

қаңтар/январь 2003 жыл/год

ЭКОНОМИКАЛЫҚ

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ

ШОЛУ

Қазақстан Ұлттық Банкі

ОБОЗРЕНИЕ

Национальный Банк Казахстана



4-шығарылым, 2002 ж./выпуск 4, 2002 г.



РЕДАКЦИОННОЕ СОВЕЩАНИЕ:

*Айманбетова Г. З. – редактор,
ф.-м. ф. к. Коңырбаева Б. М. – редактордың орынбасары*

СОВЕЩАНИЕ ЧЛЕНОВ:

*д. э. н., Тимошенко Л. С.,
д. э. н., Сейткадиева А. М.
Жерембаев Е. Е., Ақышев Д. Т.,
Жамаубаев Е. Е., Нәжімеденова С. Ж.*

ОТВЕТСТВЕННЫЕ РЕДАКТОРЫ:

Бобух Т. Н., Смирнова М. С.

Құрылтайшы — Қазақстан Ұлттық Банкі

Басылым Қазақстан Республикасының Баспасөз және бұқаралық ақпарат істері жөніндегі ұлттық агенттігінде 1997 жылы 24 ақпанда тіркеліп, № 430 куәлік берілген.

© Қазақстан Ұлттық Банкі

*Басылым мен таратудың ресми эксклюзивті дистрибьюторы
«Іс әдебиеті және білім беру» ақпараттық-баспалық орталығы*

Басылымға жазылу жөнінде мынадай мекен-жайға хабарласыңыздар:

*Алматы қаласы, Төле би көшесі, 89,
тел. (3272)58-50-80, 58-50-82 факс (3272)58-50-80
e-mail admin@buh.kz, URL <http://www.buh.kz>*

«Іс әдебиеті және білім беруі» ақпараттық-баспалық орталығы

Алматы, 2002 жыл

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ:

*Айманбетова Г. З. – редактор,
к. ф. м. н. Конурбаева Б. М. – заместитель редактора*

ЧЛЕНЫ СОВЕТА:

*д. э. н., профессор Тимошенко Л. С.,
д. э. н., профессор Сейтказиева А. М.
Джерембаев Е. Е., Акишев Д. Т.,
Жамаубаев Е. Е., Нажимеденова С. Ж.*

ОТВЕТСТВЕННЫЕ ЗА ВЫПУСК:

Бобух Т. Н., Смирнова М. С.

Учредитель — Национальный Банк Казахстана

*Издание зарегистрировано в Национальном агентстве по делам печати и массовой информации РК
№ 430 от 24.02.1997 г.*

© Национальный Банк Казахстана

Мнение авторов не всегда отражает точку зрения Национального Банка Республики Казахстан

*Печать и распространение: официальный эксклюзивный дистрибьютор
информационно-издательский центр «Деловая литература и образование».*

По вопросам подписки просьба обращаться по адресу:

г. Алматы, ул. Толе би, 89,

тел.: (3272)58-50-80, 58-50-82, факс: (3272)58-50-80

e-mail admin@buh.kz, URL <http://www.buh.kz>

Информационно-издательский центр «Деловая литература и образование»

Алматы, 2002 год

О примерной схеме инфляционного таргетирования денежно-кредитной политики <i>Б. Конурбаева</i> Департамент исследований и статистики	5
Мониторинг предприятий в системе НБК: совершенствование конечного представления результатов и вопросы дальнейшего развития <i>П. Орлов, Н. Давлетгильдеева</i> Департамент исследований и статистики	10
Краткий обзор отдельных аспектов внедрения консолидированного надзора <i>Н. Абдрахманов, Г. Киреева</i> Департамент финансового надзора	19
Акционирование как перспективный источник капитальных вложений <i>М. Нишанбаева</i> Департамент монетарных операций	22
О контроле валютных операций <i>Н. Чеботарева</i> Карагандинский филиал Национального Банка Республики Казахстан	26
Состояние налично-денежного оборота Кызылординской области за 10 месяцев 2002 года <i>М. Кенбаева</i> Кызылординский филиал Национального Банка Республики Казахстан	28
Некоторые аспекты внешнеэкономической деятельности Северо-Казахстанской области за 1 полугодие 2002 г. <i>Ж. Кажрахимов, С. Айтенова</i> Северо-Казахстанский филиал НБРК	30
Катализатор экономического роста <i>М. Акимжанов</i> Алматинский областной филиал Национального Банка Республики Казахстан.	34

О примерной схеме инфляционного таргетирования денежно-кредитной политики

Б. Конурбаева
Департамент исследований и статистики

При построении моделей экономических процессов зачастую возникает противоречивая ситуация. С одной стороны, более сложные модели, точнее описывая макроэкономическую ситуацию, могут оказаться непригодными для практической реализации, так как рост размерности задачи сопровождается экспоненциальной скоростью роста сложности ее решения («проклятие размерности»). С другой стороны, относительно простые макроэкономические модели, позволяющие получить хорошие расчетные алгоритмы, теряют в оценке адекватности реальной ситуации.

Такого рода проблема возникает и при моделировании трансмиссионного механизма и операционных процедур реализации принципов инфляционного таргетирования.

Наилучшим выходом из этой ситуации является декомпозиция задачи, то есть, разработка не единой модели, а совокупности связанных друг с другом моделей (системы моделей).

Несовершенство информации относительно величин трансмиссии, сложность идентификации различных типов экономических шоков, необходимость при принятии решения использовать переменные, значения которых зависят от будущих состояний экономики, определяют сложность моделирования трансмиссионного механизма и построения операционных процедур реализации принципов инфляционного таргетирования (1/, 2/). Для того, чтобы избежать «проклятия размерности», предлагается декомпозировать модель трансмиссионного механизма и реализации операционных процедур принципов инфляционного таргетирования на 2 связанные между собой модели – годовую и квартальную модели. По годовой модели, исходя из цели на конец планируемого периода, будут определяться прогнозные годовые показатели, которые будут служить целями для квартальной модели. По квартальной модели будут определяться прогнозные квартальные процентные ставки для предстоящего года.

Структуры и годовой и квартальной моделей трансмиссионного механизма соответствуют классической структуре, поэтому они будут одинаковы для годовых и квартальных моделей. Сами модели будут отличаться только коэффициентами уравнений. Техника моделирования по годовой и квартальной моделям также практически совпадает, что

позволяет унифицировать описание алгоритма реализации по обеим моделям.

В первой модели шаг моделирования равен 1 году, глубина горизонта моделирования постоянна и равна T лет (т. е. сам горизонт «плавающий» – в начале каждого года он «отодвигается» на 1 год вперед). Таким образом, для любого текущего года t горизонт планирования достигается в период $t + T$. Это отвечает требованию непрерывности денежно-кредитной политики.

Во второй модели шаг моделирования равен одному кварталу, горизонт – конец текущего года (глубина горизонта от периода к периоду убывает на 1 квартал – от 4 до 1).

Примерный алгоритм реализации операционных процедур инфляционного таргетирования можно представить, рассмотрев схему 3. На схеме выделены 2 блока: собственно модель трансмиссии и управляющий блок. Управляющий блок состоит из 2 подблоков: генерирования процентной ставки (входной подблок) и выбора субоптимальной краткосрочной процентной ставки (выходной подблок).

Минимодель трансмиссионного механизма

Основные уравнения, определяющие трансмиссионный механизм для открытой экономики, – это уравнения: совокупного предложения (кривая Филипса), совокупного спроса для товаров и услуг, инфляции и паритета

обменного курса (схема 3, блок 1). Формы представления данных уравнений могут быть различными, в зависимости от желаемых свойств модели, а также конкретных особенностей той или иной страны. Ниже данные теоретические закономерности приведены в форме, приспособленной для эконометрической привязки. Всюду для исключения тренда рассматриваются переменные-потoki.

Обозначим через T – длину горизонта планирования. Переменные t, τ измеряют периоды (для годовой модели – в годах, от 0 до T , в квартальной модели – в кварталах, от 0 до 4). Кроме того, для любой переменной x_t через $x_{t+\tau/t}$ обозначается рациональное ожидание значения x в периоде $t+\tau$ в условиях информации, имеющейся в период t ($t=1, 2, \dots, T; 0 < \tau \leq T-t$).

Уравнение совокупного предложения в краткосрочном периоде (уравнение Филлипса):

$$\pi_{t+1} = \alpha_\pi \pi_t + \alpha_y y_{t+1/t} + \alpha_q q_{t+1/t} + \alpha_M M_{t+1/t} + \varepsilon_t, \quad (1)$$

где π_t – инфляция в период t , y_t – отклонение объема производства от прогнозного (потенциального) уровня в период t , q_t – реальный обменный курс в период t , M_t – наличные деньги в обращении, ε_{t+2} – инфляционный (ценовой) шок с нулевой средней.

Здесь первый член отражает инерционное ожидание инфляции, второй – зависимость между отклонениями уровня производства от прогнозного (потенциального) уровня производства, третий – эффект ожидаемых издержек импортируемых промежуточных продуктов. Временно, в силу слабой регуляторной силы официальных процентных ставок НБ РК на настоящий момент, в уравнении кривой Филлипса введена зависимость от уровня наличных денег. Заметим, что, при выборе в качестве цели только инфляции (прямое инфляционное таргетирование), в данном уравнении вместо отклонения уровня производства можно брать темпы его прироста.

Спецификации коэффициентов:

$\alpha_\pi, \alpha_{t,\tau}^\pi, \alpha_q, \alpha_y$ – больше или равны 0, а $\alpha_\pi, \alpha_{t,\tau}^\pi$ – меньше, чем 1.

Заметим, что рациональные ожидания $r_{t+\tau}$ инфляции на периоды $t+\tau$ в текущий период t можно оценить, сопоставляя процентные ставки в текущий период времени по операциям с различной продолжительности.

Уравнение агрегированного спроса:

$$y_{t+1/t} = \beta_y y_t - \beta_r r_{t+1/t} + \beta_q q_{t+1/t} + \eta_t, \quad (2)$$

где r_t – (краткосрочная) реальная процентная ставка, η_{t+1} – шок спроса с нулевым средним.

Спецификации: все коэффициенты неотрицательны, $0 \leq \beta_y < 1$.

Уравнение процентного паритета для исключения нестационарности дается в виде паритета реального обменного курса:

$$q_{t+1/t} = \gamma_r r_{t+1/t} - \gamma_{r^*} r_{t+1/t}^* - \varphi_t, \quad (3)$$

где $r_{t+1/t}^*$ – ожидание краткосрочной реальной иностранной процентной ставки:

$$r_{t+1/t}^* = i_{t+1/t}^* - \pi_{t+1/t}^*, \quad (4)$$

$\pi_{t+1/t}^*$ – ожидание иностранной инфляции, удовлетворяющее условию стационарного инвариантного процесса AR(1):

$$\pi_{t+1/t}^* = \gamma_\pi^* \pi_t^* + \varepsilon_{t+1}^*, \quad (5)$$

где $0 \leq \gamma_\pi^* < 1$, шоки ε_{t+1}^* имеют нулевую среднюю,

$i_{t+1/t}^*$ – ожидание номинальной иностранной процентной ставки, удовлетворяющее правилу Тейлора:

$$i_{t+1/t}^* = f_\pi^* \pi_t^* + p_t^*, \quad (6)$$

где $f_\pi^* > 0$, шоки p_t^* имеют нулевую среднюю,

φ_t – премия риска иностранного обменного курса, являющаяся экзогенной переменной, удовлетворяющей условию стационарного инвариантного процесса AR(1):

$$\varphi_{t+1} = \gamma_\varphi^* \varphi_t + \varepsilon_{t+1}^*, \quad (7)$$

где $0 \leq \gamma_\varphi^* < 1$, шоки ε_{t+1}^* имеют нулевую среднюю.

Приведенные выше уравнения – основные, для краткости изложения опущен ряд вспомогательных уравнений, определяющих переменные данных уравнений, а также связывающих реальные и номинальные показатели и некоторые другие вспомогательные уравнения.

«Прокрутка» трансмиссионной модели

Предположим, что к данному периоду реализовано t периодов. Трансмиссионная модель позволяет прогнозировать изменение состояния экономики за 1 временной период в результате использования ставки i_{t+1} в периоде $t+1$ (прокрутка на 1 период).

