемого вывода капитала из страны.

В этом контексте интересен опыт РФ по выстраиванию механизмов валютного контроля, ориентированных в большей степени на создание барьеров и пресечение схем вывода денег из страны [5].

Система инструментов валютного контроля в РФ, основываясь на схожих с Казахстаном принципах, имеет ряд отличий, определяющих ее эффективность в вопросах противодействия оттоку капитала. Российская схема валютного контроля имеет системный и сплошной характер с рядом неочевидных запретов, обеспечивающих эффективность формализации контроля и сверки информационных потоков, активным включением в систему таможенных и налоговых органов, сочетанием с инструментами ПОД/ФТ и применения метода мотивированного суждения [5]. Повышенная по сравнению с Казахстаном административная нагрузка на бизнес (так называемый «информационный налог») оправдывается за счет согласованности требований госорганов и получения реальных результатов (см. график 1).

Особенности системы валютного контроля РФ заключаются в наличии следующих ключевых (базовых) элементов, отличных от Казахстана:

1) паспортизация всех внешнеэкономических сделок

В РФ требование по оформлению паспорта сделки (ПС) распространяется на внешнеэкономические договоры (контракты, соглашения и так далее), сумма обязательств по которым не менее 50 тыс. долларов США в эквиваленте, если они предусматривают:

- вывоз(ввоз) из(на) территории(ю) РФ товаров;
- продажу (приобретение) и (или) оказание услуг, связанных с продажей (приобретением) горюче-смазочных материалов, продовольствия, материально-технических запасов и иных товаров, необходимых для обеспечения эксплуатации и технического обслуживания транспортных средств;
- выполнение работ, оказание услуг (в т.ч. финансовых), передачу информации и результатов интеллектуальной деятельности, в том числе исключительных прав на них;
- передачу движимого и (или) недвижимого имущества по договору аренды, лизинга;
- получение или предоставление денежных средств в виде кредита (займа), возврат денежных средств.

Это обеспечивает более комплексный в сравнении с Казахстаном мониторинг валютных операций.

При этом, ПС является не только инструментом для целей учета и отчетности по валютным операциям, но и осуществления валютного контроля [6].

В Казахстане процедура оформления паспорта сделки с 2012 года (в целях улучшения позиции страны в рейтинге Doing Business) переведена в процедуру учетной регистрации контракта и в большей степени направлена на контроль за репатриацией, а также распространяется только на товарные контракты, сумма которых превышает 50 тыс. долларов США в эквиваленте, предусматривающих перемещение товаров через границу Казахстана. Договора займа, коммерческие кредиты и операции по финансовому лизингу на срок свыше 180 дней и на сумму свыше 100 тыс. долларов США (по притоку на сумму 500 тыс. долларов США) подлежат регистрации. Требование по регистрации также распространяется на операции прямых инвестиций, получение (передача) полностью исключительных прав на объекты интеллектуальной собственности, приобретение права

собственности на недвижимость. Регистрация носит учетный характер и реализована для мониторинга крупных операций. Наряду с этим, также существует режим уведомления о валютных операциях, который также направлен на обеспечение полноты информационной базы по валютным операциям [7].

2) структура органов валютного контроля

В РФ органами валютного контроля являются Центральный Банк Российской Федерации (далее – ЦБ РФ), федеральные органы исполнительной власти.

ЦБ РФ не проводит непосредственную работу с резидентами и нерезидентами, осуществляющими валютные операции (участниками ВЭД). В сфере валютного контроля его функции заключаются в:

- осуществлении контроля за соблюдением финансовыми организациями (банками) валютного законодательства;
- методологии валютного регулирования;
- сборе информации и анализе данных для выявления типологий сомнительных операций, оценки их объема, а также для формирования платежного баланса [6].

В РФ до середины 2016 года функция по контролю за соблюдением требований по репатриации валюты были за Росфиннадзором. Согласно Указу Президента РФ №41 от 02.02.2016 года с мая 2016 года функции органа валютного контроля по осуществлению контроля за валютными операциями резидентов и нерезидентов, не являющихся финансовыми организациями, переданы от Росфиннадзора в Федеральную таможенную службу (ФТС) и Федеральную налоговую службу (ФНС) РФ.

ФТС оказывает методологическую поддержку схем валютного контроля и совместно с ФНС ведет работу с нарушителями. Таким образом, небанковский сектор в области валютного контроля полностью находится под контролем ФТС и ФНС. Эти органы без какого-либо участия ЦБ РФ осуществляют валютный контроль, проверки, административное и уголовное преследование правонарушителей. Наделение ФТС и ФНС функциями органа валютного контроля дает им доступ к информации о платежах по валютным операциям. Комплексное выполнение ФТС и ФНС функций органа валютного контроля, анализ информации о валютных операциях с точки зрения выявления сомнительных операций способствует улучшению налогово-таможенного администрирования [5].

Координацию деятельности ФТС и ФНС в области валютного контроля, а также их взаимодействие с ЦБ РФ обеспечивает Правительство РФ. ЦБ РФ осуществляет координацию взаимодействия агентов валютного контроля с органами валютного контроля, а также осуществляет взаимодействие с другими органами валютного контроля [6].

В рамках контроля за репатриацией валюты можно выявить (пресечь) операции по выводу капитала из страны. Комплексность контроля за репатриацией валюты обеспечивается участием в этом процессе помимо центрального банка также таможенных и налоговых органов. Механизм контроля заключается в анализе информации по операциям банков (на уровне центрального банка) и их клиентов – участников ВЭД (на уровне таможенных, налоговых органов) по вопросу сомнительности. Для этого реализовано информационное взаимодействие между ЦБ РФ и ФТС [5].

Функционал в сфере валютного контроля ФТС начинается еще на стадии таможенного оформления. В рамках проверки полноты указания сведений в декларации на товары сверяются данные, полученные от ЦБ РФ по ПС (реквизиты, банк, сведения по сделке), в том числе на предмет необходимости указания реквизитов ПС, номер которого является «ключом» при автоматизированном сопоставлении на уровне базы данных сведений о валютных платежах с информацией о выпущенном товаре/оказанной услуге.

ФТС также ведет последующий контроль на предмет «дробления» сумм контрактов и осуществления участником ВЭД иных мер, направленных на избежание процедур валютного контроля при таможенной очистке товаров. Для этого используется

информация по истории участника ВЭД – выступал ли он ранее нарушителем валютного законодательства или нет, является ли он добросовестным плательщиком налогов, проводит ли это лицо сомнительные операции и другое.

ФТС, по аналогии с ФНС, использует собственную информацию, имеющуюся в рамках таможенного и налогового администрирования, а также информацию по валютным операциям по ПС (поступающую от ЦБ РФ) для риск-ориентированного надзора, выходя на комплексные проверки (таможенный, налоговый, контроль за репатриацией валюты) в отношении высоко-рисковых налогоплательщиков – участников ВЭД.

Информация по оформленным декларациям на товары (как по ПС, так и без него) направляется в ЦБ РФ для последующей передачи данных по ПС в уполномоченные банки (и учета в ведомости валютного контроля) и для проведения собственного анализа. При этом, могут передаваться данные с указанием признака завышения стоимости товара и других признаков сомнительности операций для учета в рамках оценки деятельности участника ВЭД [5].

Согласно законодательству Республики Казахстан валютный контроль осуществляется Национальным Банком, иными органами в пределах их компетенции. На сегодняшний день валютный контроль, как в отношении финансовых организаций, так и в отношении субъектов, не являющихся финансовыми организациями, осуществляет Национальный Банк [7].

Информационный обмен по движению товаров в некоторой степени аналогичен тому, что имеется в РФ. Комитет государственных доходов Министерства финансов Республики Казахстан передает данные по движению товаров по контрактам с учетным номером. Однако, Национальный Банк не имеет информацию по декларациям на товары по сделкам до 50 тыс. долларов США (без учетной регистрации контракта).

Вместе с тем, в 2016 году была проведена работа по анализу информации по движению товаров в связи с рассмотрением вопроса о целесообразности снижения порогового значения суммы по репатриации (в целях обеспечения более полного охвата экспортно-импортным валютным контролем внешнеэкономических операций резидентов). Проведенный анализ полученных от Комитета государственных доходов данных по декларациям на товары по экспорту/импорту товаров (как по контрактам с учетным номером, так и без) показал, что снижение порогового значения не обеспечивает значительный прирост охвата операций, но увеличивает транзакционные издержки. Так, например, в случае обработки деклараций на товары по сделкам от 10 тыс. долларов США в эквиваленте и выше текущая процедурная нагрузка вырастет по импорту 28,6%, по экспорту 10,2%, при этом операции будут охвачены, соответственно, на 3% и 0,1% больше.

3) контроль зарубежных счетов

В РФ резиденты, как и в Казахстане, открывают счета в иностранных банках без ограничений. Запрет на открытие счетов в иностранных банках установлен в отношении государственных служащих РФ (их супругов и несовершеннолетних детей), категория которых определена Федеральным Законом от 7 мая 2013 года № 79-ФЗ «О запрете отдельным категориям лиц открывать и иметь счета (вклады), хранить наличные денежные средства и ценности в иностранных банках, расположенных за пределами территории Российской Федерации, владеть и (или) пользоваться иностранными финансовыми инструментами» [6].

В целях недопущения вывода капитала физическими лицами установлен лимит на перевод денег из РФ физическими лицами без открытия банковского счета, т.е. физические лица в течение одного операционного дня через один уполномоченный банк вправе переводить деньги в размере до 5 000 долларов США в эквиваленте.

В РФ открытие счетов в иностранных банках также осуществляется в режиме уведомления. В отличие от Казахстана в РФ об открытии зарубежных счетов необходимо уведомлять ФНС. Уведомление включает предоставление для юридических лиц ежеквартальной отчетности, а для физических лиц - годовой отчетности. Счета за рубежом включены в систему контроля [5].

Важным отличием РФ по контролю зарубежных счетов является закрытый перечень операций, которые резиденты вправе проводить с использованием счетов, открытых в зарубежных банках. Это гораздо облегчает контроль операций по зарубежным счетам с точки зрения контроля за выводом капитала. Соблюдение этих требований контролирует ФНС. Перечень закрытых операций довольно широкий, но эффективность в части проведения резидентами через зарубежные счета исключительно разрешенных операций может обеспечивать существующая в РФ уголовная ответственность за несоответствие операций заявленной цели [5].

Об открытии счетов в зарубежных банках резиденты Казахстана уведомляют Национальный Банк. При этом уведомительный порядок распространяется в отношении юридических лиц. Физическим лицам, в том числе индивидуальным предпринимателям, нет необходимости направления уведомления об открытии счетов за рубежом. Об операциях физических лиц по переводу собственных средств на счета в зарубежных банках уведомляют уполномоченные банки путем предоставления отчетности в Национальный Банк. Представляемая в рамках уведомительного порядка отчетность используется Национальным Банком в целях формирования статистики внешнего сектора.