Пусть на начало периода $t+1$ нам известен набор фактических значений показателей $r_t, \pi_t, q_t, i_t, M_t$, эвристический прогноз денег M_{t+1} , набор фактических показателей внешнего воздействия r_t^*, π_t^*, i_t^* для всех $\tau \leq t$. Пусть в этот момент принято решение использовать ставку i_{t+1} в периоде $t+1$, т. е. входной управляющей переменной будет i_{t+1} .

(она передается в модель трансмиссионного механизма из блока управления). Нам надо рассчитать параметры нового состояния экономики, образовавшегося в результате данного выбора.

Вначале строим по формулам (5–7) прогнозы внешних воздействий на период $t+1$: r_{t+1}^* , π_{t+1}^* , i_{t+1}^* .

Затем, решая для каждого t совместно 4 уравнения (агрегированного спроса, агрегированного предложения, паритета процентной ставки и краткосрочной реальной процентной ставки – уравнения 2–4), строим внутренние прогнозы, то есть, определяем 4 основных неизвестных: инфляцию $\pi_{t+1/t}$, процентную ставку $r_{t+1/t}$, обменный курс $q_{t+1/t}$ и реальную процентную ставку для периода $t+1$. Таким образом, мы спрогнозируем состояние экономики на конец периода $t+1$ (исходя из состояния на конец периода t).

Оценить состояние экономики на горизонт t прогнозирования, т. е. на момент $T+t$, исходя из состояния на текущий момент t , позволяет «полная прокрутка» модели.

Если в конце периода $t+1$ мы зададим процентную ставку для периода $t+1$, то, осуществляя «прокрутку» модели еще на один временной период, можно спрогнозировать состояние экономики на конец периода $t+2$. Продолжая этот процесс до тех пор, пока не будет достигнут горизонт прогнозирования $T+t$, можно определить прогнозный уровень инфляции $\pi_{t+T/t}$ на период $T+t$.

Иначе говоря, для любой последовательности $i^t = (i_{t+1/t}, i_{t+2/t}, \dots, i_{t+T/t})$ процентных ставок в соответствующем периоде T -кратная «прокрутка» модели трансмиссионного механизма позволит рассчитать соответствующее этой последовательности значение функции потерь $L_t(i^t) \equiv (\pi_{t+T/t}(i^t) - \pi^*)^2$. Будем, для краткости, такой процесс называть «полной прокруткой» модели трансмиссионного механизма.

Блок управления

Определяющим для блока управления является целевая функция потерь, которая в данном случае определена как минимизация квадратичного отклонения инфляции на конец прогнозного периода от заданной цели (прямое инфляционное таргетирование):

$$\text{Min}(\pi_{T/t} - \pi^*)^2. (8)$$

Теоретически можно найти оптимальные процентные ставки, минимизируя целевую функцию (4) при ограничениях (1–3). Для этого надо выписать условия оптимальности в явном виде и искать переменные, удовлетво-

ряющие этому решению. Однако, наличие предусмотрительных переменных делает почти невозможным построение легко реализуемых условий оптимальности («оптимальных правил таргетирования»).

Общераспространенным выходом из данной ситуации является рассмотрение эвристически найденного конечного множества возможных значений для инструмента политики («допустимых» решений), и поиск путем перебора среди них наилучшего («субоптимального») решения.

Определение промежуточных целей (годовая модель). Идея алгоритма заключается в том, что в каждый текущий период t выбирается некоторое допустимое множество последовательностей управлений (процентных ставок), определяющих процентную политику на T периодов вперед, и для каждого варианта таким образом определенной процентной политики строится прогноз развития экономики до периода $t+T$.

Шаг 1. В входном подблоке блока управления из эвристических или политических соображений определяется набор $\mathcal{I}_t$ последовательностей $i^t = (i_{t+1/t}, i_{t+2/t}, \dots, i_{t+T/t})$ допустимых процентных ставок до горизонта $T+t$:

$$\mathcal{I}_t = \{i^t : i^t = (i_{t+1/t}, i_{t+2/t}, \dots, i_{t+T/t})\}$$

Шаг 2. Многократно (по числу элементов набора $\mathcal{I}_t$) осуществляя «полную прокрутку» модели трансмиссионного механизма, можно рассчитать значение функции потерь $L_t(i^t) \equiv (\pi_{t+T/t}(i^t) - \pi^*)^2$ для каждой последовательности $i^t = (i_{t+1/t}, i_{t+2/t}, \dots, i_{t+T/t}) \in \mathcal{I}_t$ и выбрать среди них последовательность $i^{*t} = (i_{t+1/t}^*, i_{t+2/t}^*, \dots, i_{t+T/t}^*)$ с минимальным значением функции потерь. Соответствующий набор $(\pi_{t+1/t}^*(i^{*t}), \pi_{t+2/t}^*(i^{*t}), \dots, \pi_{t+T/t}^*(i^{*t}))$ будет определять промежуточные цели на весь горизонт планирования, определенные в конце периода t .

Заметим, однако, что из этих целей в дальнейшем фактически будут использованы только первая (как входная информация для квартальной модели). Остальные цели будут переопределены в конце рассматриваемого года исходя из новой ситуации.

Как выше было сказано, «прокрутка» квартальной модели практически не отличается от «прокрутки» годовой модели. Поэтому мы здесь отметим имеющиеся технические различия.

Определение субоптимальных значений инструментов (процентной ставки) на предстоящий год (квартальная модель). Отличие алгоритма расчетов по квартальной модели от алгоритма расчетов по годовой модели из

предыдущего пункта заключается в следующем. Во-первых, в нем глобальная цель по инфляции (π^*) заменяется на промежуточную цель на предстоящий год – $\pi^*_{t+1/t}(i^{**})$. Во-вторых, основным результатом будет не

выбор промежуточной цели, а выбор субоптимальных квартальных значений процентной ставки. В-третьих, длина периода равна 1 кварталу. И, наконец, в-четвертых, горизонт планирования приходится на конец предстоящего года.

В настоящей статье приводятся результаты построения макета минимодели трансмиссионного механизма и реализации принципов инфляционного таргетирования, который планируется в дальнейшем путем эконометрического моделирования «привязать» к условиям Казахстана. После «привязки» предложенная система моделей должна пройти достаточно длительную апробацию, в ходе которой она может претерпеть значительные изменения, прежде чем она будет давать удовлетворительные результаты. Программный комплекс, реализующий данную систему моделей, должен быть открыт для включения апробированных частных моделей и эвристических прогнозов, поскольку опыт центральных банков свидетельствует о большей надежности эвристических прогнозов для прогнозирования на ближайшее время.

Литература.

1. Lars E. O. Svensson, Inflation targeting as a monetary police rule, Stockholm, Journal of Monetary economics, 1999, с. 607–654
2. Inflation targeting in transition economies: case of Czech republic. Czech National bank and Monetary and Exchange department of the IMF, Washington DC, 2000

Схема инфляционного таргетирования ДКП

Блок 1. Модель трансмиссионного механизма

Внутреннее состояние экономики:

Факт: реальный обменный курс q_t

инфляция π_t

отклонение объема производства y_t

Прогноз: денежные агрегаты $M_{t+1/t}$

y_t

Уравнение агрегированного спроса

$$y_{t+1/t} = F(r_{t+1/t}, q_{t+1/t})$$

$$y_{t+1/t} = \beta_y y_t - \beta_r r_{t+1/t} + \beta_q q_{t+1/t} + \eta_t$$

$y_{t+1/t}$

Уравнение агрегированного предложения (кривая Филипса)

$$\pi_{t+1/t} = F(\pi_t, y_{t+1/t}, q_{t+1/t})$$

$$\pi_{t+1/t} = \alpha_\pi \pi_t + \alpha_y y_{t+1/t} + \alpha_q q_{t+1/t} + \alpha_M M_{t+1/t} + \varepsilon_t$$

$r_{t+1/t}$

$q_{t+1/t}$

$q_{t+1/t}$

$\pi_{t+1/t}$

Внешние воздействия:

Факт: i_t^* π_t^* φ_t

Прогнозы: $\pi_{t+1/t}^* = \gamma_\pi \pi_{t/t}^* + \varepsilon_{\pi,t+1}$

$$i_{t+1/t}^* = f_{\pi}^* \pi_{t/t}^* + \rho_{\pi,t}$$

$$\varphi_{t+1/t} = \gamma_\varphi \varphi_t + \xi_{\varphi,t+1/t}^*$$

$$r_{t+1/t}^* = i_{t+1/t}^* - \pi_{t+1/t}^*$$

$r_{t+1/t}^*, \varphi_{t+1/t}$

Паритет реальной процентной ставки

$$q_{t+1/t} = \gamma_q q_t + \gamma_r r_{t+1/t} - \gamma_r^* r_{t+1/t}^* - \varphi_{t+1/t}$$

$r_{t+1/t}$

Уравнение краткосрочной реальной процентной ставки

$$r_{t+1/t} = i_{t+1/t} - \pi_{t+1/t}$$

$i_{t+1/t}$

Блок 2. (Управление)

Генерация данных:

1. Выбор допустимой последовательности краткосрочных номинальных ставок:

$$\mathfrak{Z}_t = \{i^t : i^t = (i_{t+1}, i_{t+2}, \dots, i_{t+T})\}$$

2. Пошаговый ввод элементов выбранной последовательности i_{t+1}

$\pi_{T/t}$

Оценка функции потерь:

$$\text{Min } L_t = \{(\pi_{T+t/t} - \pi^*)^2 : i^t \in \mathfrak{Z}_t\}$$

Выбор субоптимальной процентной ставки для периода

Мониторинг предприятий в системе НБК: совершенствование конечного представления результатов и вопросы дальнейшего развития

П. Орлов, Н. Давлетгильдеева
Департамент исследований и статистики

Статья посвящена важному вопросу мониторинга предприятий – в какой логической последовательности и какой форме представить результаты обследований предприятий, отражающие обобщенно, на уровне регионов и страны, изменение экономической конъюнктуры, складывающиеся тенденции в реальном секторе экономики. Рассмотрены также основные проблемы дальнейшего развития мониторинга предприятий, решение которых позволит увеличить репрезентативность выборки предприятий и достоверность опросных данных.

За два года, прошедших с начала организации мониторинга предприятий, проводимого в ежеквартальном режиме (далее – мониторинга), он получил определенное раз-

витие, внешне выразившееся в существенном увеличении числа предприятий-участников мониторинга, что отражает нижеприведенная таблица 1.

ТАБЛИЦА 1

Отраслевой состав участников мониторинга

	4 кв. 2000 г.		1 кв. 2001 г.		2 кв. 2002 г.		3 кв. 2001 г.		4 кв. 2001 г.		1 кв. 2002 г.		2 кв. 2002 г.		3 кв. 2002 г.	
	А	В	А	В	А	В	А	В	А	В	А	В	А	В	А	В
Всего предприятий – участников мониторинга	448	100	517	100	549	100	658	100	799	100	881	100	921	100	994	100
Сельское хозяйство, охота, лесоводство	14	3,1	21	4,1	25	4,6	27	4,1	34	4,3	42	4,8	51	5,5	58	5,8
Добывающая промышленность	29	6,5	35	6,8	31	5,6	37	5,6	35	4,4	41	4,7	41	4,4	49	4,9
Обрабатывающ. промышленность	277	61,8	333	64,4	342	62,3	351	53,3	377	47,2	385	43,7	383	41,6	409	41,2
Строительство	42	9,4	47	9,1	59	10,7	48	7,3	52	6,5	52	5,9	57	6,2	57	5,7
Торговля и ремонтные услуги (кроме строительных)	5	1,1	11	2,1	13	2,4	77	11,7	95	11,9	99	11,2	104	11,3	114	11,5
Транспорт и связь	21	4,7	25	4,8	33	6,0	50	7,6	113	14,2	155	17,6	162	17,6	177	17,8
Производство и распределение энергии, воды	31	6,9	33	6,4	35	6,4	3	0,5	5	0,6	7	0,8	9	1,0	9	0,9
Прочие отрасли	29	6,5	12	2,3	11	2,0	65	9,9	88	10,9	100	11,3	114	12,4	121	12,2
Всего крупных и средних предприятий в экономике страны	4854		4542		4618		4635		4618		4382		4434		4437	
из них участников мониторинга	400		456		493		548		630		678		713		773	
в %	8,2		10,0		10,7		11,8		13,6		15,5		16,1		17,4	

гр. А – число участников; В – доля в % к общему числу предприятий

В наибольшей степени в мониторинге представлены предприятия промышленности, что связано с тем, что на начальном этапе

создания мониторинга, преимущественно предприятиям этой отрасли были направлены предложения принять в нем участие.

Следует отметить, что в условиях добровольного участия предприятий в мониторинге, первостепенное значение как для увеличения выборки предприятий, так и для обеспечения стабильности их участия, имеет то, насколько полезны направляемые всем участникам результаты обследований, в динамике отражающие их позицию в соответствующей отрасли. Факт увеличения числа участников в мониторинге свидетельствует о том, что в целом предприятия проявляют интерес к этой информации, но в то же время, имеются предприятия, которые отказались от дальнейшего участия. Это обуславливает необходимость совершенствования возвращаемой предприятиям информации. В первую очередь, это относится к форме ее представления, так как по своему содержанию эта информация является уникальной для предприятий: во-первых, она отражает экономическое состояние отрасли в отчетном периоде по качественным оценкам самих предприятий, при этом, с существенным опережением данных официальной статистики (которые, к тому же, органами статистики предприятиям не направляются);

во-вторых, возвращаемая информация содержит прогнозные оценки изменения состояния отрасли и позиции предприятия в отрасли на будущий квартал. Трудно переоценить значение такой информации для предприятий в рыночной экономике, в условиях конкуренции.

Другой важной задачей совершенствования мониторинга является совершенствование конечного представления его результатов для непосредственного использования в текущей деятельности Нацбанка при проведении денежно-кредитной политики. Необходимо, чтобы результаты мониторинга по форме и содержанию отвечали главной задаче мониторинга – оперативному обеспечению прогнозно-аналитическими данными о состоянии реального сектора экономики для принятия согласованных мер экономической и денежно-кредитной политики в целях создания более благоприятных условий перехода экономики к устойчивому не инфляционному росту на основе увеличения производства товаров и услуг.

Ниже, в таблице 2, приведена структура конечного представления результатов мониторинга (далее – структура), разработанная авторами исходя из данной задачи.

ТАБЛИЦА 2

Структура конечного представления результатов мониторинга для использования при принятии решений

Наименование раздела (подраздела)	Содержание (задачи) раздела
1. Конъюнктура общих условий хозяйствования и основных факторов 1.1. Изменение условий хозяйствования 1.2. Влияние платежеспособного спроса и обеспеченности оборотными средствами 1.3. Влияние платежной дисциплины и инвестиционного климата 1.4. Влияние других факторов	Дать оценку динамики общих условий хозяйствования и влияющих на них основных факторов, таких как платежеспособный спрос, обеспеченность оборотными средствами, платежная дисциплина в отношениях с партнерами, инвестиционный климат на уровне отрасли, региона и страны. Данные показатели характеризуют «внешнюю среду», в которой работают предприятия и которая в основном формируются как результат принимаемых мер экономической и в том числе денежно-кредитной политики.
2. Изменение цен и спроса на готовую продукцию	Отразить динамику изменения общего уровня цен и спроса на готовую продукцию (включая инвестиционные товары), реализуемую внутри страны и за рубежом, в значительной мере определяющих динамику совокупного спроса в экономике.
3. Обеспеченность оборотными средствами	Дать качественную оценку изменениям текущих активов реального сектора экономики, кредитов в разрезе отраслей, регионов и по стране. Отразить динамику кредитов в оборотные средства.
4. Изменение факторов и результатов производства	Дать качественную оценку изменениям основных факторов производства (производственные мощности, рабочая сила, денежные средства) в реальном секторе экономики на уровне отраслей, регионов и по стране в целом. Отразить уровень и динамику результатов производства реального сектора экономики (ВВП и его компоненты, объемы производства, доход от реализации продукции) в разрезе регионов и по стране в целом.
5. Изменение инвестиционной активности предприятий, влияние банковской системы на реальный сектор экономики 5.1. Физический износ оборудования и использование производственных мощностей 5.2. Изменение объема инвестиций в оборудование 5.3. Изменение ставок вознаграждения по кредитам в оборудование	Оценить физический износ оборудования и использование производственных мощностей как основной мотив инвестиционной активности реального сектора экономики. Отразить изменение инвестиционного климата, динамику и структуру инвестиций в основной капитал и влияние на них банковского сектора на уровне отраслей, регионов и экономики страны в целом.
6. Выводы	Дать краткую качественную оценку складывающимся основным тенденциям экономических процессов в реальном секторе экономики на основе анализа характера изменения и динамики показателей, выявленных в разделах 1-5.

По существу, элементы (разделы и подразделы) разработанной структуры представляют собой функциональные задачи мониторинга, решение которых в результате его проведения обеспечит оперативное получение необходимой информации о состоянии и тенденциях в экономике, ориентированной на принятие обоснованных решений, в конечном счете, по управлению совокупным спросом в экономике.

На рис 1.1–5.3 отражены результаты обследования предприятий (оценки их текущего

состояния в 3 квартале т. г. и ожидаемых изменений в 4 квартале т. г.), проведенного в октябре т. г., которые представлены руководству НБК и в Правительство в соответствии с разработанной структурой. Данная форма представления результатов мониторинга учитывает также важное требование – наглядность, сжатость представления как полученных качественных оценок состояния и ожидаемых изменений экономических процессов в реальном секторе экономики, так и комментариев и выводов о складывающихся тенденциях.

РЕЗУЛЬТАТЫ КОНЪЮНКТУРНОГО ОПРОСА ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ СТРАНЫ, ПРОВЕДЕННОГО НАЦИОНАЛЬНЫМ БАНКОМ РК В 3 КВАРТАЛЕ 2002 г.

1. Конъюнктура общих условий хозяйствования и основных факторов

Графики отражают изменение конъюнктуры условий хозяйствования и их основных факторов по экономике, оцененных на основе расчета средневзвешенных оценок показателей (средневзвешенных баллов), полученных в результате опросов предприятий по оценочной шкале.

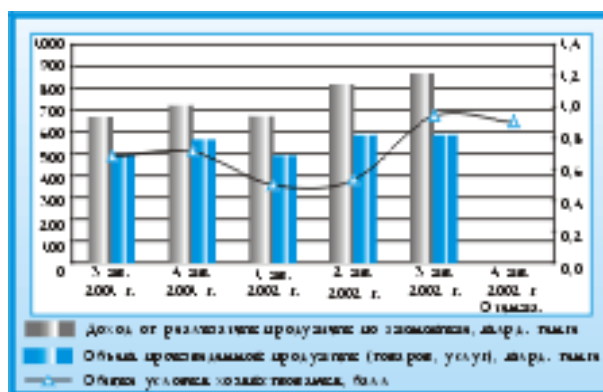
Оценочная шкала 1

3 – очень благоприятные	-3 – очень неблагоприятны
2 – благоприятные	-2 – неблагоприятные
1 – слабо благоприятные	-1 – слабо неблагоприятные
0 – нейтральные	

1.1. Изменение условий хозяйствования

В III квартале 2002 г. условия хозяйствования предприятий продолжали улучшаться (оценка +0,9), в IV квартале предприятия ожидают сохранения этой тенденции (+0,9). В отчетных кварталах изменения общих условий хозяйствования по результатам опросов предприятий соответствуют изменениям в объемах произведенной продукции и доходов от реализации продукции по официальным данным АРКС. С учетом этого можно предположить о позитивной динамике в III и IV кварталах объема произведенной продукции и дохода от ее реализации по экономике в целом.

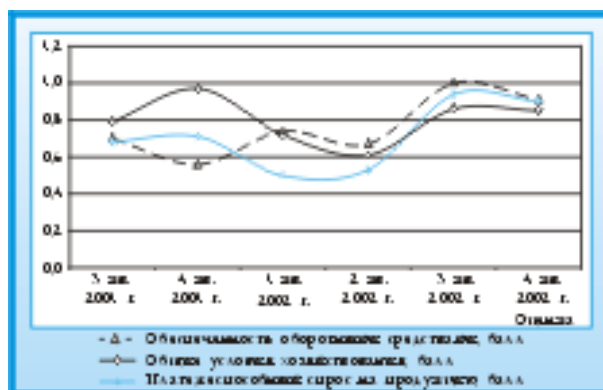
РИСУНОК 1.1



1.2. Влияние платежеспособного спроса и обеспеченности оборотными средствами

В III квартале 2002г. благоприятные условия хозяйствования предприятий в основном обусловлены платежеспособным спросом (+0,9) и обеспеченностью оборотными средствами (+1), которые увеличили темпы улучшения по сравнению со II кварталом. В IV квартале ожидается дальнейшее улучшение этих показателей (+0,9 по обоим показателям).

РИСУНОК 1.2

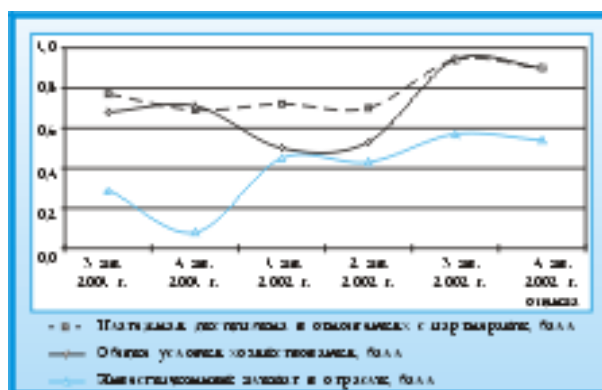


1.3. Влияние платежной дисциплины и инвестиционного климата

В III квартале т. г., по сравнению со II-м, выросли темпы благоприятного влияния на общие условия хозяйствования предприятий и таких факторов как платежная дисциплина в отношениях с партнерами (+0,9) и инвестиционный климат в отрасли (+0,6).

В IV квартале т. г. не ожидается изменение этой тенденции.

РИСУНОК 1.3



2. Изменение цен и спроса на готовую продукцию

2.1. Изменение цен

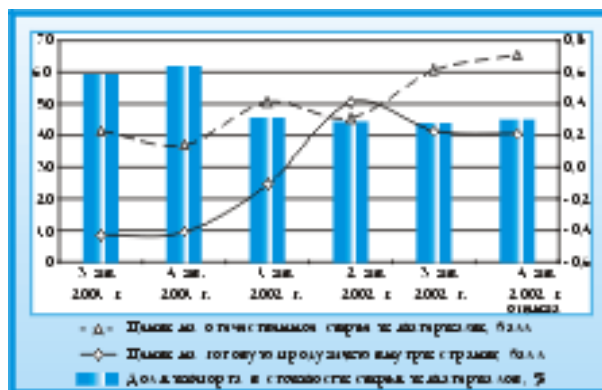
Изменение цен оценивалось предприятиями по оценочной шкале 2:

Оценочная шкала 2:

3 – сильное увеличение -3 – сильное уменьшение
2 – существенное увеличен -2 – существ. уменьшение
1 – небольшое увеличение -1 – больш. уменьшение
0 – без изменений

В III квартале т. г. наблюдалось незначительное замедление роста цен на готовую продукцию внутри страны, что позитивно влияло на спрос в экономике. В то же время цены на сырье, материалы и комплектующие изделия незначительно выросли, негативно влияя на издержки производства. В IV квартале т. г. сохранится тенденция слабого роста цен на сырье, материалы и комплектующие.

РИСУНОК 2.1

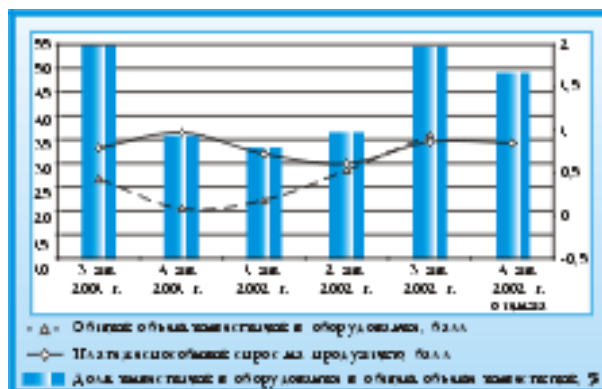


2.2. Изменение спроса на готовую продукцию

Изменение платежеспособного спроса оценивалось предприятиями по шкале 1.