Ограничения по зачислению средств на счета резидентов за рубежом, а также по операциям с использованием таких счетов не установлены, за исключением случаев зачисления средств по контрактам, в отношении которых распространяется требование по репатриации валюты [7].

4) информационная база по валютным операциям

Основным органом, формирующим информационную базу по валютным операциям в РФ, как и Казахстане, является ЦБ РФ. Для формирования этой базы ЦБ РФ обрабатывает данные, полученные от банков, а также использует данные ФТС и ФНС.

Субъекты, проводящие валютные операции, предоставляют в обслуживающие банки сведения о всех своих валютных операциях через справку о валютных операциях и справку о подтверждающих документах [5]. Банки на своем уровне, проверив все данные клиента, в том числе правильность кодификации операций, направляют в ЦБ РФ обработанный массив данных. Следует отметить, что банки наряду с денежными операциями собирают и предоставляют в ЦБ РФ сведения по операциям клиентов не денежного характера (прощение долга, зачет требований, неисполнение обязательств в связи с банкротством контрагента и так далее) [5].

Отдельно следует отметить систему кодификации валютных операций, которая аналогична единому классификатору кодов назначения платежей (ЕКНП) в Республике Казахстан. Однако, особенность системы заключается в том, что кодировка валютных операций осуществляется под цели валютного контроля и является аналитической базой для выявления сомнительных операций. Корректность кодов обеспечивается контрольными процедурами (контроль документов, обосновывающих проведение валютной операции, уголовной ответственностью за проведение валютных операций, несоответствующим действительности целям).

В итоге, ЦБ РФ располагает оперативной информацией о валютных платежах реального сектора, в том числе для целей оценки платежного баланса и состояния валютного рынка.

В Республике Казахстан информационная база по валютным операциям формируется из разных источников. Сведения по денежному исполнению обязательств по крупным операциям движения капитала (регистрация и уведомление), а также по

операциям по контрактам с учетным номером предоставляются банками в виде отчетов. Все сведения об операции движения капитала (включая денежное и другое исполнение обязательств) собирается от самих резидентов через отчеты, предоставляемые в рамках режимов валютного регулирования. Эти данные дополняют государственную статистическую отчетность, которую участники ВЭД предоставляют в Национальный Банк. Отчетность уже предусматривает классификацию всех операций резидента для целей платежного баланса, поэтому кодификация ЕКНП используется лишь в незначительной степени при формировании отдельных оценочных показателей.

5) направленность валютного контроля на борьбу с выводом капитала

Использование только инструментов валютного контроля в борьбе с выводом капитала недостаточно, поэтому в РФ для целей борьбы с утечкой капитала используется механизм, сочетающий в себе инструменты валютного контроля и ПОД/ФТ.

Механизм направлен на выявление типологий (схем) финансовых операций и выстроен следующим образом [5].

В ЦБ РФ создана аналитическая служба по выявлению типологий (схем) проведения сомнительных операций, а также лиц, проводящих такие операции. Для анализа используются всевозможные сведения, имеющиеся в ЦБ РФ, в том числе отчетность, собираемая в рамках регуляторных функций, а также иные данные, например, сведения правоохранительных органов, Росфинмониторинга, ФТС, ФНС, центральных банков других государств, сведения, получаемые от разных информационных источников «СПАРК», «Orbis», интернет, средств массовой информации и других. По итогам анализа выявляются типологии (схемы) финансовых операций (также лиц их, проводящих), требующие повышенного внимания на предмет подозрительности проведения операций по отмыванию незаконно полученных доходов, уклонения от уплаты налогов, незаконного вывода капитала из страны и так далее.

Такие типологии направляются ЦБ РФ в банки с рекомендациями, которые заключаются в проведении банком дополнительных мер с точки зрения определения подозрительности этих операций и, в случае установления таких признаков, рекомендуется применять меры повышенного внимания к клиенту и его операции либо отказывать в совершении таких операций, вплоть до расторжения договора банковского счета.

Следует отметить, что банки в РФ наделены правом отказа в совершении операции, вызывающей подозрения у банка. Два и более таких отказа в течение года дают банку право прекратить деловые отношения и расторгнуть договоры банковского обслуживания.

В случае, если определенные типологии сомнительных операций приобретают массовый характер, ЦБ РФ выпускает методическое письмо в банки, в котором описывается схема операций с рекомендацией обращать повышенное внимание на такого рода операции, а также проведения тщательной проверки лиц, проводящих операции по такой типологии.

Так как неисполнение рекомендаций ЦБ РФ вызывает особое внимание к банку со стороны регулятора, рекомендации ЦБ РФ исполняются практически неукоснительно. Если ЦБ РФ видит, что банк, получив рекомендации ЦБ РФ, продолжает проводить операции, которые входят в критерии риска, то банк с точки зрения риск-ориентированного подхода относится к категории банков, вовлеченных в проведение сомнительных операций, это является основанием для проведения проверок и применения по итогам санкций. В вопросе применения санкций ЦБ РФ также применяет риск-ориентированный подход, обращая внимание прежде всего не на формальное исполнение банками инструкций и правил, а на реальный анализ характера операций клиентов банка, пресечение проведения сомнительных операций, выражающиеся в сокращении их количества и объемов. Таким образом, ЦБ РФ оценивает уровень вовлеченности банка в проведение сомнительных операций, исходя из результатов работы системы внутреннего

контроля в банках, направленной на реальное предотвращение проведения сомнительных операций через банк. К тем банкам, которые вовлечены в проведение сомнительных операций и достаточно серьезно не занимаются вопросом пресечения сомнительных операций, применяются строгие меры вплоть до отзыва лицензии.

За 2016 год ЦБ РФ отозваны лицензии на осуществление банковской деятельности у 94 банков, из них почти 2/3 – за нарушения законодательства в области ПОД/ФТ [5]. Такой подход обеспечивает действенность рекомендаций ЦБ РФ и типологий, выявленных ЦБ РФ, после доведения их до сведения банков операции такого характера практически не проводятся.

Такая работа в РФ проводится уже не первый год. В последние годы работа в этом направлении значительно активизировалась (список основных схем сомнительных операций по выводу денежных средств за рубеж приводится в Приложении 1) [9]. Проведенная работа позволила сократить в РФ объем признанных в платежном балансе сомнительных операций с 49 млрд. долларов США в 2012 году до 0,8 млрд. долларов США по итогам 2016 года. Рисунок 1 иллюстрирует прямую зависимость снижения объемов сомнительных операций с количеством отозванных у банков лицензий [8].

Рисунок 1



Источник: Интернет-ресурс ЦБ РФ [8]

Таким образом, совместное использование в РФ инструментов валютного контроля и ПОД/ФТ нацелено на выявление схем и избавление банковской системы от участников ВЭД, совершающих сомнительные операции, связанные с выводом денег за рубеж или в наличную форму. Происходит ужесточение доступа к системам платежей и источника наличных денег «сомнительным» компаниям и акцент переносится на недопущение схем вывода денег.

РФ, сохраняя приверженность либеральному характеру валютного режима, разработала эффективную систему взаимодействия инструментов ПОД/ФТ и валютного контроля в целях борьбы с сомнительными операциями, направленными на вывод денежных средств за рубеж, обналичивание денег, уход от налогообложения и другие незаконные цели.

Этот опыт в определенной степени может быть использован для расширения потенциала и повышения эффективности казахстанского валютного контроля. Это, прежде всего, тесное взаимодействие центрального банка с налоговыми и

таможенными органами, а также использование ориентированной на цели валютного контроля кодификации валютных операций для оптимизации отчетности.

Список литературы:

- 1) Постановление Правительства Республики Казахстан от 29 января 2003 года № 103 «Об утверждении Программы либерализации валютного режима в Республике Казахстан на 2003-2004 годы;
- 2) Постановление Правительства Республики Казахстан от 25 июня 2004 года № 705 «Об утверждении Программы либерализации валютного режима в Республике Казахстан на 2005-2007 годы»;
- 3) Закона Республики Казахстан «О национальной безопасности» от 06.01.2012г.;
- 4) Договор «О Евразийском экономическом союзе», г. Астана, от 29.05.2014г.;
- 5) Материалы стажировки работников Национального Банка Республики Казахстан в ЦБ РФ (Москва, 25-26 января 2017г.). Отчет о стажировке от №25-4-16/417Н от 17.02.2017г.;
- 6) Федеральный Закон Российской Федерации «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003г.;
- 7) Закон Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле» от 13.06.2005г.;
- 8) Информация, полученная из официального интернет-ресурса ЦБ РФ;
- 9) Рекомендательные письма ЦБ РФ, полученные из правовой системы Российской Федерации Консультант Плюс (<http://www.consultant.ru>).

С 2003 года ЦБ РФ выявлены следующие схемы сомнительных операций по выводу денежных средств за рубеж:

- вывод денежных средств за рубеж по договорам за товары, приобретаемые у нерезидентов на территории РФ;

- вывод денежных средств за рубеж за товары, приобретаемые у нерезидентов за пределами РФ без их ввоза в РФ;

- вывод денежных средств за рубеж по авансовым платежам по договорам об импорте товаров на условиях коммерческого кредитования, не сопровождаемых последующим их ввозом в РФ (авансирование импорта);

- вывод денежных средств за рубеж по договорам об импорте товаров, ввоз которых в РФ подтвержден таможенными декларациями, отсутствующими в базе данных ФТС;

- вывод денежных средств за рубеж по договорам об импорте товаров, при ввозе которых намеренно завышалась их контрактная стоимость, а также неоднократном перемещении одной и той же партии товара (ввоз с последующим вывозом) с применением льготных таможенных процедур, не предусматривающих уплату таможенных пошлин и налогов;

- вывод денежных средств за рубеж по договорам об импорте товаров, ввоз которых в РФ подтвержден сомнительными товаросопроводительными документами:

- вариант 1 – на счета иностранных компаний, не являющихся резидентами стран Таможенного союза, открытые в банках-нерезидентах;

- вариант 2 – через счета казахстанских компаний, открытых в российских банках;

- вариант 3 – через счета казахстанских компаний, открытых в казахстанских банках;

- вывод денежных средств за рубеж по сделкам с услугами (международные перевозки грузов, туристические услуги, приобретение прав на программное обеспечение и интеллектуальную собственность);

- вывод денежных средств за рубеж по агентским договорам;

- вывод денежных средств за рубеж по инвестиционным договорам и договорам купли - продажи недвижимости за рубежом;

- вывод денежных средств за рубеж по договору приобретения доли в уставном капитале иностранной компании;

- вывод денежных средств за рубеж по договорам купли-продажи ценных бумаг;

- вывод денежных средств за рубеж по операциям, связанным с покупкой векселей российских и иностранных эмитентов;

- вывод денежных средств за рубеж по операциям исполнения российскими банками обязательств по собственным векселям;

- вывод денежных средств за рубеж резидентами на счета других резидентов, открытые в иностранных банках;

- вывод резидентами денежных средств на свои счета, открытые в иностранных банках;

- вывод денежных средств за рубеж в счет исполнения решений по исполнительным листам;

- иные виды сомнительных операций (по договорам займа, договорам перестрахования и др.).