В III квартале т. г. платежеспособный спрос оценен предприятиями благоприятным. Это, в определенной степени, связано с увеличением инвестиционных расходов – одной из составляющих совокупного спроса в экономике. О постепенном увеличении инвестиционных расходов в экономике свидетельствует динамика общего объема инвестиций в оборудование и доли инвестиций в оборудование в общем объеме инвестиций. В IV квартале т. г. сохранится тенденция улучшения спроса на готовую продукцию в экономике.

РИСУНОК 2.2

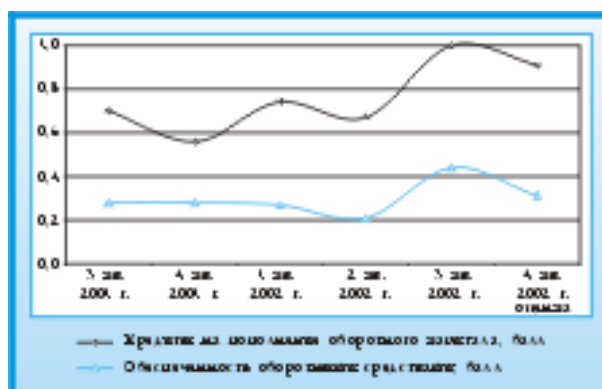


3. Обеспеченность оборотными средствами

Обеспеченность оборотными средствами оценивалась предприятиями по шкале 1, кредиты на пополнение оборотного капитала – по шкале 2.

В III и IV кварталах т. г., несмотря на увеличение благоприятного влияния обеспеченности оборотными средствами на условия хозяйствования предприятий, уровень оборотных средств в экономике (+1 балл) остается недостаточным для обеспечения текущей деятельности предприятий. Кредиты банков на пополнение оборотных средств имеют тенденцию слабого роста (+0,4 балла в III квартале и +0,3 – в IV-м).

РИСУНОК 3



4. Изменение факторов и результатов производства

4.1. Изменение факторов производства

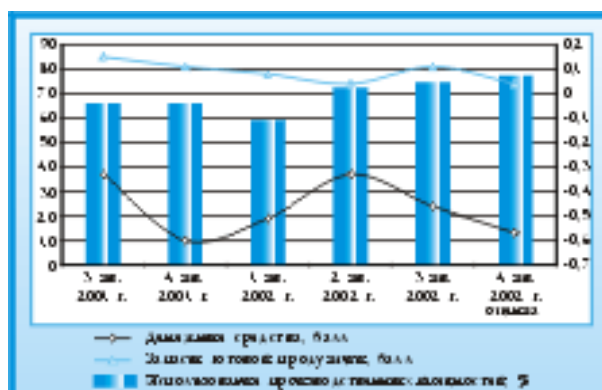
Изменение основных факторов производства оценивалось предприятиями по оценочной шкале 3:

Оценочная шкала 3:

- | | |
|--------------------------|------------------------------|
| 3 – сильный избыток | -3 – сильный недостаток |
| 2 – существенный избыток | -2 – существенный недостаток |
| 1 – небольшой избыток | -1 – небольшой недостаток |
| 0 – в целом соответствие | |

Увеличение спроса на готовую продукцию и инвестиции в экономику в 2002 г. (см. рис 3.2.) обусловили динамику улучшения использования производственных мощностей, приближение запасов готовой продукции к нормальному уровню. В III и IV кварталах предприятия продолжают испытывать недостаток денежных средств, связанный в основном с недостатком спроса на готовую продукцию.

РИСУНОК 4.1

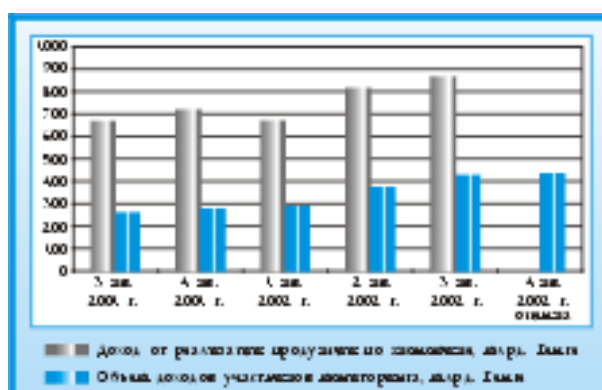


4.2. Изменение результатов производства

Изменение дохода от реализации продукции оценивалось предприятиями по шкале 2. На графике отражены также абсолютные значения показателя в текущих ценах по всем участникам мониторинга и официальным данным АРКС (по крупным и средним предприятиям страны).

В III квартале т. г., по сравнению с II-м, объем дохода от реализации продукции предприятий-участников мониторинга увеличился в связи с увеличением спроса на готовую продукцию. В IV квартале ожидается сохранение тенденции.

РИСУНОК 4.2

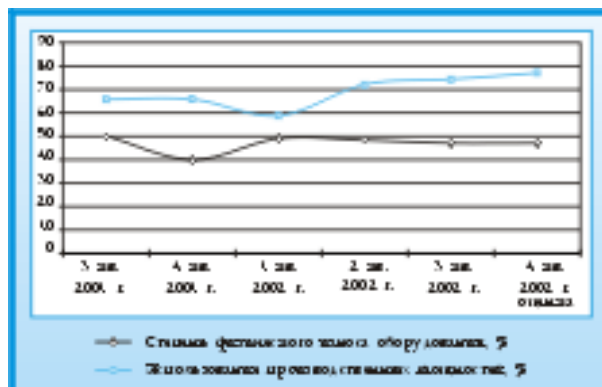


5. Изменение инвестиционной активности предприятий, влияние банковской системы на реальный сектор экономики

5.1. Использование производственных мощностей

Высокий физический износ оборудования (в III и IV кварталах – 47,1%) остается основной мотивацией инвестиционной активности предприятий. Намечившаяся с начала текущего года тенденция улучшения использования производственных мощностей предприятий сохранится в III (74,4%) и IV (77,1%) кварталах.

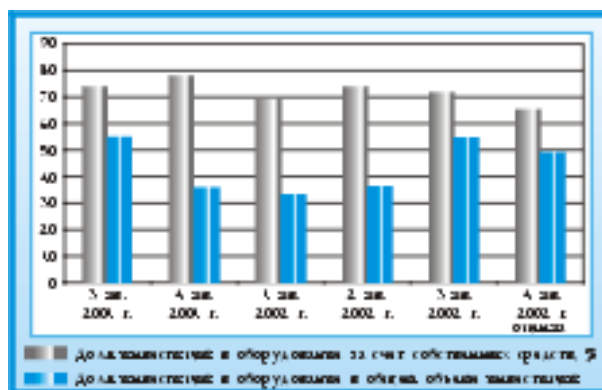
РИСУНОК 5.1



5.2. Инвестиции в оборудование

О незначительном повышении инвестиционной активности предприятий в III квартале т. г. свидетельствуют отраженные на графике оценки показателей: доли инвестиций в оборудование за счет собственных средств и доли инвестиций в оборудование в общем объеме инвестиций. Основным источником инвестиций остаются собственные средства предприятий (71,5%). В IV квартале т. г. тенденция слабого увеличения инвестиционной активности предприятий сохранится.

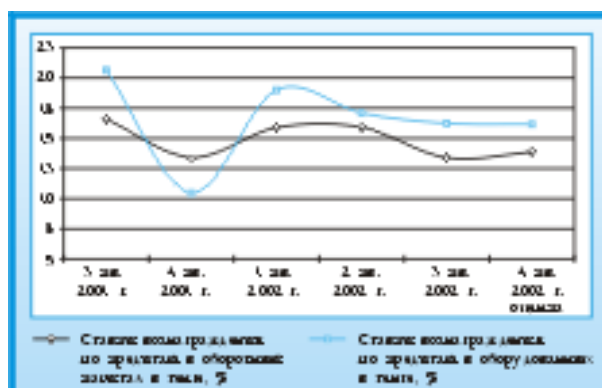
РИСУНОК 5.2



5.3. Изменение ставок вознаграждения по кредитам

Ставки вознаграждения по кредитам на пополнение оборотных средств в III квартале т. г. снизились до 13,4%. Ставка по кредитам на финансирование инвестиций в оборудование имеют слабую тенденцию снижения.

РИСУНОК 5.3



6. Выводы

В реальном секторе экономики страны в III (по фактическим оценкам) и IV (по ожидаемым оценкам) кварталах 2002 г. наблюдаются следующие тенденции:

1) Условия хозяйствования постепенно улучшаются за счет позитивного влияния основных факторов: роста платежеспособного спроса, улучшения обеспеченности оборотными средствами, платежной дисциплины в отношениях с партнерами и инвестиционного климат;

2) Хотя платежеспособный спрос на продукцию и обеспеченность оборотными средствами улучшаются, в то же время предприятия испытывают их недостаток. Вследствие этого в экономике остаются недозагруженными производственные мощности (в III квартале на 25,6%, в IV-м – на 23%).

3) Рост цен на готовую продукцию (хотя и незначительный), вызванный ростом цен на сырье и материалы, не способствует увеличению совокупного спроса на продукцию, более полному использованию производственных факторов и росту производства.

4) Инвестиционная активность предприятий постепенно возрастает. Основной мотивацией инвестиционной активности остается высокий физический износ оборудования (в III квартале 37,8%, в IV-м – 35,8%). Основным источником инвестиций являются собственные средства предприятий, доля которых в общем объеме инвестиций в III кв. составила 65,6%.

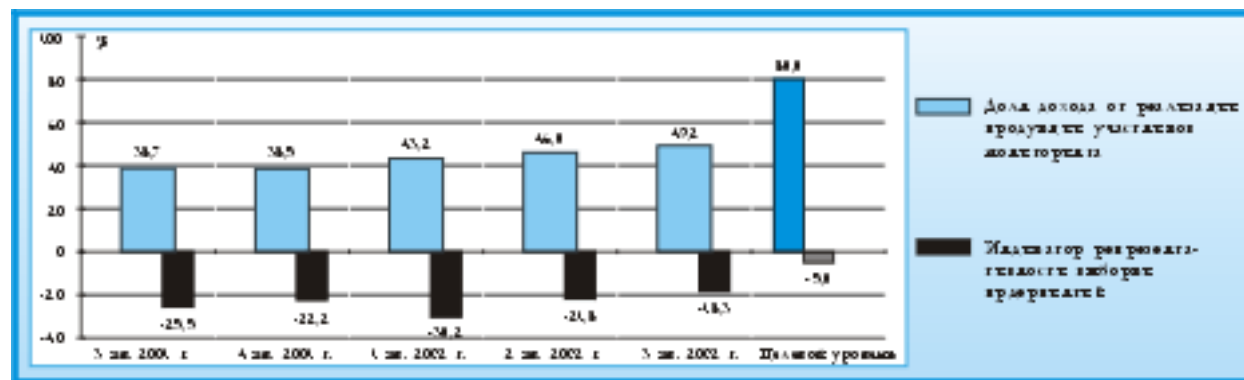
5) Влияние банковской системы на инвестиционную активность предприятий недостаточное, в большей степени предприятия используют краткосрочные кредиты. Одна из причин такого положения – непрозрачность реального сектора, большие риски кредитования инвестиций. Вследствие этого ставка вознаграждения по долгосрочным кредитам имеет слабую тенденцию снижения.

На вопрос о том, насколько можно доверять полученным результатам мониторинга предприятий, в определенной степени отвечает нижеприведенный рис 6,

отражающий динамику изменения показателей репрезентативности участников мониторинга с 3 квартала 2001 г. по 3 квартал 2002 г.

РИСУНОК 6

Репрезентативность выборки предприятий



Для оценки репрезентативности выборки предприятий использованы два показателя: доля дохода от реализации продукции предприятиями-участниками мониторинга в общем объеме дохода от реализации продукции по экономике страны и индикатор репрезентативности выборки предприятий, определенный по доходу от реализации продукции как разность между отраслевой структурой этого показателя по участникам мониторинга и отраслевой структурой показателя по экономике в целом (чем меньше эта разность, тем выше уровень репрезентативности). В качестве целевых значений данных показателей (оце-

ненных экспертно), при достижении которых результатам мониторинга можно безусловно доверять, приняты, соответственно, 80% и -5%, задающие достаточно высокую «планку» уровня представительности участников мониторинга в отраслевом разрезе. Рисунок 6 констатирует, что выборка предприятий в 3 квартале 2002 г., в результате целенаправленной работы специалистов Нацбанка по расширению числа участников мониторинга, стала более представительной по сравнению со 2 кварталом: доля дохода от реализации продукции предприятиями-участниками мониторинга составила 49,2% в общем доходе от

реализации продукции всеми крупными и средними предприятиями страны; в то же время, несмотря на улучшение в целом отраслевой структуры выборки предприятий, в ней еще не достаточно представлены предприятия в основном отраслей транспорт, связь и строительство, что отражает имеющаяся разница в достигнутом уровне репрезентативности (-18,3%) и целевом (-5%).