Ипотечное кредитование в Республике Казахстан

Багжанов Б.А. – ведущий специалист-аналитик управления макроэкономического прогнозирования и мониторинга Департамента исследований и статистики.

Советская система жилищного финансирования представляла собой централизованное распределение бюджетных средств на строительство государственного жилья с последующим распределением среди граждан. Данная система в период обретения Казахстаном независимости и перехода к рыночной экономике показала свою несостоятельность.

Основным источником средств, как это происходит в большинстве экономически развитых стран мира, становятся собственные средства граждан, а также кредиты банков. Наиболее перспективным решением «квартирного вопроса» специалисты в области недвижимости считают развитие системы долгосрочного ипотечного кредитования.

Ипотечное кредитование – один из самых эффективных способов привлечения инвестиций в жилищную сферу. Ипотечное кредитование позволяет увязать интересы населения в улучшении жилищных условий, банков - в эффективной и прибыльной работе, отрасли строительства - в загрузке производства, государства - в экономическом росте. [1]

Начало развитию ипотечного кредитования в Республике Казахстан было заложено в 1991 году с принятием законов «О разгосударствлении и приватизации», «О собственности». В 1995 году был принят основной закон «Об ипотеке недвижимого имущества». Данный закон определил ипотеку как вид кредита, при котором в качестве залога выступает недвижимое имущество или доля в нем, остающееся во владении и пользовании залогодателя. Таким образом, была создана законодательная база для становления рыночных отношений в жилищной сфере. [2,3]

Помимо создания законодательной базы также формировалась сопутствующая финансовая инфраструктура ипотечного кредитования.

Правительство Республики Казахстан в конце 1999 года утвердило Концепцию долгосрочного финансирования жилищного строительства и развития системы ипотечного кредитования в Республике Казахстан на 2000-2002 годы. Концепция предполагала создание целостной системы ипотечного кредитования, которая включает в себя предоставление долгосрочных ипотечных кредитов банками и иными кредиторами гражданам-заемщикам, а также механизм обеспечения кредиторов необходимыми долгосрочными ресурсами для кредитования. [4]

В качестве прототипа Казахстаном была выбрана малазийская модель системы ипотечного кредитования. В ее основе лежит двухуровневая структура рынка, благодаря которой банки аккумулируют на рынке ценных бумаг «долгие» целевые деньги, предназначенные для ипотеки, и имеют возможность давать столь же «долгие» и «мягкие» (под невысокий процент) жилищные кредиты. Первичный уровень здесь — сами кредиты, а вторичный — специальные ипотечные ценные бумаги (облигации, закладные), с помощью которых происходит подпитка банков-кредиторов. Более полно механизм функционирования двухуровневой системы ипотечного кредитования в Республике Казахстан представлен на Рисунке 1.

В 2000 году началось внедрение этой системы, и Национальным Банком была создана Казахстанская ипотечная компания. Целью деятельности АО «Казахстанская ипотечная компания» является рефинансирование банков второго уровня путем приобретения прав требований по ипотечным кредитам, что способствовало увеличению объема предоставления банками ипотечных кредитов.



Система ипотечного кредитования.

Первичный рынок:

- 1 — передача прав собственности на жилье;
- 2 — залог жилья (ипотека);
- 3 — независимая оценка заложенного имущества;
- 4 — проверка правового статуса недвижимости и регистрация ипотеки;
- 5 — страхование заложенного имущества и жизни заемщика;
- 6 — выдача ипотечного кредита;
- 7 — передача денежных средств за жилье;

12 — обращение взыскания на заложенное имущество в случае невыполнения заемщиком своих обязательств;

13 — выплата страхового возмещения в случае наступления страхового случая.

Вторичный рынок:

- 8 — уступка прав требований по ипотечному кредиту;
- 9 — размещение ипотечных облигаций;
- 10 — денежные средства за ипотечные облигации;
- 11 — денежные средства за ипотечные кредиты.

Таким образом, ипотечная компания на первичном рынке работает через коммерческие банки, а на вторичном выполняет функции оператора, осуществляющего рефинансирование банков второго уровня путем приобретения у них стандартных ипотечных кредитов и выпуска ипотечных облигаций, обеспеченных данными кредитами.

В 2003 году в целях повышения доступности населению ипотечных программ кредитования путем разделения кредитных рисков с кредиторами Национальным Банком был создан Казахстанский фонд гарантирования ипотечных кредитов.

Создание системы гарантирования ипотечных кредитов позволило Казахстану оптимизировать и расширить рынок ипотечных кредитов, повысить его устойчивость. Система гарантирования (страхования) ипотечных кредитов предполагает покрытие Казахстанским фондом гарантирования ипотечных кредитов до 100% чистых убытков кредитора в течение всего срока кредита [5].

Немаловажной частью ипотечного кредитования стало развитие системы строительных сбережений в Казахстане, которая представляет собой механизм финансирования жилья, основанный на накоплении индивидуальных сбережений в целях получения займа для улучшения жилищных условий.

В конце 2000 года был принят Закон Республики Казахстан «О жилищных строительных сбережениях в Республике Казахстан», который был призван регулировать отношения между субъектами системы жилищных строительных сбережений, а также условия, содержание и формы государственного стимулирования данной системы [6].

Данная система жилищных строительных сбережений в большей части предназначена для категории граждан, не имеющих достаточных средств для внесения первоначальных взносов при получении ипотечных кредитов в банках второго уровня, но имеющих достаточно стабильный доход. Роль государства в отношении субъектов системы строительных сбережений заключается в оказании поддержки системе жилищных строительных сбережений путем выплаты вкладчикам премии по их вкладам.

В 2003 году было создано АО «Жилстройсбербанк Казахстана», которое является единственным финансовым институтом в Казахстане, реализующим систему жилищных строительных сбережений. Система жилстройсбережений выступает, прежде всего, в качестве социально ориентированного проекта, так как дает возможность приобрести жилье людям с невысоким уровнем доходов, в отличие ипотечного кредитования, ориентированного в большей степени на людей с достатком выше среднего.

С развитием в стране ипотечного кредитования основные критерии подверглись изменению в сторону уменьшения. Первые ипотечные кредиты в Казахстане банки второго уровня начали выдавать в 1998 году. Предварительно ставки вознаграждения по ипотечным кредитам достигали 20% годовых, размер первоначального взноса по ипотечному займу составлял около 40-50%. Срок займа составлял не более 6-10 лет.

С 2000 года экономика Казахстана вступила в фазу бурного роста. В этот период отечественные банки привлекали значительные заимствования с внешних рынков, что способствовало росту кредитования экономики и экономическому росту в целом, а также удешевлению займов, выдаваемых в иностранной валюте. К середине 2007 года внешний долг банковской системы в Казахстане достиг практически 50% от ВВП. Значительный рост ликвидности в банковской сфере привел не только к снижению ставок по кредитам, но к значительному смягчению требований к заемщикам.

Начиная с 2005 года, ставки вознаграждения по кредитам в банках второго уровня составляли порядка 10-13% годовых, размер первоначального взноса снизился до 10-15%, срок кредита в среднем составлял 10 лет. Обусловлено это было развитием ипотечного кредитования и банковского сектора, улучшением благосостояния населения, а также благоприятной макроэкономической ситуации в стране в целом [7].

Ежегодный рост объемов кредитов банков экономике за 2000-2007 годы в среднем составлял 65% при среднегодовом росте экономики на 10%. Экономика Казахстана была не в состоянии «переварить» такой значительный объем денежных средств, что при недостатке инструментов инвестирования привело к перекосу в развитии отраслей, формированию «пузырей», в частности к бурному росту строительства и цен на недвижимость.

Вкладывать деньги в недвижимость стало выгодно. В результате, в 2003 году ипотечное кредитование выросло на 287%, в следующем году на 237%, в 2005 году – на 122% (Таблица 1).

Ипотечное кредитование населения банками (с 2003 года по 2016 год)

	млрд. тенге													
	дек.03	дек.04	дек.05	дек.06	дек.07	дек.08	дек.09	дек.10	дек.11	дек.12	дек.13	дек.14	дек.15	дек.16
Всего кредитов (на конец периода):	29,5	99,4	220,5	396,1	682,5	650,5	690,2	685,0	734,2	806,0	863,8	912,0	900,8	983,3
в % к соответствующему году	286,7%	236,7%	121,9%	79,6%	72,3%	-4,7%	6,1%	-0,8%	7,2%	9,8%	7,2%	5,6%	-1,2%	9,2%
в национальной валюте	6,7	11,4	45,2	120,8	338,3	336,6	364,6	393,3	474,9	590,3	683,4	773,8	763,9	857,7
в % к соответствующему году	343,4%	70,0%	295,0%	167,4%	180,0%	-0,5%	8,3%	7,9%	20,7%	24,3%	15,8%	13,2%	-1,3%	12,3%
в иностранной валюте	22,8	87,9	175,3	275,3	344,2	313,9	325,7	291,7	259,3	215,7	180,4	138,2	136,9	125,6
в % к соответствующему году	272,6%	286,0%	99,4%	57,0%	25,0%	-8,8%	3,8%	-10,4%	-11,1%	-16,8%	-16,4%	-23,4%	-0,9%	-8,3%

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Приток в банковскую сферу значительных объемов валютной ликвидности в совокупности с укреплением курса тенге (по отношению к декабрю 2002 года курс тенге укрепился в декабре 2007 года на 22,8% со 155,9 тенге за доллар США до 120,3 тенге) послужил причиной того, что значительная часть кредитов в период ипотечного бума выдавалась в иностранной валюте. В результате, уровень долларизации ипотечных займов достигал от 50% до 88% за период с 2002 по 2007 год (Рисунок 2).

Рисунок 2



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Благоприятный период развития ипотечного рынка закончился в августе 2007 года, когда экономика Казахстана стала ощущать на себе первые проявления кризиса на рынке subprime ипотечных займов в США.

Для казахстанских банков доступ к внешним источникам финансирования оказался ограничен, как и для большинства развивающихся рынков. Хотя доступ был закрыт к заимствованиям на рынках непрофессиональных инвесторов (через выпуск облигаций, проведение IPO), а возможность привлечения синдицированных займов

профессиональных инвесторов сохранилась, тем не менее, казахстанские банки, которые в предшествующий период сделали существенные внешние заимствования, начали испытывать затруднения с ликвидностью.