Улучшение репрезентативности выборки предприятий в целом по экономике страны практически может быть достигнуто лишь в результате улучшения репрезентативности выборки предприятий в региональном разрезе. Это связано с тем, что мониторинг предприятий осуществляется через региональные филиалы Нацбанка, которые по электронной сети передают результаты в центральный аппарат Нацбанка (Департамент исследований и статистики), где проводятся окончательные сводные расчеты, включая оценку достигнутой репрезентативности выборки предприятий.

Таким образом, репрезентативность выборки предприятий по экономике страны зависит от того, насколько региональные филиалы Нацбанка смогут решить стоящую перед ними основную задачу в результате проведения мониторинга – адекватная оценка экономической ситуации, складывающихся тенденций и прогнозирование изменения экономических процессов в регионе.

Несомненно, что эти результаты представляют интерес для акиматов регионов. Поэтому, вышеприведенная структура представления результатов мониторинга предприятий по реальному сектору экономики страны, может быть взята за основу для представления акиматам результатов мониторинга в регионе.

Дальнейшее совершенствование мониторинга предприятий

С учетом вышесказанного, настоящий этап развития мониторинга предприятий можно характеризовать как опытно-экспериментальный. Говорить о том, что мониторинг находится на достаточном уровне развития, при котором его результаты полноценно используются в деятельности Нацбанка и других государственных органов, отвечающих за проведение экономической политики, можно лишь на этапе, когда, в рамках определенных выше функциональных задач мониторинга, будут решены следующие задачи и проблемы:

- совершенствование системы опросных показателей и информации, возвращаемой предприятиям;
- краткосрочное прогнозирование ВВП и создание системы опережающих индикаторов;
- создание организационной структуры мониторинга;

- организация проведения мониторинга в ежемесячном режиме.

Сущность решения этих задач и проблем состоит в следующем.

1. Опыт проведения мониторинга предприятий показал, что система опросных показателей, представленная в опросных анкетах, в определенной степени сложна для заполнения предприятиями, в первую очередь, с точки зрения неоднозначного понимания некоторых показателей и шкалы их оценок. Принцип простоты заполнения опросных анкет предприятиями, предусмотренный концепцией мониторинга в данном случае еще не реализован в достаточной степени. Необходимо упростить показатели с минимизацией затрат времени предприятия при заполнении опросных анкет. В то же время опросные показатели должны обеспечить возможность отслеживания основных каналов воздействия денежно-кредитной политики на реальный сектор экономики.

2. Об исключительной важности для мониторинга совершенствования возвращаемой предприятиям информации говорилось выше. Эту проблему можно считать центральной в дальнейшем развитии мониторинга. Большое значение для ее решения имеет организация индивидуальной работы с предприятиями, создание организационной структуры мониторинга, уровень компетентности и стабильность кадрового состава специалистов областных филиалов и центрального аппарата Нацбанка, занятых на данном направлении работ.

3. Краткосрочное прогнозирование ВВП, оперативная оценка динамики его объемов и структуры необходимы потому, что данный показатель является одним из основных индикаторов состояния реального сектора экономики, используемый в текущем осуществлении денежно-кредитной политики. Структура ВВП в форме его конечного использования отражает состояние элементов совокупного спроса в экономике.

Мы связываем краткосрочное прогнозирование ВВП на основе данных мониторинга с возможностью прогнозирования объема добавленной стоимости отраслей, составляющих ВВП, исходя из опросных показателей предприятий. Решение данной задачи в свою очередь зависит от:

- включения показателей выпуска продукции и промежуточного потребления с учетом специфики отраслей экономики в опросные анкеты предприятий;
- максимально возможного охвата мониторингом отраслей экономики в соответствии с отраслевой структурой ВВП и достижения необходимого уровня репрезентативности выборки предприятий в отраслевом и территориальном разрезе.

4. В связи с необходимостью разработки системы опережающих индикаторов, считаем, что на данном этапе проведения мониторинга предприятий уже существуют определенные предпосылки для реализации этой задачи с использованием результатов мониторинга. Эта система предназначена, по определению, для прогнозирования на краткосрочный период экономического развития. В системе мониторинга предприятий имеются соответствующие показатели, такие как платежеспособный спрос, использование производственных мощностей и др., которые можно положить в основу создания «системы раннего обнаружения». Изменение значений этих показателей в краткосрочном режиме сигнализировало бы о предстоящем изменении (спадах или подъемах) в экономике в целом. Для построения такой системы необходимы ряды ежемесячных значений показателей, по меньшей мере, за два года. Пока же, лишь в порядке эксперимента можно проводить расчеты опережающих индикаторов на основе рядов квартальных показателей мониторинга.

5. Необходимость проведения мониторинга в ежемесячном режиме связана с улучшением достоверности оценок предприятиями своего текущего состояния и особенно ожидаемых изменений экономической конъюнктуры. Мно-

гие предприятия затрудняются давать оценку тому, что может произойти в следующем квартале, и ставят прогнозные оценки, в лучшем случае, совпадающие с оценками в отчетном квартале, а в худшем – по принципу «брать с потолка». Возможно, именно с этой проблемой связан тот факт, что центральные банки развитых стран, таких как Япония, Франция и др., а также России, проводят мониторинг экономической конъюнктуры ежемесячно, с большей точностью определяя колебания экономической конъюнктуры в течение года, а также факторы, определяющие эти изменения.

Организация ежемесячного проведения мониторинга зависит, в первую очередь, от того, насколько удастся «укрепить» интерес предприятий к результатам мониторинга, проводимого ежеквартально. Отдельные предприятия уже сейчас интересуются возможностью ежемесячного получения ими данных о своей позиции в отрасли.

Вместе с тем, на данном этапе развития мониторинга, имеются и другие проблемы, в том числе финансовые и организационные, которые говорят о недостаточности объективных и субъективных предпосылок для «безболезненного» перехода к ежемесячному проведению мониторинга.

Рассмотренная в статье структура представления результатов мониторинга предприятий является первым шагом в совершенствовании их конечного представления для использования в осуществлении денежно-кредитной политики. В дальнейшем необходимо привести в соответствие с данной структурой состав показателей опросных анкет для отслеживания каналов влияния денежно-кредитной политики на реальный сектор экономики.

Краткий обзор отдельных аспектов внедрения консолидированного надзора

*Н. Абдрахманов, Г. Киреева
Департамент финансового надзора*

В целях обеспечения финансовой устойчивости банков, защиты интересов их депозиторов, а также поддержания стабильности денежно-кредитной системы Республики Казахстан Национальный Банк осуществляет регулирование деятельности банков путем установления пруденциальных нормативов и других обязательных к соблюдению банками норм и лимитов, издания обязательных к исполнению банками нормативных правовых актов, инспектирования (проверок) деятельности банков. Кроме того, регулирование деятельности банков осуществляется как в отношении отдельного банка, так и на консолидированной основе, то есть в отношении банковской группы.

Устанавливая пруденциальное регулирование в соответствии с признанной международной практикой, Национальный Банк в первую очередь обеспечивает уход с рынка банковских услуг тех финансовых посредников, деятельность которых может угрожать интересам потребителей банковских услуг. По состоянию на 1 октября текущего года совокупный собственный капитал банковского сектора составил 147,4 млрд. тенге (953,7 млн. USD), средний уровень капитализации на один банк в Казахстане составляет 25,1 млн. USD, при этом 35 из 38 банков достигли миллиардной отметки уставного капитала. Этого, однако, еще недостаточно для устойчивого развития и активного направления инвестиций в реальный сектор экономики, в связи с чем, банковским законодательством были установлены повышенные требования к адекватности собственного капитала банков.

В связи с этим, в настоящее время продолжают процессы добровольной реорганизации банков путем их слияния, присоединения или преобразования в кредитные товарищества либо добровольной ликвидации.

Несмотря на снижение количества банков, сохраняется тенденция улучшения количе-

ственных и качественных показателей банковской системы.

По состоянию на 1 октября текущего года активы банковской системы достигли 994,4 млрд. тенге (6,4 млрд. USD). Таким образом, на один казахстанский банк приходится около 168,4 млн. долларов США.

Банки достаточно активно кредитуют реальный сектор экономики. В настоящее время более 59% всех активов банков направлено на кредитование экономики. Вышеуказанный факт свидетельствует о том, что по структуре активов Казахстан уже достаточно приблизился к универсальным банкам развитых стран, которые также имеют в настоящее время высокую ликвидность и кредитный портфель в сумме 60–65% от совокупных активов. Наиболее финансируемыми отраслями по результатам за первое полугодие 2002 года являются оптовая и розничная торговля (28,1%), сельское хозяйство (9,5%), нефтегазовый сектор (9,3%), пищевая промышленность (5,9%), строительная индустрия (5,8%).

Обязательства банковского сектора по состоянию на 1 октября 2002 года составляют 871,1 млрд. тенге (5,6 млрд. USD), при этом сначала года обязательства увеличились на 187,3 млрд. тенге или на 27,4%, что как известно, обусловлено притоком денег в банковскую систему в рамках введения системы гарантирования (страхования) вкладов населения, усилением режима банковской тайны.

За последний год (с начала октября 2001) объем депозитов клиентов увеличился на 4,6% (21,2 млрд. тенге) и составил 441,9 млрд. тенге (2,9 млрд. USD), в том числе депозиты населения выросли на 32,1% (55,3 млрд. тенге) до 227,8 млрд. тенге (1,47 млрд. USD), что свидетельствует о повышении доверия граждан к банковским институтам. При этом, доля депозитов физических лиц, обязательства по возврату которых являются объекта-

ми коллективного гарантирования (страхования) вкладов составляют почти 50% депозитов населения в банковской системе.

Вместе с тем, положительная динамика активов банковской системы обеспечивается ростом капитализации банков. К примеру, прирост активов за девять месяцев текущего года составил 177,8 млрд. тенге, при этом собственный капитал банковской системы вырос на 25,3 млрд. тенге.

Сохраняющиеся позитивные тенденции позволяют утверждать о том, что уже в ближайшие годы казахстанская банковская система от этапа активного реформирования и перехода к международным стандартам может перейти к новому этапу устойчивого развития и совершенствования банковского дела.

В настоящее время банки все более активно диверсифицируют собственную доходность, в том числе путем создания финансовых групп, в состав которых входят организации, осуществляющие деятельность на рынках ценных бумаг, страховых и пенсионных, а также лизинговых услуг.

В соответствии с международной практикой надзора за финансовыми организациями при наличии тенденций, свидетельствующих о консолидации финансовых услуг в рамках одной финансовой организации или аффилированной финансовой группы, необходимым является организация единого государственного регулирования и надзора за финансовыми услугами.

Как известно, с начала 2000 года в надзорной практике Национального Банка особый акцент сделан на приближение мер и способов банковского надзора, а также деятельности банков Республики Казахстан к соответствующим международным стандартам.

В частности, законодательными актами, регулирующими банковскую деятельность был определен правовой режим консолидированного надзора, в целях реализации которого Национальным Банком разработан основной пакет правил консолидированного надзора. С момента внедрения консолидированного надзора надзорная практика Национального Банка соответствует 17 из 25 принципам эффективного банковского надзора, разработанных Банком Международных Расчетов, которые, в свою очередь, признаются международным стандартом.

По мнению международных экспертов, при отсутствии надлежащего консолидированного надзора операции, проводимые между банками и их аффилированными лицами, могут оказать значительное негативное влияние на стабильность банковской системы, что в полной мере подтверждается банковскими кризисами некоторых стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки.

Помимо этого, совершая операции со связанными сторонами, банки имеют возможность манипулировать балансовой стоимостью собственных активов, в том числе по формальным признакам улучшать качества активов, завышать суммы текущих доходов, а также искусственно увеличивать размер уставного капитала, посредством его рефинансирования.