Кризис на рынке subprime ипотеки в США стал началом финансового кризиса 2007-2008 годов, переросшего затем в мировой экономический кризис. В 2008 году внешнее окно финансирования для казахстанских банков оказалось полностью закрыто, и банки практически полностью свернули кредитную активность. Отсутствие возможности рефинансирования полученных ранее внешних займов привело к падению ипотеки в 2008 году на 4,7%. Банки значительно сократили финансирование строительных компаний и выдачу ипотечных займов, повысили ставки по кредитам и ужесточили требования к заемщикам, сосредоточившись на возврате ранее выданных займов.

Кредитование банками экономики в целом выросло в 2008 году всего лишь на 2,8% по сравнению с ростом в 2007 году на 54,7%. Как следствие, развитие отраслей, зависящих от банковского кредитования, практически остановилось. К примеру, объем строительных работ после роста в 2007 на 56,7% году в 2008 году вырос только на 10,4%, а в 2009 году – сократился на 4,9%.

Со 2 половины 2008 года стали снижаться мировые цены на сырьевые ресурсы, ускорился рост инфляции в Казахстане, которая достигла 17,0% в 2008 году, в феврале 2009 года произошла девальвация тенге. Таким образом, в 2008-2009 годах экономика и банковский сектор Казахстана оказались в кризисном состоянии.

Ограничение внешних заимствований привело к дефициту валютных ресурсов в банках и отразилось на выдаче ипотечных кредитов в иностранной валюте. С 2007 года объем выдачи кредитов в иностранной валюте стал стремительно снижаться, а ставка расти. Значительно снизила интерес заемщиков к валютным займам девальвация тенге, произошедшая в феврале 2009 года. С тех пор объемы выдачи ипотечных займов в национальной валюте динамично росли, тогда как в иностранной валюте - снижались.

Переход в августе 2015 года на свободно плавающий обменный курс тенге, а также введенный Национальным Банком запрет на предоставление ипотечных займов в иностранной валюте физическим лицам, не имеющим дохода в данной валюте в течение шести месяцев, привел к полному обнулению валютной ипотеки. В результате, в 2016 году не было выдано ни одного ипотечного займа в иностранной валюте (Рисунок 3) [8].

Рисунок 3



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Надо отметить, что значительную поддержку банковскому сектору и ипотечному рынку в кризис и посткризисный период оказало государство посредством реализации широкого комплекса мер.

Для борьбы с первыми проявлениями кризиса 6 ноября 2007 года Правительством был принят План первоочередных действий по обеспечению стабильности социально-экономического развития Республики Казахстан. На его реализацию было выделено из государственного бюджета около 550 млрд. тенге. Средства были направлены на завершение долевого строительства объектов жилья, поддержку малого и среднего бизнеса, развитие агропромышленного комплекса и обеспечение продовольственной безопасности.

В ноябре 2008 года был принят План совместных действий Правительства Республики Казахстан, Национального Банка Республики Казахстан и Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций по стабилизации экономики и финансовой системы на 2009-2010 годы. Для финансового обеспечения Плана выделялись средства Национального Фонда в объеме 1 200 млрд. тенге (10 млрд. долл. США). Средства направлялись на поддержку банков, отрасли строительства, МСБ, сельского хозяйства.

Также в рамках данного плана было выделено 120 млрд. тенге на рефинансирование ипотечных займов. Целью программы являлось снижение действующей ставки вознаграждения по ипотечным займам до 9-11%, перевод займов из иностранной валюты в тенге, а также пролонгация сроков таких займов до 20 лет, для снижения размеров ежемесячных выплат.

В Казахстане с 2005 года реализуется Государственная программа развития жилищного строительства, основной целью которой является комплексное решение проблем развития жилищного строительства, обеспечивающее доступность жилья широким слоям населения. В условиях кризиса, акиматам, реализующим госпрограмму на местах, было разрешено выкупать за счет средств госпрограммы уже построенные частными компаниями квартиры, вместо того, чтобы строить новые дома. При этом цена жилья, выкупаемого в таких домах, не должна была превышать лимита стоимости установленного госпрограммой.

С 2015 года дальнейшему росту ипотечных кредитов в национальной валюте способствовала программа рефинансирования, запущенная Национальным Банком. В рамках программы заемщики могут конвертировать валютные ипотечные кредиты в тенге, увеличив сроки займа до 20 лет.

На текущий момент из действующих в Казахстане 33 банков второго уровня ипотечное кредитование предлагают всего 18 участников банковской системы. Львиная доля жилищного кредитования принадлежит АО «Жилстройсбербанк Казахстана», в размере 33,5% от общего объема ипотечного кредитования в портфелях банков второго уровня. Данный факт является вполне ожидаемым, учитывая, что «Жилстройсбербанк» единственный банк в стране, реализующий систему жилищных строительных сбережений. С момента начала работы системы по состоянию на 1 декабря 2016 года банком заключено более 1,13 млн. договоров на сумму 2,79 трлн. тенге. За 9 месяцев 2016 года заключено 187,8 тыс. договоров. По данным компании, в 2013 году действующий кредитный портфель банка составлял 149,1 млрд. тенге, в 2014 году – 203,8 млрд. тенге, в 2015 году – 279,5 млрд. тенге, а за девять месяцев 2016 года достиг уровня 300,9 млрд. тенге. [9]

Рынок ипотеки смещается в сторону государственного ипотечного сегмента ввиду отсутствия длинных денег по приемлемым ставкам и высоких рисков для коммерческих банков, которые, в свою очередь, вызваны невысокими доходами населения.



Источник: Расчеты Ranking.kz

Очевидно, что в силу долгосрочного характера ипотеки высокая волатильность в динамике экономики и отсутствие развитого рынка капитала не создает предпосылок для устойчивого роста ипотечного сегмента рынка. Учитывая, что примерно 40% ипотечных кредитов приходится на государственные институты – АО «Жилстройсбербанк» и АО «Казахстанская ипотечная компания», активность на ипотечном рынке сконцентрирована в основном в кредитовании по госпрограммам жилищного строительства, ориентированным на массовый сегмент с невысокими доходами.

Система государственной поддержки жилищного строительства, которая дает возможность приобретения жилья по более доступной стоимости при низких ставках по кредиту является хорошей возможностью для населения. С 2017 года в стране начинается реализация жилищной программы «Нурлы Жер», целью которой станет обеспечение жильем 1,5 млн. семей в предстоящие 15 лет.

Для реализации программы предусмотрен комплекс мер, в том числе снижение стоимости кредитов для застройщиков за счет предоставления государством субсидий через АО «Даму», субсидирование ипотечных кредитов для населения, выдаваемых банками, через АО «Казахстанская Ипотечная Компания», строительство кредитного жилья акиматами для вкладчиков Жилстройсбербанка.

На сегодняшний день рынок ипотечного кредитования показал максимальный темп роста в посткризисный период. Начиная с октября 2016 года по январь 2017 года, размер портфеля ипотечных займов увеличился на 11,6% или на 103,6 млрд. тенге в денежном выражении (Рисунок 5).

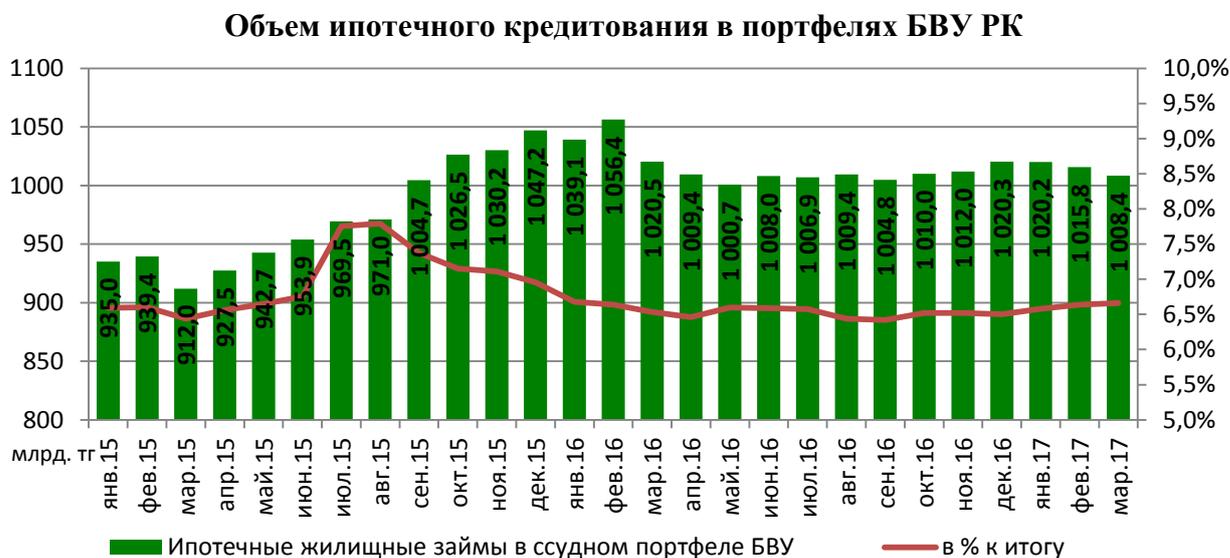
Рисунок 5



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По состоянию на 1 марта 2017 года объем ипотечных кредитов в портфелях казахстанских банков составил 1 008,4 млрд. тенге, продемонстрировав рост на 10,6% за последние два года. Однако по сравнению с пиковыми значениями, зафиксированными в феврале 2015 года (1 056,4 млрд. тенге), наблюдается снижение на 4,5% (Рисунок 6).

Рисунок 6



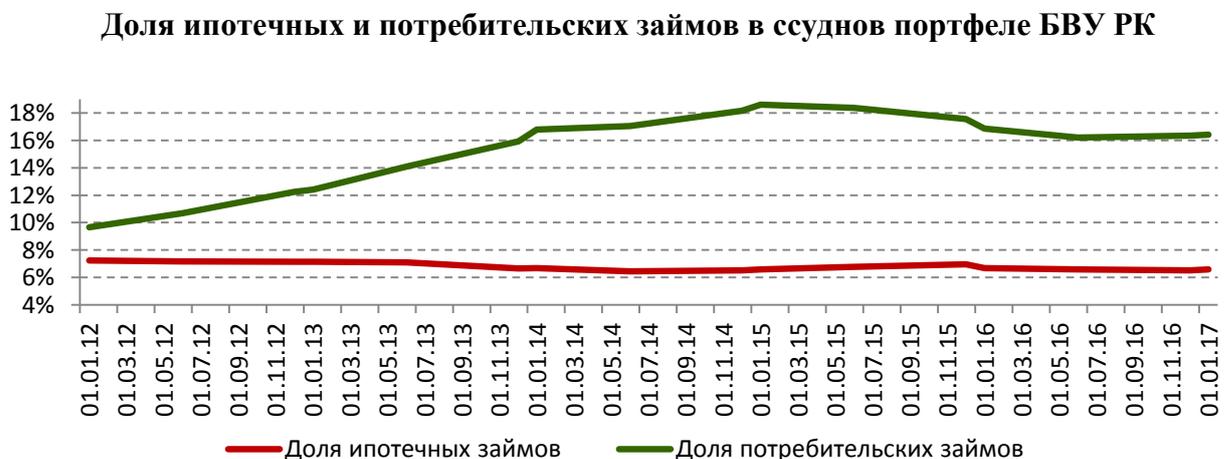
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Доля ипотечного кредитования в общем объеме кредитов банков в 2015-2017 годах колебалась в пределах 6,4-7,8%. При этом наибольшая выдача ипотечных кредитов (7,8%) наблюдалась в июле-августе 2015 года, а наименьший объем (6,4%) – в августе-сентябре 2016 года. Единственным банком второго уровня в Республике Казахстан, портфель которого полностью состоит из ипотечных кредитов, является АО «Жилстройсбербанк».