Для предотвращения вышеуказанных негативных явлений правилами консолидированного надзора предусмотрены необходимые ограничения на условия проведения операций между банками и аффилированными лицами, в том числе запреты на осуществление некоторых из них, установлены требования к банкам по раскрытию ими операций с аффилированными лицами, а также определены полномочия Национального Банка по принятию мер возмездия и санкций к аффилированным лицам банков, в целях обеспечения ими стабильности финансового положения банков и соответствия деятельности последних положениям банковского законодательства.

В настоящее время, в рамках совершенствования процедур и практики консолидированного надзора в Национальном Банке Казахстана создано подразделение, осуществляющее функции лицензирования, регулирования и надзора над всеми субъектами финансового рынка, являющихся поставщиками финансовых услуг. Указанное подразделение помимо банков, организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, страховых (перестраховочных) организаций проводит надзор над профессиональными участниками рынка ценных бумаг, пенсионными фондами.

Следует отметить, что данная модель консолидированного надзора выбрана Казахстаном не случайно, тщательно был изучен мировой опыт. Например, в таких развитых государствах как Германия, Канада, Австралия, Бельгия и ведущих странах с переходной экономикой как Польша, Венгрия, Эстония уже успешно работают аналогичные системы регулирования финансового сектора. Такая схема более эффективна для развития финансового сектора, совершенствования финансовых инструментов и улучшения качества финансового посредничества.

Национальным Банком на рассмотрение Правительства Республики Казахстан были внесены проекты Законов «О государственном регулировании и надзоре за финансовыми услугами» и «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты по вопросам организации единой системы государственного регулирования финансового рынка и надзора за складывающимися на нем отношениями». Решением Правитель-

ства Республики Казахстан рассмотрение дорабатываемых с учетом мнений заинтересованных ведомств проектов перенесено на I квартал 2003 года. В случае их принятия будет создан независимый орган финансового надзора.

Основной целью деятельности вышеуказанного независимого органа будет надзор за финансовым состоянием финансовых организаций, целью которого является сохранение способности финансовых организаций отвечать по принятым обязательствам перед потребителями финансовых услуг в полном объеме, а также за условиями оказания финансовых услуг. Предусматривается обеспечение потребителя возможностью выбора им на финансовом рынке финансовых услуг и

финансовой организации, соответствующих потребностям потребителя, основанного на полной информированности потребителя о содержании приобретаемой финансовой услуги, включая все сопутствующие затраты, о правах и обязанностях потребителя, возникающих вследствие приобретения финансовой услуги, возможности и условиях прекращения договора об оказании финансовой услуги или изменения его условий и вытекающих из этого возможных затрат для потребителя.

Принятие данных проектов обеспечит оперативность действий уполномоченного органа и эффективность принимаемых им мер, что способствует повышению стабильности финансового сектора Республики Казахстан и качества финансовых услуг.

Акционирование как перспективный источник капитальных вложений

*М. Нишанбаева
Департамент монетарных операций*

Мировой практикой накоплен большой опыт по использованию ценных бумаг в качестве инструмента управления экономикой, средства мобилизации и перераспределения финансовых ресурсов, осуществления финансирования капиталовложений. Мобилизация акционерными отношениями финансовых ресурсов служит действенным средством связывания денег, борьбы с инфляцией и стабилизации денежного обращения. Оборот ценных бумаг и составляет собственно финансовый рынок. Он существенно расширяет возможности привлечения временно свободных денежных средств предприятий и граждан для инвестирования на производственные мероприятия. В настоящее время в обществе происходят процессы, позволяющие форсировать формирование полноценного рынка ценных бумаг. Причем, мобилизация финансовых ресурсов путем эмиссии акций является одной из наиболее распространенных форм финансирования затрат по строительству новых объектов основного капитала, реконструкции и техническому перевооружению, модернизации оборудования и увеличения действующих мощностей и т. д. Эти затраты, как правило, капиталоемкие, носят среднесрочный и долгосрочный характер, требуют больших денежных средств. Поэтому выпуск акций является наиболее предпочтительной формой финансирования первоначальных стадий капитальных затрат.

Акционерный капитал можно приобретать путем эмиссии двух видов акций: обыкновенных и привилегированных. Потенциальными покупателями выпускаемых акций могут стать: 1) заказчики, заинтересованные в продукции, производимой в результате ввода в эксплуатацию мощностей; 2) внешние инвесторы, заинтересованные в окупаемости вложенных средств, получении налоговых выигрышей или в приросте стоимости основного капитала на условиях ограниченной

аренды или неограниченного участия. Акционерный капитал может вноситься ими в виде денежных вкладов, оборудования, технологий, а также в форме экономического обоснования проекта. Привлекательность этой формы финансирования объясняется тем, что основной объем финансовых или иных ресурсов поступает от участников проекта в качестве его реализации. В то же время ее использование дает возможность перенести на более поздние сроки выплату основных сумм погашения задолженности, когда возрастает способность проекта генерировать доходы, а прогнозируемые капитальные затраты и требования к финансированию будут более точными. Основное преимущество финансирования путем продажи выпускаемых акций в том, что оно является фактически бессрчным в отличие от заемного капитала, который должен быть возвращен в установленный срок. При этом инвестору, вложившему свои средства на таких условиях, должны быть предоставлены права по участию в управлении предприятиями и в распределении прибыли по обыкновенным акциям или по получению определенного гарантированного дохода по привилегированным акциям. Кроме того, ему должна быть предоставлена возможность возврата вложенных средств путем продажи акций на рынке. Для достижения конечной цели финансирования предприятию необходимо решить следующие проблемы. Во-первых, существует риск, что эмитированные предприятием акции не будут иметь спроса на рынке, и выпуск не будет полностью размещен. В результате реализации проект, под который привлекаются средства, окажется под угрозой, и, как следствие, возникнут трудности с выполнением обязательств по уже проданным ценным бумагам, т. е. с выплатами дивидендов. Во-вторых, наиболее часто встречающаяся причина отказа руководителей следовать этому пути – опасение потерять контроль над

предприятием после выпуска, например, голосующих акций. В большинстве случаев проблемы могут быть решены путем разработки концепции размещения акций. Поэтому, для акций должны быть отработаны ее характеристики, условия обращения, организован действующий вторичный рынок. Для достижения целей выпуска акций необходимо разработать и реализовать ряд общих мероприятий:

1) обеспечить привлекательность выпускаемых акций для инвесторов, их конкурентоспособность на рынке среди других финансовых инструментов. На этом этапе как бы проектируется будущий спрос инвесторов на акции, разрабатываются финансовые схемы предоставления инвесторам конкурентоспособного дохода по ценной бумаге, комплекс льгот, которые может предоставить инвестору конкретный эмитент;

2) обеспечить открытость информации об акционерном обществе, организовать взаимодействие с акционерами, провести эффективную рекламную кампанию эмитента, его продукции и непосредственно ценных бумаг;

3) организовать первичное размещение акций с применением всех доступных форм: открытой подписки на акции с указанием суммы привлечения дилеров. При этом разрабатывается и реализуется политика поведения предприятия на рынке своих ценных бумаг, обеспечивающая повышенный интерес к ним именно на этапе размещения: дивидендные выплаты, проведение биржевых сделок;

4) организовать вторичное обращение ценных бумаг, предусматривающее качественную и доступную для участников рынка работу реестра держателей ценных бумаг предприятия, информационное обеспечение их рынка, биржевых котировок и т. д. Спрос и предложение ценных бумаг должны оперативно удовлетворяться на рынке ценных бумаг.

Следовательно, принципиально проблема мобилизации финансовых ресурсов для капитальных вложений может быть решена предприятиями на фондовом рынке. Необходимые условия для этого – тщательная разработка стратегии выпуска акций и обеспечение их обслуживания в дальнейшем. Предприятие, как эмитент ценных бумаг, должно решить комплекс задач, связанных с предстоящей эмиссией. Основное при этом – правовые аспекты, финансово-экономический расчет, обеспечение рекламы и открытости информации о себе, маркетинг и организация рынка своих ценных бумаг. Подготовка эмиссии должна начинаться с разработки четкого плана работ. Первоочередной вопрос – направленность выпуска. Необходимо определить, кто может дать деньги и можно ли предоставить инвестору приемлемые условия. После того, как определен потенциальный инвестор, начинается процесс конструи-

рования ценной бумаги. Чтобы выпускаемая ценная бумага пользовалась спросом среди выбранной группы инвесторов, необходимо найти правильное сочетание таких параметров, как размер дивидендов, возможность реального влияния на управление делами акционерного общества, дополнительные права, предоставленные ценной бумагой. Должны быть защищены финансовые и правовые интересы эмитента. Кроме проектирования самой ценной бумаги должны быть отработаны вопросы организации рынка: определен список участников, разработана вся документация по их взаимодействию. В итоге проводится анализ эффективности ценной бумаги, исходя из прогноза затрат на выпуск и получаемых доходов. Основные затраты при выпуске – регистрационный сбор при регистрации проспекта эмиссии, затраты на рекламу, вознаграждение привлекаемым консультантам, изготовление бланков ценных бумаг, комиссионный или дилерский процент при размещении. Таким образом, принятие решения о выпуске акций – это сложный финансовый вопрос. Для его обоснованного решения необходимо определить:

- 1) издержки выпуска,
- 2) номинальную цену акции,
- 3) ожидаемую рыночную цену акции в процессе ее обращения.

Последняя, в свою очередь, зависит от ожидаемых дивидендов и прогнозной величины отдачи на капитал. Равновесие на рынке наступает только при равенстве отдачи на капитал, которая будет устраивать инвестора. Без предварительного проведения анализа целесообразности выпуска акций предприятие может просто впустую потратить деньги на подготовку эмиссии. С точки зрения инвестора, собственность на обыкновенные акции имеет некоторые преимущества: а) процветание предприятия ведет к повышению номинальной стоимости акций благодаря наращиванию стоимости имущества предприятия и высокому дивиденду; б) обыкновенные акционеры имеют право голоса, что дает возможность контроля над управлением предприятия; в) если речь идет об акциях стабильно работающих компаний, их легко при необходимости продать. Привлекателен вариант выпуска обыкновенных акций и для предприятия – эмитента. Прежде всего, в отличие от обязательств по облигациям, обыкновенные акции не требуют обязательной выплаты дивидендов (процентов), если дела у предприятия идут не важно, или если руководство считает более целесообразным делать упор на финансирование развития производства. Вместе с тем, у обыкновенных акций, с точки зрения эмитента, есть и недостатки. Во-первых, увеличение объема акционерного капитала ведет к росту числа его владельцев и, соответственно, к

потенциальной возможности потери контроля над предприятием со стороны первоначальных учредителей. Во-вторых, практика показывает, что весь необходимый капитал невозможно получить только с помощью выпуска обыкновенных акций. В-третьих, выпуск акций может со временем обернуться для предприятия большими издержками по сравнению с выпуском облигаций, поскольку, хотя размер дивидендов по акциям и регулируется в зависимости от финансового состояния предприятия, они должны выплачиваться постоянно. Если финансирование капитальных вложений осуществляется за счет увеличения собственного капитала, то можно считать, что этот дополнительный капитал стоит столько, сколько будущей прибыли приходится на его долю.

Увеличение акционерного капитала стоит столько, какова сумма дивидендов, выплачиваемых за дополнительный капитал. Предположим, что акционерный капитал предприятия увеличивается на 100 000 тенге путем выпуска новых акций с курсом акции 150. Руководство предприятия ставит цель, согласно которой капитал должен дать прибыль, позволяющую выплачивать дивиденд 10%, что соответствует дивидендам по «старым» акциям. Путем увеличения акционерного капитала общий рост капитала составит 150 000 тенге, а сумма выплаченных дивидендов – 10 000 тенге. Процент затрат на дополнительный капитал будет, следовательно, равен 6,67% ($10\,000 \times 100 / 150\,000$). При этом необходимо учитывать, что мы не принимаем во внимание сбор за регистрацию эмиссии ценных бумаг. В случае, когда финансирование происходит за счет увеличения акционерного капитала, расчет затрат будет осложняться тем, что дополнительный капитал будет сказываться на будущих эмиссиях акций, так же, как и на возможности получения новых займов и их условиях. Попытаемся оценить затраты по новой эмиссии, при которой предприятие хочет привлечь, скажем, 10 млн. тенге дополнительных средств. При этом ему нужно оплатить 50 000 тенге сбора за регистрацию эмиссии ценных бумаг (0,5% от объема эмиссии), 200 000 тенге на рекламу, 500 000 тенге посредникам, размещающим акции, 100 000 тенге на печатание сертификатов, внесение изменений в реестр и др. Всего затраты составят 8,5% привлекаемых средств. При этом никто не может дать предприятию гарантию того, что планируемый выпуск акций будет размещен. Кто же может выступить инвестором и обеспечить необходимый спрос на ценные бумаги? Такими инвесторами могут быть:

- иностранные портфельные инвесторы;
- отечественные институциональные инвесторы (пенсионные фонды, страховые компании);
- банки;
- брокерско-дилерские компании;

- государство;
- население.

Иностранные портфельные инвесторы рассчитывают на долговременный рост курсовой стоимости, и их устраивает относительно невысокая доходность инвестиций при высокой степени риска. Их потенциал очень высок, а для фондового рынка Казахстана его можно считать неограниченным.

Достаточно велик и потенциал населения. Об этом говорит объем депозитов физических лиц в банках второго уровня (по данным Национального Банка РК, на 1 октября 2002 года, вклады населения составили 233,3 млрд. тенге). Однако собрать свободные денежные средства населения и, более того, убедить население инвестировать свои сбережения в ценные бумаги, представляется очень сложной задачей.

Однако наиболее вероятным инвестором могут стать казахстанские институциональные инвесторы, которые накопили уже достаточные суммы денег. Поэтому единственный приемлемый вариант для предприятия – попытаться заинтересовать институциональных инвесторов.

При выпуске акций, если удастся сформировать из покупателей – институциональных инвесторов синдикат, который купит сразу не менее 60% новой эмиссии, то размещение оставшихся 40% среди потенциальных инвесторов будет уже не столь сложной задачей, а эмиссию при любом исходе можно считать состоявшейся. Помимо традиционных, в ближайшем будущем все большее распространение должны получить усовершенствованные схемы привлечения инвестиций с помощью эмиссии обыкновенных акций. К ним относятся, например, прирост капитализируемой прибыли путем сочетания увеличения номинальной стоимости уже выпущенных акций с дополнительной эмиссией акций с новым (повышенным) номиналом, использование страховых премий на инвестиционные цели путем передачи временно свободных средств в доверительное управление банку-кастодиану, направление большей части прибыли на модернизацию производства при скромных дивидендах и т. п. Помимо распространенных выше рыночных методов привлечения капитала, пополнение ресурсов для финансирования инвестиций возможно с помощью регулирования государством принадлежащей ему части акционерного капитала. Такое регулирование может быть осуществлено путем направления дивидендов от государственных акций на финансирование капитальных вложений, что заменяет бюджетные средства. Необходимо иметь в виду, что средства, полученные от этих дивидендов, могут использоваться для финансирования государственных объектов жизнеобеспечения и производственной инфраструктуры.

Необходимо создать условия для того, чтобы деньги, накопленные внутренними инвесторами, работали на развитие отечественного производства, в первую очередь – малого и среднего бизнеса. Отечественным инвесторам нужно позволить вкладывать часть своих средств в корпоративные ценные бумаги. Но так как рисковость таких вложений достаточно велика, то этот объем должен быть очень ограниченным, например, не более размера дохода по другим, менее рискованным вложениям. Если же будет введено требование для КУПА вкладывать в корпоративные ценные бумаги (акции и облигации казахстанских эмитентов, включенные в листинг «А» КФБ) не менее определенного объема от пенсионных активов (например, не менее 5%), то это существенным образом изменит ситуацию на рынке.

В настоящий момент существует ряд проблем, которые препятствуют отечественным инвесторам вкладывать в корпоративные ценные бумаги:

Во-первых, отсутствует платежная дисциплина эмитентов. Эмитенты не начисляют дивиденды по своим акциям, либо не выплачивают их, а интересы инвесторов по востребованию законно причитающейся им части прибыли никто не отстаивает.

Во-вторых, действующее законодательство не решает многих проблем относительно порядка начисления и выплаты дивидендов. Так, на сегодняшний момент, не нашли своего законодательного закрепления:

- механизм определения расчетного периода для начисления дивидендов;
- механизм начисления и выплаты дивидендов (с какого момента производится начисление, основания прекращения и приостановления выплаты дивидендов).

Неурегулированным законодательством остается также вопрос о круге лиц – получателей дивидендов. В соответствии с абзацем 4 пункта 5 статьи 19 Закона Республики Казахстан «Об акционерных обществах» дивиденды не выплачиваются по акциям, которые не были выпущены в обращение, или не

размещены, или выкуплены обществом. Согласно статье 2 данного закона, под выпущенными акциями понимаются акции, размещенные среди акционеров и полностью ими оплаченные. При этом остается невыясненным вопрос о сфере действия данного правила: при неполном размещении и неполной оплате акций распространяется ли данное правило на все акции выпуска или только на ту их часть, которая размещена и не оплачена?

В-третьих, до настоящего времени нет достаточно высоких требований по раскрытию эмитентами информации о своей финансово-хозяйственной деятельности. Акционерам зачастую тяжело ознакомиться даже с учредительными документами эмитента. Практически полностью отсутствует информация о составе основных фондов эмитента и крупных сделках с акциями эмитента. Структура же акционерного капитала практически всеми АО считается коммерческой тайной и не выдается даже своим акционерам. Отсутствие такого рода информации не позволяет оценивать инвестиционную привлекательность акционерных обществ и сдерживает привлечение мелких и средних инвесторов на фондовый рынок.

Действующая система налогообложения представляет существенные льготы при работе на фондовом рынке, но все еще недостаточно стимулирует инвестиционную деятельность. В этом отношении можно предложить следующие варианты стимулирования:

а) не облагать подоходным налогом дивиденды, выплаченные эмитентом своими акциями независимо от того, в каком виде получили дивиденды другие акционеры;

б) исключить двойное налогообложение на дивиденды внутри корпораций. Так, например, если компания А владеет 100% акций Компании Б, то доход, полученный в виде дивидендов от Компании Б, будет обложен подоходным налогом и удержан с Компании А. Этот же доход будет обложен подоходным налогом у Компании А при распределении ею своего чистого дохода между своими акционерами.

О контроле валютных операций

Н. Чеботарева

Карагандинский филиал Национального Банка Республики Казахстан

На филиал Национального Банка, в соответствии с действующим Положением, возложены функции органа валютного контроля за деятельностью банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций.

Основными официальными документами, в соответствии с которыми осуществляется контроль валютных операций, являются Закон Республики Казахстан «О валютном регулировании» (далее – Закон), Инструкция «Об организации экспортно-импортного валютного контроля в Республике Казахстан», Инструкция «Об организации обменных операций с наличной иностранной валютой» (далее – Инструкция). Закон является основополагающим документом, при этом большое значение имеют нормативно-правовые акты Национального Банка Республики Казахстан, которые разрабатываются в соответствии с политикой, проводимой в области валютного регулирования.

С февраля 2001 года вступил в силу Кодекс Республики Казахстан об административных правонарушениях, предусматривающий привлечение виновных лиц к административной ответственности за «совершение деяния, содержащего все признаки состава правонарушения, предусмотренного в особенной части настоящего Кодекса».

В соответствии с Законом, валютный контроль осуществляется органами и агентами валютного контроля.

На уполномоченные банки их филиалы, как на агентов валютного контроля, возлагается большая нагрузка. В частности, к ним предъявляется требование ужесточить требования к своим клиентам. Вместе с тем, уполномоченные банки не всегда в своей работе руководствуются статьей 6 Закона в части информирования Национального Банка Республики Казахстан и правоохранительных органов о ставших им известных фактах нарушений при проведении валютных операций клиентами банка. Хотя в указанной статье и не оговариваются конкретные сроки сообщений, своевременность носит актуальный харак-

тер в связи с ограниченным сроком применения соответствующих штрафных санкций в соответствии с Кодексом Республики Казахстан об административных правонарушениях.

Карагандинский филиал Национального Банка при составлении протоколов и передачи в суды материалов по административным правонарушениям столкнулся с фактами присуждения судами штрафных санкций в необъяснимо низких размерах.

Так, например, Жезказганский городской суд вынес решение в отношении одного крупного хозяйствующего субъекта в размере 50 тысяч тенге, хотя сумма контракта составила 23,4 тыс. долларов США и не поступление товара составило 142 дня (против 75 дней по контракту). Статьей 188 КоАП предусмотрен штраф в размере до 100% от суммы операций, проведенной с нарушением установленного срока. Суд же выносит решение о наложении штрафа в размере 1,5%.

Причем мотив столь «мягкого» наказания был приведен такой: организацией применялись меры по своевременному получению продукции (а именно, было написано два письма поставщику).

В декабре 2001 года от Таможенного управления были получены на рассмотрение материалы по административным правонарушениям, датируемым с 1997–99 годов. О каком действенном контроле или возврате может идти речь, если по истечении такого промежутка времени найти юридическое лицо практически невозможно. На розыск виновных лиц у филиала уходят порой не дни, а недели. Если же все-таки удастся кого-нибудь найти, то суды возвращают такие материалы по причине истечения сроков давности, хотя правонарушения являются датируемыми и факты не выполнения договорных условий продолжают иметь место.

Еще одним, на наш взгляд, проблемным вопросом является то, что правонарушитель, на момент подписания протокола зачастую не может дать каких-либо существенных объяснений и у филиала есть все основания для составления административного протокола. Однако, к моменту рассмотрения дела в Национальном Банке или суде появляются документы, подтверждающие, к примеру, проведение работы по возврату товара или же средств, что является основным фактором при вынесении определения о прекращении административного производства, причем даты на документах проставлены «старые». Почему же эти бумаги не были представлены сразу, а филиал получает замечание, что направили материал, до конца не разобравшись.

На территории Карагандинский области функционирует довольно разветвленная сеть обменных пунктов, позволяющая удовлетворить спрос населения в наличной иностранной валюте. На сегодняшний день общее количество обменных пунктов составляет 222, из них 160 обменных пунктов уполномоченных банков, 54 уполномоченных организаций, 8 обменных пунктов ОАО «Казпочта».

На начальном этапе работы одним из самых распространенных видов нарушений являлись: грубые нарушения по кассовой дисциплине, отсутствие в обменном пункте средств охранно-пожарной и тревожной сигнализации (которые демонтировались после обследования помещения обменного пункта), не выписывались справки-сертификаты, отсутствие подписей директора и главного бухгалтера на вторых экземплярах справок-сертификатов, не отражение операций в реестре купленной и проданной наличной иностранной валюты.

В течение последних лет, при осуществлении филиалом проверок по вопросам правильности проведения обменных операций, можно отметить существенное улучшение показателей работы, как обменных пунктов банков, так и уполномоченных организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций.

В ходе рассмотрения результатов проверок, филиалом применяются различные меры и

санкции воздействия, в том числе выносятся письменные предписания о недопущении впредь нарушений Инструкции, приостанавливается деятельность обменных пунктов и действие лицензии уполномоченных организаций на определенный срок. При повторяющихся нарушениях применяются санкции в виде приостановления действия лицензии вплоть до шести месяцев, или же ставится вопрос об отзыве лицензии (по уполномоченным организациям).

К настоящему моменту характер нарушений существенно изменился, и наиболее часто встречающимися нарушениями являются: неверное заполнение справок-сертификатов – бланков строгой отчетности, выписка справок-сертификатов на объединенные операции, наличие в помещении обменного пункта личных вещей кассира, отсутствие в помещении обменного пункта необходимых документов. Наибольшее количество нарушений выявляется у уполномоченных организаций, только начинающих свою деятельность. Сказывается отсутствие опыта работы и невнимательность при изучении нормативно-правовых актов Национального Банка.

Свои результаты приносит и совместная работа с Отделом службы специализированной охраны по вопросам оснащенности помещений обменных пунктов средствами охраны и их функционирования. В результате проведения в сентябре месяце этого года совместного совещания с приглашением хозяйствующих субъектов, была разработана краткая инструкция о действиях работников обменных пунктов в случае возникновения чрезвычайных ситуаций. Также, в случае необоснованного расторжения договоров охраны, отделом охраны в филиал предоставляется информация, позволяющая филиалу оперативно провести необходимые мероприятия.

На сегодняшний момент остался нерешенным спорный вопрос о соответствии помещений обменных пунктов. Так, Отдел охраны рассматривает двери и перегородки между кассиром и клиентом из дерева или ДСП, не зарешеченное кассовое окно как нарушение.

При этом единой Инструкции по технической укреплённости, организации охраны, нет.