В целом можно сказать, что падение спроса на ипотечные займы обусловлено ужесточением кредитной политики банков по предоставлению ипотечных займов. Была снижена максимальная сумма по программам кредитования, увеличена маржа банков, ужесточены требования к платежеспособности заемщиков и к залоговому обеспечению.

Вместе с тем, удельный вес ипотечных займов в общем объеме кредитов за 4 года сократился с 7,2 до 6,6%. Для сравнения, вес потребительских кредитов за тот же период увеличился с 9,6 до 16,4% (Рисунок 7). Доля потребительских кредитов постоянно растет, и, следовательно, увеличивается их роль и значение.

Рисунок 7



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Как показывает практика, развитие ипотечного кредитования приносит значительные выгоды государству. Прежде всего, оно способствует решению жилищной проблемы, что немаловажно с точки зрения социальной политики. При этом стимулируется собственная инициатива граждан. Кроме того, для кредитования привлекаются внутренние инвестиции, то есть сбережения населения, деньги институциональных инвесторов.

Основные предпосылки для дальнейшего развития ипотечного кредитования в Казахстане – это наличие потенциально высокого спроса на жилье, миграционные процессы, стабилизация экономики.

Резюмируя, можно констатировать, что в результате развития ипотечного кредитования происходит косвенное финансирование реального сектора экономики, а именно строительной и смежных с ней отраслей. Как следствие, решаются проблемы замены и восстановления ветхого жилого фонда, развития инфраструктуры. Все это способствует росту налогооблагаемой базы и увеличению поступлений в бюджет в виде налогов и сборов.

Мировой опыт свидетельствует о том, что развитие ипотечного кредитования является существенным фактором развития экономики страны в целом.

Список литературы:

1. Стивен С. Муди // Долгосрочная перспектива: рынок ипотечного кредитования в Казахстане // Банки Казахстана. – 2002. - № 5. – С. 24-30;
2. Закон Республики Казахстан от 23 декабря 1995 года №107 «Об ипотеке недвижимого имущества»;
3. Закон Республики Казахстан от 22 июня 1991 г. № 695-ХІІ «О разгосударствлении и приватизации»;
4. www.inform.kz;
5. Джумабаев Е. Особенности национальной ипотеки // Юридическая газета 2004г. - №1. –стр. 42-45;
6. Агальцова С. Жилье в кредит // Банки Казахстана – 2010 -№1, 56 стр.;
7. Валентинова Л. Ипотечное кредитование // Промышленность Казахстана – 2004. - №4. стр. 12-14.;
8. Закон Республики Казахстан от 24 ноября 2015 года № 422-V «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам неработающих кредитов и активов банков второго уровня, оказания финансовых услуг и деятельности финансовых организаций и Национального Банка Республики Казахстан»;
9. <http://www.kursiv.kz>;
10. <http://www.ranking.kz>;
11. Указ Президента Республики Казахстан "О Государственной программе жилищного строительства в Республике Казахстан на 2008-2010 годы", Астана, 20 августа 2007 года, № 383.

Актуальные проблемы бухгалтерского учета концессионных соглашений в условиях развития государственно-частного партнерства в Республике Казахстан

Усабаев А. К. – главный специалист-экономист Управления методологии бухгалтерского учета Национального Банка Департамента бухгалтерского учета.

В статье рассмотрены вопросы совершенствования бухгалтерского учета в государственном секторе экономики Республики Казахстан в условиях развития государственно-частного партнерства в форме концессионных соглашений. Рассмотрен порядок учета объектов концессии, концессионных обязательств, доходов и расходов в соответствии с МСФООС (IPSAS) и МСФО (IFRS), представлены рекомендации по проблемам учета договоров концессии.

Ключевые слова: концессионный актив, концессионное обязательство, модель финансового обязательства, модель предоставления права, концедент, концессионер (оператор), бухгалтерский учет по договорам концессии, признание активов и обязательств, доходов и расходов, МСФООС (IPSAS) 32, МСФО (IFRS).

Становление и распространение новых форм государственно-частного партнерства направлено на развитие общественной инфраструктуры с целью расширения сферы и повышения качества оказываемых общественно-значимых услуг. Государственно-частное партнерство в форме концессионных соглашений призвано решать задачи по финансированию инвестиционных проектов по строительству новых или модернизации существующих объектов, используемых при оказании общественных услуг, без увеличения государственного заимствования путем привлечения частных инвестиций в экономику.

Договор концессии заключается в следующих видах:

- договор концессии, предусматривающий создание концессионером объекта концессии с последующей передачей объекта концессии в собственность государства;
- договор концессии, предусматривающий совместную деятельность концессионера и концедента по созданию (реконструкции) и эксплуатации объекта концессии;
- договор концессии, предусматривающий передачу объекта концессии, находящегося в государственной собственности, в доверительное управление либо в имущественный наем (аренду) концессионеру в целях реконструкции и эксплуатации;
- договор концессии, предусматривающий передачу объекта концессии, находящегося в собственности концессионера, в имущественный наем (аренду) концеденту либо уполномоченному им лицу, в том числе с правом выкупа объекта концессии концедентом [1].

Наиболее актуальными вопросами, связанными с концессионными соглашениями, является порядок учета объекта концессии и представления информации об активах и обязательствах по договорам концессии в финансовой отчетности и концедента и концессионера.

Существуют следующие формы предоставления объекта в концессию:

- передача концессионеру существующих объектов концедента в концессию;
- строительство концессионером объектов концессии за счет собственных ресурсов, возводимых в рамках договоров концессии;
- строительство концессионером объектов концессии на условиях софинансирования с концедентом по условиям договоров концессии;
- переданные в концессию объекты могут быть использованы после существенных затрат по модернизации, реконструкции и других затрат со стороны концессионера.

Концедент – Республика Казахстан, от имени которой выступают Правительство Республики Казахстан или местный исполнительный орган, а также уполномоченные ими государственные органы на заключение договора концессии.

Концессионер – заключившие договор концессии физическое лицо, осуществляющее предпринимательскую деятельность, и (или) юридическое лицо, за исключением государственных учреждений и субъектов квазигосударственного сектора, пятьдесят и более процентов голосующих акций (долей участия в уставном капитале) которых прямо или косвенно принадлежат государству (кроме организаций по финансированию концессионных проектов), в том числе осуществляющие свою деятельность на основе договора о совместной деятельности (простое товарищество) [1].

Государственно-частное партнерство в форме концессии направлено на создание новых или на реконструкцию и модернизацию уже существующих объектов концессии и дальнейшую эксплуатацию объектов концессии. Финансирование осуществляется за счет средств концессионера (оператора) или на условиях софинансирования концедентом.

Объекты концессии – это уже существующие объекты социальной инфраструктуры и жизнеобеспечения, которые передаются концедентом концессионеру (оператору) в концессию либо создаются, (реконструируются) концессионером и в дальнейшем эксплуатируются концессионером. Особенностью объектов концессии является тот факт, что это объекты социальной инфраструктуры и жизнеобеспечения, объекты, комплексы объектов, используемые для удовлетворения общественных потребностей, обеспечение которых возложено на государственные органы в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

В соответствии со статьей 5 Закона Республики Казахстан «О концессиях» (далее по тексту – Закон) право собственности по договору концессии передается в следующем порядке:

1) находящееся в государственной собственности недвижимое и движимое имущество, исключительные права, связанные с осуществлением деятельности по объектам концессии, предоставляются во временное владение и пользование концессионеру в порядке, предусмотренном договором концессии;

2) улучшения, произведенные на объектах концессии, а также объекты незавершенного строительства и имущественные права на результаты интеллектуальной творческой деятельности, возникшие при исполнении условий договора концессии, передаются в государственную собственность, если иное не предусмотрено договором концессии;

3) объекты концессии, возникшие в результате исполнения условия договора концессии, передаются после их создания в государственную собственность, если иное не предусмотрено договором концессии [1]. По концессионным соглашениям вопросы признания актива на балансе и представления в финансовой отчетности концедента или концессионера объектов концессии являются не чисто учетной проблемой, поскольку в данном вопросе пересекаются интересы, с одной стороны, собственника-концедента, и, с другой стороны, оператора-концессионера. Для решения вопроса о признании актива на балансе концессионера или концедента необходимо определить: кем контролируется объект концессии: оператором-концессионером или концедентом?

Исходя из концептуальных основ международных стандартов финансовой отчетности по приоритету содержания над формой, для целей признания объекта концессии на балансе принимают во внимание оценку передачи всех рисков и выгод, связанных с владением активом. Практически все существенные выгоды и риски, связанные с владением активом, включая риск случайной гибели или случайного повреждения объекта концессионного соглашения с момента передачи ему этого объекта, переведены на концессионера.

Важным при решении данной проблемы являются концептуальные положения международных стандартов по определению наличия контроля со стороны субъекта. При

признании актива концедентом следует принимать во внимание соответствие признакам наличия контроля над концессионным активом. В случаях, когда обязывающее соглашение дает концеденту право контролировать использование концессионного актива, актив отвечает условиям в части контроля со стороны концедента. Подтверждением контроля над активом со стороны концедента являются предусмотренные по концессионным соглашениям права концедента по определению видов деятельности (работ, услуг, предоставляемых по условиям договора); по установлению цен (тарифов) на товары (работы, услуги) и порядка определения цен; по установлению стандартов качества предоставляемых концессионером по договору концессии товаров (работ, услуг) и другие. Концедент не обязан иметь полный контроль над ценами: достаточно того, чтобы цены регулировались концедентом, обязывающим соглашением или независимым органом, который регулирует другие субъекты, осуществляющие свою деятельность в той же отрасли или в том же секторе концессии (например, больницы, школы или университеты), что и концедент (например, с помощью механизма установления верхнего предела). Также концедент на правах собственности контролирует любую остаточную долю в объектах концессии в конце срока действия соглашения. Контроль концедента над любой значительной остаточной долей должен как ограничивать фактическую способность оператора (концессионера) продать или заложить актив, так и предоставлять концеденту постоянное право пользования на протяжении всего срока действия концессионного соглашения на предоставление услуг.

Согласно положениям Закона объекты концессии, построенные концессионером в результате исполнения условия договора, передаются в государственную собственность с момента создания объекта концессии с последующей эксплуатацией данных объектов концессионером. Объекты незавершенного строительства и права интеллектуальной собственности, возникшие при исполнении условий договора концессии, улучшения, произведенные на существующих объектах государственной собственности, переданных в концессию, являются государственной собственностью [1].

В соответствии со статьей 5 Закона моментом передачи в государственную собственность является завершение концессионером строительства объекта концессии.

Если подходить только с точки зрения юридической формы, то возводимый актив на стадии строительства будет признаваться оператором - концессионером.

Но учитывая тот факт, что возводимый объект является концессионным активом согласно концессионному соглашению, то вопросы о признании актива на балансе у концессионера следует рассматривать в соответствии с МСФООС 32 «Концессионные соглашения по предоставлению услуг» и Разъяснениями КРМСФО (IFRIC) 12 «Концессионные соглашения по предоставлению услуг».

Даже если возводимый концессионером объект на стадии строительства выступает собственностью оператора-концессионера, в соответствии с экономическим содержанием концессионного соглашения он является активом концедента (государства). В данной ситуации следует подойти с точки зрения реализации принципа достоверного представления информации в финансовой отчетности субъектов государственного и частного секторов экономики.

Данная проблема, которая является не только учетной, должна быть решена для правильного признания в составе активов и обязательств и представления полной и достоверной финансовой отчетности концедента и концессионера.

Для решения данного вопроса рекомендуется обратиться к критериям признания активов в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, и, в первую очередь, к экономической категории «контроль», поскольку в МСФО и МСФООС в определении актива наличие контроля со стороны субъекта является обязательной характеристикой актива.

Согласно Концептуальным основам МСФО актив является ресурсом, контролируемым организацией в результате прошлых событий, от которого ожидается поступление будущих экономических выгод в организацию.

Многие активы, например, дебиторская задолженность или недвижимость, ассоциируются с юридическими правами, в том числе с правом собственности. При определении наличия актива право собственности не является необходимым условием; таким образом, например, арендуемая недвижимость является активом, если организация контролирует выгоды, которые, как ожидается, поступят от этой недвижимости. Несмотря на то, что способность организации контролировать выгоды обычно является результатом юридических прав, тем не менее, некоторые объекты могут удовлетворять определению актива даже в отсутствие контроля с юридической точки зрения [2]. Согласно Концептуальным основам МСФО актив - это ресурс, контролируемый в настоящее время субъектом в результате прошлого события, от которого ожидается поступление субъекту экономических выгод или полезного потенциала.

Ресурс представляет собой статью, способную обеспечить приток субъекту экономических выгод или полезного потенциала. Этот ресурс должен контролироваться субъектом. Выгоды могут вытекать напрямую из самого ресурса либо из прав на ресурс. Некоторые ресурсы воплощают в себе права субъекта на различные выгоды, включая, к примеру, право на: использование ресурса для предоставления услуг; использование ресурсов внешней стороны для предоставления услуг, к примеру, аренду; конвертацию ресурса в денежные средства путем его реализации; выгоды, возникающие в результате повышения стоимости ресурса; и потоки денежных средств.

Выгоды, обеспечиваемые ресурсом, представлены в виде полезного потенциала или экономических выгод. Полезный потенциал является потенциалом актива, который субъект может использовать для предоставления товаров и услуг, тем самым содействуя достижению целей субъекта. Полезный потенциал позволяет субъекту достичь своих целей без необходимости в обязательном порядке генерировать чистые денежные поступления.

Активы государственного сектора, заключающие в себе полезный потенциал, могут включать в себя активы, относящиеся к рекреационно-оздоровительной сфере, сфере содержания культурного наследия, социальных служб, обороны, и другие активы, принадлежащие правительствам и другим субъектам государственного сектора, используемые в предоставлении товаров и услуг третьим сторонам. Такие товары и услуги могут быть предназначены для коллективного или индивидуального потребления. Многие товары и услуги могут предоставляться в областях, в которых рыночная конкуренция отсутствует или ограничена. Использование таких активов и распоряжение ими может быть ограничено.

Субъект должен контролировать ресурс на отчетную дату.

Контроль над ресурсом предполагает возможность для субъекта использовать выгоды от актива в форме полезного потенциала или экономических выгод, вытекающих из ресурса или возможность для субъекта давать указания другим сторонам о характере и способе использования выгод, заключенных в ресурсе.

При оценке того, имеет ли место контроль над ресурсом, субъект должен определить, существуют ли следующие признаки контроля:

- юридическая собственность;
- доступ к ресурсу или, наоборот, способность отказать в доступе к ресурсу либо ограничить данный доступ;
- наличие способов обеспечить использование ресурсов для достижения его целей;
- существование реализуемого в принудительном порядке права на полезный потенциал или экономические выгоды, вытекающие из ресурса.

По уже существующим объектам государственной собственности, которые передаются во временное владение и пользование концессионеру, затраты по поддержанию их в рабочем состоянии и эффективному использованию несет концессионер.

Продукция и иные доходы, полученные концессионером в результате использования объектов концессии, являются его собственностью.

Построенный или разработанный актив

При определении того, следует ли признавать концессионный актив в течение периода строительства или разработки актива, должны учитываться критерии признания актива с точки зрения наличия вероятности поступления будущих экономических выгод или сервисного потенциала и надежности оценки затрат или справедливой стоимости.

Если в период строительства или разработки критерии признания, как для основных средств, так и для нематериальных активов выполняются, то концедент признает концессионный актив в течение периода строительства.

С учетом методологических положений МСФО и МСФООС по определению актива концессионный объект при выполнении выше указанных критериев признания отражается на балансе у концедента, а не концессионера.

Согласно Разъяснениям КРМСФО (IFRIC 12 «Концессионные соглашения по предоставлению услуг») «инфраструктура... не должна признаваться в составе основных средств концессионера (оператора), потому что соглашение на предоставление договорных услуг не передает оператору право на контроль использования инфраструктуры общественного обслуживания. У оператора есть доступ к управлению инфраструктурой для предоставления общественных услуг от имени поставщика концессии в соответствии с условиями, определенными в контракте.» [3].

Компенсация затрат концессионера по возведению или усовершенствованию концессионного объекта осуществляется в форме компенсации инвестиционных затрат или в форме возмещения затрат путем реализации произведенных товаров (работ, услуг) и получения доходов в процессе эксплуатации объекта концессии.

С точки зрения концедента порядок учета активов и обязательств по концессионным соглашениям определен международным стандартом финансовой отчетности общественного сектора (МСФООС 32 «Концессионные соглашения по предоставлению услуг: концедент») [4].

Признание активов и обязательств

В соответствии с международными стандартами финансовой отчетности определены две модели учета концессии: финансового обязательства и предоставления права.

По первой модели концедент признает финансовое обязательство, когда он обязан произвести платежи оператору за предоставление услуги по строительству или усовершенствованию концессионного актива. Концессионер (оператор) признает доход за предоставленные им услуги по строительству, разработке, приобретению или усовершенствованию концессионного объекта.

Концедент признает финансовое обязательство, когда он обязан произвести платежи оператору за оказанные услуги по строительству или усовершенствованию концессионного актива (т.е. построенного, разработанного, приобретенного или усовершенствованного).

Концессионер (оператор) признает доход за предоставленные им услуги по строительству, разработке, приобретению, усовершенствованию и эксплуатации.

При поступлении объектов концессии от концессионера, а также на сумму выполненных работ по реконструкции, модернизации, капитальному ремонту со стороны концессионера в бухгалтерском учете концедента признается актив с одновременным отражением финансового концессионного обязательства.

Поскольку концессионное обязательство по своему характеру является долгосрочным, то финансовое обязательство концедентом следует учитывать на счетах долгосрочной кредиторской задолженности.

Концессионные обязательства подлежат погашению концедентом за счет средств выделенного финансирования из бюджета, и, соответственно, исходя из источника финансирования, погашение кредиторской задолженности будет одновременно отражаться по кредиту счетов учета денежных средств.

Концессионером учет затрат по возведению объектов концессии, капитальные затраты по модернизации и реконструкции и, соответственно, признание расходов и доходов осуществляется в соответствии с разъяснениями к международным стандартам финансовой отчетности (IFRIC 12 «Концессионные соглашения по предоставлению услуг») [5].

По второй модели концедент признает обязательство, когда предоставляет оператору право на получение доходов от сторонних пользователей концессионного актива. В этом случае согласно IFRIC 12 п. 26 оператор признает нематериальный актив.

По второй модели финансовое обязательство со стороны концедента не признается.

Признание со стороны концессионера прав на получение доходов от использования концессионных активов признается в составе нематериальных активов с одновременным признанием доходов.

Для целей финансовой отчетности концессионера порядок учета активов и обязательств по концессионным соглашениям определен разъяснениями к международным стандартам финансовой отчетности (IFRIC 12 «Концессионные соглашения по предоставлению услуг»).

Признание доходов от оказания услуг концессионером

В соответствии с концессионным соглашением концессионер (оператор) строит или приобретает объекты инфраструктуры в целях предоставления общественных услуг, или концессионеру предоставляется доступ к существующей инфраструктуре в целях соглашения на предоставление услуг.

Концессионер (оператор) выступает в качестве поставщика нескольких видов услуг: по строительству новых или усовершенствованию существующих объектов, а также по их управлению.

Концессионер (оператор) должен отдельно признать доходы от оказания услуг по строительству или усовершенствованию инфраструктурных объектов в соответствии с МСФО 11 «Договоры подряда», и доходы по оказанию услуг в результате управления инфраструктурными объектами в соответствии с МСФО 18 «Выручка» [6].

Концессионер (оператор) должен признать финансовый актив в той степени, в которой он имеет безусловное договорное право на получение денежных средств или другого финансового актива от поставщика концессии или по его указанию за выполнение услуг по строительству в соответствии с МСФО 11 [7]. Либо концессионер (оператор) должен признать нематериальный актив в той степени, в которой он получает право (лицензию) взимать плату с пользователей общественных услуг.

В данной публикации была поставлена цель взаимосвязанного рассмотрения актуальных вопросов по учету активов и обязательств по концессионным соглашениям в финансовой отчетности концессионера и концедента с учетом положений международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) и международного стандарта финансовой отчетности общественного сектора МСФООС (IPSAS 32).

Представленный порядок по признанию и учету активов и обязательств по концессионным соглашениям позволяет наглядно проиллюстрировать требования по отражению концессионных объектов на балансе у концедента и учета доходов и расходов у концессионера в соответствии с положениями МСФО и МСФООС.

Список литературы:

1. Закон Республики Казахстан "О концессиях" от 7 июля 2006 г. № 167 (с изменениями и дополнениями);
2. Концептуальные основы финансовой отчетности;
3. The Conceptual Framework for general Purpose Financial Reporting by Public Sector Entities//Handbook of International Public Sector Accounting Pronouncements. - 2015 Edition .- Volume 1.- p. 49;
4. МСФООС (IPSAS) 32 "Концессионные соглашения по предоставлению услуг: концедент";
5. КРМСФО (IFRIC) 12 "Концессионные соглашения по предоставлению услуг".
6. МСФО 18 "Выручка";
7. МСФО 11 "Договоры подряда".

Оценка экспортного потенциала отраслей по регионам Казахстана

Муқанов Н.С. – главный специалист-аналитик Управления макроэкономического прогнозирования и мониторинга Департамента исследований и статистики.

Для проведения политики по диверсификации экономики Казахстана, необходимо выявить новые точки роста. В этой связи был проведен динамический анализ каждого отдельного региона Казахстана с целью выявления потенциальных отраслей, способных производить продукцию на экспорт и имеющих хорошую производительность в расчете на количество занятых в отрасли и объема производимой продукции.

Ключевые слова: коэффициент концентрации, коэффициент специализации, коэффициент локализации, экспортный потенциал, Казахстан, анализ регионов.
JEL-классификация: R10, R50, R58.

Методология

Оценка производилась по основным отраслям в регионах Казахстана с 2001 года по 2015 год с использованием метода концентрации и специализации отрасли и региона.

Для оценки могут быть использованы различные показатели и множество различных статистических методик (Индекс Херфиндаля-Хиршмана, Индекс различия Кругмана, Индекс Лилиен и т.д.), которые позволяют оценить отраслевую локализацию, концентрацию и специализацию регионов.

В данном исследовании была использована наиболее распространенная для практического анализа и простая для интерпретации результатов модифицированная методика «Location quotients» [1], которая в общем виде заключается в следующем. Отношение доли отрасли в регионе к доле всей отрасли в экономике характеризует степень специализации, локализации или потенциала региона в зависимости от используемого показателя для анализа.

Для оценки были использованы показатели по валовому региональному продукту в каждой из отраслей, региональной занятости [2] в каждой из отраслей, регионального экспорта по разделам товарной номенклатуры [3].

В результате были получены следующие показатели:

1) Коэффициент локализации рабочей силы (LI):

$$LI = \frac{(e_i/e)}{(E_i/E)},$$

где e_i – региональная занятость в i -ой отрасли; e – региональная занятость; E_i – национальная занятость в i -ой отрасли; E – национальная занятость.

2) Коэффициент производственной специализации (PI):

$$PI = \frac{(p_i/p)}{(P_i/P)},$$

где p_i – региональный продукт i -ой отрасли; p – валовый региональный продукт; P_i – валовый внутренний продукт i -ой отрасли; P – валовый внутренний продукт.

3) Коэффициент экспортного потенциала (EI):

$$EI = \frac{(a_i/a)}{(A_i/A)},$$

где a_i – региональный экспорт по разделам товарной номенклатуры в i -ой отрасли; a – региональный экспорт; A_i – национальный экспорт по разделам товарной номенклатуры в i -ой отрасли; A – национальный экспорт.

В случае если коэффициент локализации рабочей силы больше 1, это свидетельствует о большей отраслевой локализации рабочей силы в регионе по сравнению со всей экономикой. Однако рост LI при отсутствии соответствующего роста PI будет свидетельствовать об относительном снижении производительности труда.

Таким образом, чем ниже коэффициент LI и выше коэффициенты PI и EI, тем производительнее и перспективнее рассматриваемая отрасль в регионе. Также стоит отметить, что отрасль можно назвать ориентированной на внутреннее потребление при наличии высокой локализации рабочей силы и производственной специализации, но при отсутствии экспортного потенциала.

В связи с этим была разработана следующая классификация:

1. Развитые отрасли с большой долей экспорта (PI и EI выше 2);
2. Развивающиеся отрасли со средней долей экспорта (PI и EI между 1 и 2);
3. Отрасли с экспортным потенциалом (рост PI и EI между 0,5 и 1);
4. Отрасли, ориентированные на внутренний рынок (высокие значения LI и PI, но низкий по EI);
5. Отраслевой экспортный хаб (низкий PI и высокий EI).

Дополнительно оценивался общий рейтинг диверсификации региона (R) путём усреднения всех рассматриваемых показателей по всем регионам, чем ниже данный показатель, тем меньшая диверсификация региона.

Результаты

Обобщенные и усредненные за рассмотренный период результаты представлены в Приложении 1⁹.

В среднем за рассматриваемый период наиболее диверсифицированными регионами являются Северо-Казахстанская и Акмолинская области, наименее – Кызылординская и Атырауская области.

Экспортный потенциал регионов в отрасли «Сельское, лесное и рыбное хозяйство»

Несмотря на резкое снижение экспортного потенциала Акмолинской области по статье «Живые животные и продукты животноводства» в 2008-2010 годах, после 2011 года произошло восстановление и полноценная реализация данного потенциала, который в результате привел к значительному росту доли региона в данной статье экспорта. Аналогичную динамику по данной экспортной статье можно отметить в Костанайской и Северо-Казахстанской области.

Также с 2011 года произошел значительный рост по экспорту статьи «Продукты растительного происхождения» из Акмолинской области. Однако, в 2015 году доля снизилась, что может быть связано с избыточным укреплением реального обменного курса. Данный эффект подтверждается также цифрами и по другим областям с развитой отраслью сельского, лесного и рыбного хозяйства, где наблюдалось снижение экспорта в 2015 году. Например, экспорт статьи «Древесина и изделия из древесины» из г. Алматы снизился более чем в 10 раз. В целом экспорт отрасли сельского, лесного и рыбного хозяйства чувствительнее к динамике реального обменного курса, чем экспорт в обрабатывающей отрасли. Так в 2015 году падение в отраслях составило более 20% против 14%, соответственно.

⁹ Более подробные результаты по каждому региону будут представлены в виде отдельного экономического исследования.

Отдельно стоит обратить внимание на рассматриваемую отрасль в Восточно-Казахстанской области, где экспортный потенциал по статье «Живые животные и продукты животноводства» непрерывно снижается с 2009 года, и в целом отрасль в данном регионе не обладает постоянством по другим экспортным статьям.

Отрасль сельского, лесного и рыбного хозяйства обладает нереализованным экспортным потенциалом в Карагандинской, Кызылординской, Павлодарской, Актюбинской и Западно-Казахстанской областях, так как имеются все необходимые ресурсы (рабочая сила и производство), которые на текущий момент направлены на внутреннее потребление.

Экспортный потенциал регионов в отрасли «Горнодобывающая промышленность»

При отсутствии горнодобывающей промышленности в Акмолинской области и г. Астана значительная доля экспорта по статье «Минеральные продукты» приходится на г. Астана. Аналогичная ситуация с данной статьей экспорта наблюдается в Алматинской области и г. Алматы. Данные факты могут свидетельствовать о несовершенстве статистики происхождения экспорта, что может сказываться на искажении реальной ситуации в данной отрасли в региональном разрезе.

Экспортный потенциал регионов в отрасли «Обрабатывающая промышленность»

В Актюбинской и Карагандинской областях имеется экспортный потенциал по статье «Жиры и масла животного или растительного происхождения, продукты их расщепления». До 2005 года Актюбинская область имела потенциал по экспортной статье «Продукция химической и связанных с ней отраслей промышленности». Однако, несмотря на стабильные объемы экспорта, в связи с более высокими темпами роста экспорта из других областей Актюбинская область потеряла свою долю и, соответственно, экспортный потенциал.

При этом по статье «Недрагоценные металлы и изделия из них» Актюбинская область, начиная с относительно небольшой доли в 2000-х годах, планомерно реализовала свой экспортный потенциал и на текущий момент занимает одну из крупнейших долей по данной экспортной статье. В то же время Актюбинская область планомерно теряет долю по экспортной статье «Приборы и аппараты оптические, фотографические, медицинские и другие; часы; музыкальные инструменты» и на текущий момент занимает относительно небольшую долю по сравнению с Атырауской областью и городами Алматы и Астана.

В Акмолинской области с 2011 года появился экспорт по следующим статьям: «Продукты пищевой промышленности; алкогольные и безалкогольные напитки и уксус, табак», «Пластмассы и изделия из нее; каучук и резиновые изделия». При этом по последней экспортной статье произошел резкий рост с 2009 года по Павлодарской области на фоне значительного сокращения доли по экспорту данной статьи из Северо-Казахстанской области. Также стоит отметить, что с 2012 года снижается экспорт статьи «Продукция химической и связанных с ней отраслей промышленности» из Северо-Казахстанской области, что происходит на фоне резкого роста экспорта данной статьи из г. Астана.

Отдельно стоит обратить внимание на рассматриваемую отрасль в Акмолинской области, где экспортный потенциал по статье «Машины, оборудование и механизмы; электротехническое оборудование» непрерывно снижается с 2013 года, тогда как экспорт данной статьи из г. Астана неуклонно растет.

Интересно, что до 2006 года г. Астана имел значительную долю в экспорте статьи «Бумажная масса из древесины или из других волокнистых растительных материалов», однако на текущий момент данная доля стала незначительной. Также по данной статье произошло резкое снижение экспорта из г. Алматы с 2013 года. С этого же года

происходит снижение экспорта статьи «Драгоценные или полудрагоценные камни, драгоценные металлы; бижутерия; монеты» из Карагандинской, Костанайской и Восточно-Казахстанской областей.

Отдельно стоит обратить внимание на более чем 50-кратное снижение экспорта из г. Алматы по статье «Кожевенное сырье, кожа пушнина, меховое сырье и изделия из них», начиная с 2009 года. При этом, с 2014 года резко вырос экспорт данной статьи из Карагандинской области.

С 2015 года снижается экспорт статей «Изделия из камня, гипса, цемента, асбеста, слюды и прочее» и «Недрагоценные металлы и изделия из них» из г. Алматы, Алматинской, Актюбинской и Восточно-Казахстанской областей. В этом же году произошло 2-х кратное сокращение экспорта по статье «Продукты пищевой промышленности; алкогольные и безалкогольные напитки и уксус, табак» из Северо-Казахстанской области.

В Восточно-Казахстанской области с 2011 года произошел резкий рост экспорта по статье «Обувь и головные уборы, зонты, трости, хлысты перья, искусственные цветы, изделия из волоса», занимая значительную долю по экспорту данной статьи в целом по стране.

Западно-Казахстанская и Северо-Казахстанская области, несмотря на разнообразие, не имеют существенной и устойчивой доли в экспорте статей обрабатывающей промышленности.

Экспортный потенциал регионов по прочим отраслям по большей части отмечается в сфере услуг. Данные отрасли, как правило, ориентированы лишь на внутренний рынок за исключением экспорта по статьям «Произведения искусства, предметы коллекционирования и антиквариат» и «Прочие товары» из г. Алматы и Северо-Казахстанской области. Несущественный экспорт зарегистрирован в Алматинской и Западно-Казахстанской областях. Экспортным потенциалом обладают Жамбылская область и г. Астана (в частности, по статье «Произведения искусства, предметы коллекционирования и антиквариат»).

Региональными экспортными хабами являются города Алматы и Астана. В частности, продукция отраслей сельского хозяйства и обрабатывающей промышленности Алматинской области реализуется на экспорт, в том числе через г. Алматы. Продукция сельского хозяйства и химической промышленности Акмолинской области частично экспортируется через г. Астана.

Необходимо отметить, что с 2011 года появился прежде ненаблюдаемый экспорт отдельных статей в обрабатывающей отрасли и сельскохозяйственной отрасли в отдельно взятых областях Казахстана. Причиной могли послужить принятые Правительством антикризисные меры в 2009-2010 годах, направленные, в том числе на поддержку малого и среднего бизнеса, стимулирование агропромышленного комплекса и реализацию ряда индустриальных и инфраструктурных проектов.

В результате исследования, в рамках которого были проанализированы исторические, демографические и экономические предпосылки, были выявлены отрасли, имеющие экспортный потенциал в отдельных регионах Казахстана, которые при необходимой поддержке могут стать новыми точками роста и помочь диверсифицировать экономику. Стоит отметить, что меры поддержки, которые будут способствовать появлению и развитию новых точек роста должны быть не прямыми, а косвенными. Прямые меры поддержки в виде вливания государственных средств не эффективны и имеют краткосрочное воздействие на экономику, при этом вытесняют частные инвестиции и снижают предпринимательскую инициативу и мотивацию создавать качественный и конкурентоспособный продукт.

Таким образом, вместо прямых мер необходимо предпринимать косвенные меры поддержки, которые будут способствовать появлению «естественных» точек роста, формирующих конкурентоспособный устойчивый экономический рост. К косвенным мерам можно отнести те, которые будут создавать комфортные условия для ведения бизнеса: инвестиции в инфраструктуру, в необходимые технологии и узкоспециализированное образование, налоговые и иные преференции для отдельных отраслей в отдельных регионах, имеющих соответствующий экспортный потенциал. В перспективе исследование возможно углубить до анализа экспорта отдельных товарных групп вплоть до 10 знака по ТН ВЭД и анализа реэкспортной составляющей для получения более точных результатов по выявлению реального производственно-экспортного потенциала.

Список литературы:

1. Методика «Location quotients», Bureau of Economic Analysis. Режим доступа: https://www.bea.gov/faq/index.cfm?faq_id=478;
2. Информационно-аналитическая система «Талдау» Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан;
3. Ежегодный статистический сборник «Регионы Казахстана» Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан.

Приложение 1. Усредненные за период результаты

2001-2015		Показатель / области	Акмолинская	Актобинская	Алматинская	Атырауская	Западно-Казахстанская	Жамбылская	Карагандинская	Костанайская	Кызылординская	Мангистауская	Южно-Казахстанская	Павлодарская	Северо-Казахстанская	Восточно-Казахстанская	г.Астана	г.Алматы
Сельское, лесное и рыбное хозяйство		LI	1.4	0.9	1.6	0.3	1.2	1.2	0.6	1.3	0.8	0.1	1.4	1.0	1.8	1.0	0.0	0.0
		PI	3.7	0.9	3.1	0.2	0.7	2.3	0.6	3.2	0.7	0.1	2.1	0.9	5.2	1.6	0.0	0.0
Живые животные и продукты животноводства		EI	11.3	0.3	6.3	0.0	0.1	4.9	0.3	7.3	0.2	0.0	4.1	0.4	19.8	0.8	3.6	3.2
Продукты растительного происхождения		EI	2.8	0.1	42.8	0.4	0.4	5.2	0.5	1.2	0.3	0.1	1.9	0.3	5.3	6.6	0.1	2.9
Древесина и изделия из древесины		EI	11.9	0.3	3.9	0.0	0.1	5.0	0.3	7.7	0.1	0.0	4.2	0.4	20.8	0.5	3.8	3.3
Промышленность		EI	0.5	0.5	6.0	0.2	0.2	4.1	0.2	0.2	0.0	0.0	1.4	0.5	2.4	5.8	1.2	6.6
		LI	0.9	1.3	0.5	1.1	0.6	0.6	2.2	1.1	0.8	2.5	0.5	1.7	0.5	1.3	0.5	0.9
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров (Минеральные продукты)		PI	0.6	1.4	0.8	1.8	1.5	0.6	1.6	0.8	1.6	2.0	0.8	1.3	0.3	1.1	0.1	0.2
		EI	0.7	1.0	0.8	1.0	1.0	0.9	1.0	0.8	1.0	1.0	0.9	1.0	0.3	1.0	0.9	0.9
Обрабатывающая промышленность		LI	0.7	2.1	0.3	1.6	0.6	0.5	1.7	1.6	1.2	5.0	0.4	1.3	0.2	1.2	0.3	0.5
		PI	0.2	1.8	0.0	3.1	3.1	0.1	0.6	0.7	2.4	2.9	0.3	0.2	0.0	0.4	0.0	0.0
Жиры и масла животного или растительного происхождения, продукты их расщепления		EI	0.1	1.0	0.2	1.4	1.4	0.3	0.1	0.9	1.4	1.4	0.6	0.6	0.2	0.2	1.0	0.5
Продукты пищевой промышленности; алкогольные и безалкогольные напитки и уксус, табак		LI	0.9	1.0	0.5	0.9	0.6	0.6	2.4	0.8	0.6	1.5	0.5	1.9	0.6	1.3	0.7	1.1
Продукция химической и связанных с ней отраслей промышленности		PI	1.3	0.7	1.7	0.4	0.4	1.2	2.9	0.9	0.3	0.3	1.8	2.5	0.8	2.0	0.3	0.4
Пластмассы и изделия из нее; каучук и резиновые изделия		EI	2.4	1.2	3.0	0.0	0.1	2.8	3.7	0.4	0.0	0.1	1.7	2.4	0.7	3.6	0.5	2.2
Кожевенное сырье, кожа пушнина, меховое сырье и изделия из них		EI	0.3	0.7	2.6	0.0	0.0	0.8	1.3	0.1	0.0	0.0	15.2	0.0	0.4	1.0	0.1	5.3
Бумажная масса из древесины или из других волокнистых растительных материалов		EI	0.8	0.2	72.1	0.1	0.1	12.6	0.1	2.8	0.0	0.0	3.2	0.2	8.3	0.8	0.1	4.2
Текстиль и текстильные изделия		EI	3.0	0.6	0.6	0.0	0.0	9.6	0.1	0.1	0.1	0.0	2.7	8.3	0.0	1.4	1.6	4.9
Обувь и головные уборы, зонты, трости, хлысты перья, искусственные цветы, изделия из волоса		EI	3.0	0.3	21.9	0.0	0.1	1.0	4.1	0.2	0.0	0.5	1.1	4.3	12.3	1.0	0.5	1.7
Изделия из камня, гипса, цемента, асбеста, слюды и прочее		EI	0.7	0.1	7.2	0.0	0.1	23.9	0.2	1.7	0.0	0.0	1.8	0.2	0.6	0.5	0.2	10.8
Драгоценные или полудрагоценные камни, драгоценные металлы; ювелирные изделия		EI	0.0	0.0	25.8	0.0	0.1	1.1	0.0	3.3	0.0	0.0	0.9	0.1	0.2	4.0	1.3	7.3
Недрагоценные металлы и изделия из них		EI	0.3	0.0	1.4	0.0	0.0	3.1	0.1	0.2	0.0	0.0	29.6	0.1	2.2	0.2	0.1	2.0
Машины, оборудование и механизмы; электротехническое оборудование		EI	1.7	0.2	9.2	0.0	0.1	26.5	0.0	5.8	0.0	0.0	0.9	0.0	1.4	5.2	0.3	5.4
Средства наземного, воздушного и водного транспорта, их части и принадлежности		EI	10.7	1.4	371.3	0.2	0.4	16.6	6.4	2.5	0.0	0.1	2.8	1.8	109.2	45.2	0.4	3.7
Приборы и аппараты оптические, фотографические, медицинские и другие; часы; музыкальные инструменты		EI	7.5	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	3.9	2.1	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0	10.3	0.1	1.7
Разные промышленные товары		EI	0.4	1.9	0.7	0.0	0.1	0.7	5.6	0.1	0.0	0.0	0.5	1.8	0.5	4.1	0.1	0.8
Прочие отрасли		LI	26.2	0.2	20.0	0.3	0.9	1.7	0.2	0.6	0.1	0.5	1.0	0.6	1.0	2.9	0.5	4.5
		PI	0.5	0.5	1.9	0.3	0.3	0.7	0.2	0.7	0.2	1.2	1.1	0.4	1.9	0.3	3.2	5.0
Произведения искусства, предметы коллекционирования и антиквариат		EI	1.6	0.9	0.8	1.1	1.3	0.2	0.1	0.1	0.0	1.4	0.2	0.1	0.6	0.3	1.2	4.2
Прочие товары		EI	0.3	0.3	5.1	0.2	1.0	5.1	0.9	1.4	0.2	0.4	0.4	0.1	0.2	1.7	0.7	7.6
Диверсификация		LI	0.8	1.0	0.8	1.3	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	1.2	0.9	0.9	0.7	0.9	1.5	1.5
		PI	0.9	0.8	0.9	0.7	0.8	1.0	0.8	0.9	0.8	0.7	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	1.5
Произведения искусства, предметы коллекционирования и антиквариат		EI	0.0	0.0	2.3	0.0	1.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.1	25.6	0.1	0.5	10.5
Прочие товары		EI	0.0	0.0	12.9	0.0	0.3	4.5	0.1	0.9	0.1	0.0	0.1	1.4	10.3	0.5	2.6	9.3
Прочие товары		EI	0.0	0.0	1.9	0.0	1.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0	25.9	0.1	0.4	10.6
Диверсификация		R	2.0	1.0	1.7	0.8	0.9	1.4	1.2	1.6	0.8	1.1	1.3	1.1	4.7	1.2	0.8	1.8

- - развитые отрасли с большой долей экспорта;
- - развивающиеся отрасли с экспортом;
- - отрасли, имеющие экспортный потенциал;
- - отрасли, не обладающие экспортным потенциалом.

Источник: данные КС МНЭ, расчеты НБРК