В заключение хотелось отметить, что система валютного контроля должна быть комплексной, и для получения отдачи необходимо слаженная работа, как участников валютного рынка, так и органов и агентов валютного контроля.

Состояние налично-денежного оборота Кызылординской области за 10 месяцев 2002 года

М. Кенбаева

Кызылординский филиал Национального Банка Республики Казахстан

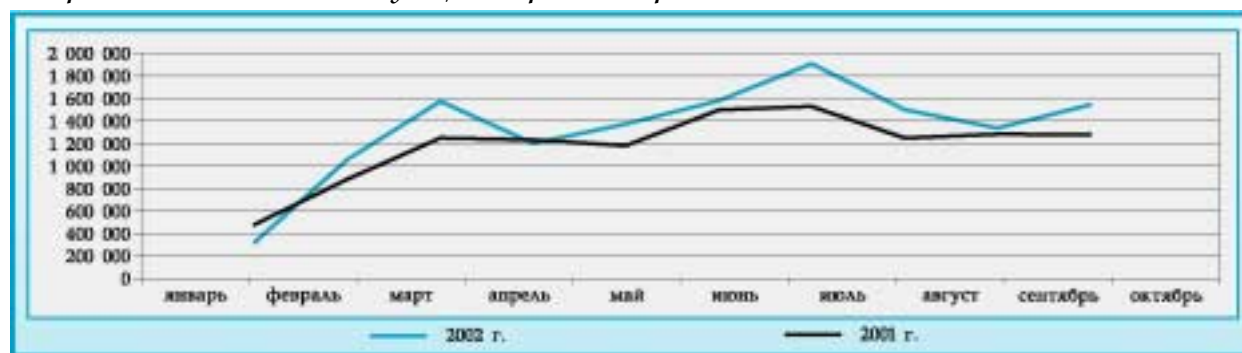
Рост доходов населения при недостаточном развитии промышленности, выпускающей товары народного потребления, товарооборота и платных услуг, оказываемых населению, сопровождается увеличением эмиссии денег.

На протяжении десяти месяцев текущего года каждый месяц эмиссионный результат складывался положительным, и составил (+)12 751,3 млн. тенге. В течение этого периода из резервных фондов филиала в обращение было выпущено наличных денег в сумме 13 121,1 млн. тенге, что на 13,0% больше, если сравнивать с объемом выпуска в обращение наличных денег за десять месяцев прошлого

года. Наоборот, объем изъятия наличных денег из обращения за текущий период превысил объем прошлого года в 2,6 раза, что не повлияло на уменьшение эмиссии наличных денег. Основным фактором, повлиявшим на увеличение изъятия наличных денег из обращения явилась замена банкнот номиналов «200», «500», «1 000 тенге» и «2 000 тенге» старого образца на банкноты нового образца.

РИСУНОК 1

Изменение ежемесячного эмиссионного результата 10 месяцев 2002 года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года



В начале года эмиссионный результат был наименьшим, что вызвано увеличением суммы изъятия наличных денег из обращения в 3 раза, также наблюдались высокие темпы поступлений наличных денег в кассы филиалов банков второго уровня (рост 80,6%), что сократило потребности банков в денежных подкреплениях. Резкое увеличение эмиссии денег наблюдается в марте и июле текущего года, когда кассовая расходная часть филиалов банков второго уровня росла наибольшими темпами, что было вызвано дополнитель-

ной потребностью в наличных деньгах. Наиболее высокий эмиссионный результат связан с увеличением потребности населения и хозяйствующих субъектов в наличных деньгах в сезон отпусков, в частности, работников бюджетной сферы, образования и других отраслей, а также за счет роста фонда оплаты труда и выплатой перерасчетов пособий в связи с увеличением социальных выплат, повышением минимальных размеров пенсий, также адресной помощи из средств местного бюджета.

По данным управления статистики области рост промышленного производства, преимущественно за счет горнодобывающей отрасли, повлиял на рост инвестиционной активности в данной отрасли, увеличение внешнеторгового оборота за счет экспорта минеральных продуктов. В январе-октябре текущего года более 82,6% инвестиций в основной капитал направлено на развитие горнодобывающей промышленности, приоритетными является добыча нефти и природного газа.

Основу экономики области представляют такие предприятия области, как СП «КуатАм-лонМунай», ОАО «Харрикейн Кумколь Мунай», ЗАО «Тургай Петролеум», СП «Казгермунай», занимающиеся добычей нефти. Объемы добычи нефти в этих предприятиях возросли с начала года от 9,2% до 46,2%. Растет уровень средней заработной платы, что увеличивает потребность в наличных деньгах и влияет на эмиссионный результат. За сентябрь 2002 года по области среднемесячная номинальная заработная плата на одного работника возросла на 21,3% и составила 17 404 тенге, в горнодобывающей промышленности составила 59 293 тенге. За анализируемый период доля выдач наличных денег на оплату труда составила 17,1% от общего объема полученных предприятиями области и 17,5% на подкрепления банкоматов. В основном держатели платежных карт по-прежнему используют карточки для снятия наличных денег и почти не используют их как средство расчета за товары и услуги. Развитие системы платежных карт предусматривает увеличение доли безналичных платежей и одновременное воздействие на систему наличного оборота в сторону его уменьшения. Но, к сожалению, почти 90–95% эмиссии банковских карт – «зарплатные» карточки, и остальная часть это частные предприниматели и юридические

лица, владельцы корпоративных карт. В целом доля выдач на оплату зарплаты наличными и через банкоматы занимают наибольший удельный вес в расходной части кассового оборота.

Продолжается тенденция повышения реальных объемов розничного товарооборота торговых предприятий. Индекс физического объема розничного товарооборота составил 9,9%, товарооборот торговых предприятий – 5,8%, товарооборот вещевых, смешанных и продовольственных рынков – 11,7%. С начала года предоставлено услуг предприятиями на 80,0 млн. тенге, большая доля которых приходится на услуги общественного питания. Розничная торговля на сегодня практически обслуживается в основном наличным денежным оборотом. На рынках с доминированием наличного оборота государству достаточно сложно оценивать состояние дел в сфере косвенного налогообложения. Большинство людей в настоящее время стремятся работать без надлежащей регистрации, так как оплата происходит наличными деньгами. На рынке розничной торговли, различные отрасли производства и импортные поставщики (челночники) могут распространять значительные объемы неучтенных товаров народного потребления. Значительные суммы наличных денег расходуются предприятиями и организациями области на оплату товаров, услуг и выполненных работ, за 10 месяцев текущего года на эти цели выдано 4 726,3 млн. тенге на 915,8 млн. тенге больше, чем в соответствующем периоде прошлого года. Коэффициент возврата наличных денег в кассы банка невысок, за анализируемый период он составил 59,5%. Остальная часть наличных денег оседает на руках у населения или же мигрирует в соседние области, или страны ближнего зарубежья.

Развитие безналичного денежного оборота поможет избежать проблемных вопросов, возникающих при наличном денежном обороте. Для этого государством, и в частности, Национальным Банком ведется работа, направленная на стимулирование безналичного денежного оборота. Например, к таким стимулирующим мерам относится принятие Правительством Республики Казахстан Программы развития Национальной межбанковской системы платежных карточек на основе микропроцессорных карточек. Она предусматривает создание и внедрение по всей территории республики данной системы. Основными целями данной программы является: вовлечение в безналичный оборот наличной денежной массы находящейся в руках у населения, а также создание единого «платежного» пространства по обслуживанию населения, торгово-сервисных предприятий, независимо от того, в каком банке они обслуживаются. Национальным Банком в основных направлениях денежно-кредитной политики на 2003–2005 годы уделено внимание внедрению Национальной межбанковской системы платежных карточек на основе микропроцессорных карточек. Система позволит решать задачи выплат через карточки заработной платы, довольствия для военнослужащих, пенсии пенсионерам и других адресных выплат, оплаты любых видов товаров и услуг, улучшения условий оплаты таможенных сборов и платежей, оптимизации сбора налогов и платежей налоговыми органами, учета медицинских услуг, и одновременно вовлечением в безналичный оборот наличной денежной массы, находящейся у населения.

Некоторые аспекты внешнеэкономической деятельности Северо-Казахстанской области за 1 полугодие 2002 г.

Ж. Кажрахимов, С. Айтенова
Северо-Казахстанский филиал НБРК

Северо-Казахстанская область (территория 98 тысяч квадратных километров, население 687,6 тысяч человек) по темпам реформирования экономики относится к первой из четырех групп областей в Республике, опорных в стабилизации экономики и технико-технологическом уровне. Удельный вес промышленной продукции в общей структуре Республики Казахстан занимает 1,2%.

Северо-Казахстанская область также лидирует среди 9 областей, формирующих продовольственный фонд РК развитым агропромышленным комплексом. Удельный вес валовой продукции сельского хозяйства в общей структуре по РК составляет 20%.

Область расположена на перекрестке Южно-Уральской и Казахской железнодорожных магистралей и граничит с тремя российскими областями, что создает удобства для реализации хозяйствующими субъектами экспортно-импортных операций.

Внешнеэкономическая деятельность области напрямую зависит от состояния зернового рынка и конъюнктуры мировых цен на зерно, а также воздействия лицензионных и таможенных правил на внешнюю торговлю.

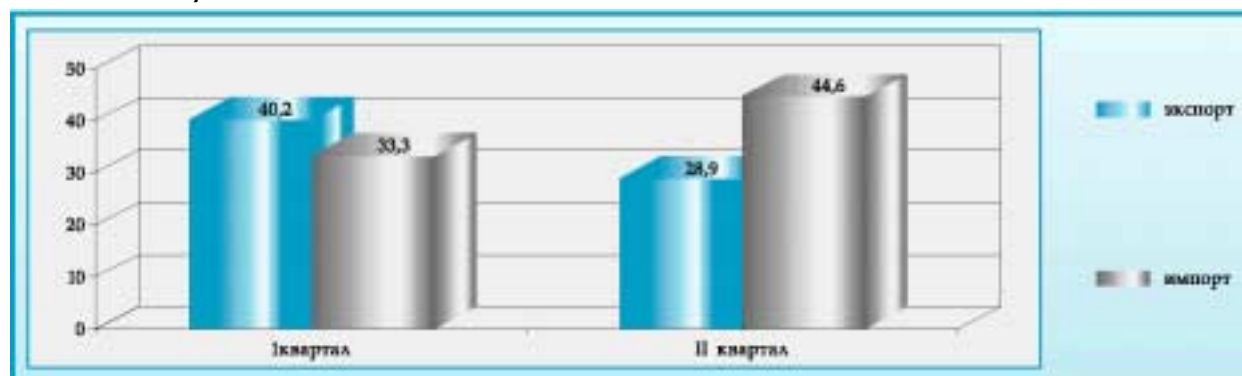
Внешнеторговый оборот за 1 полугодие 2002 года составил 147 млн. долларов США и

по сравнению с соответствующим периодом 2001 года снизился на 38,4%.

В масштабах страны внешнеэкономическая деятельность Северо-Казахстанской области не играет весомой роли: ее доля за 1 полугодие 2002 г. составила лишь 2,1% в общем объеме внешнеторгового оборота страны (за аналогичный период 2001 г. – 3,1%).

РИС. 1

**Динамика внешнеторгового оборота по Северо-Казахстанской области в 2002 г.
(в млн. долларов США)**



Структура внешнеторгового оборота за 1 полугодие 2002 года по данным показателей

внешней торговли управления статистики изменилась неоднозначно. Если уменьшение

экспорта, составившего 69,1 млн. долларов США произошло на 6,2%, то наблюдалось резкое снижение объема импорта до 77,9 млн. долларов США или в 2,1 раза, что связано с изменением таможенных правил, в частности введением с 1.07.2001 г. уплаты НДС в размере 16% в стране назначения.

По сравнению с аналогичным периодом 2001 г. доля стран СНГ в общем объеме внешнеторгового оборота снизилась с 92,5% до 67,1%, а в натуральном выражении – в 2,3 р.

Более активно стала разворачиваться в области торговля со странами дальнего зарубежья, на которые в 2002 г. приходится 48,4 млн. долларов или 32,9% от общего объема внешнеторгового оборота против 7,5% в предыдущем году.

Превышение импорта товаров над экспортом за 1 полугодие 2002 г. сложилось отрицательным в размере 8,8 млн. долларов США (в аналогичном периоде 2001 г. величина данного показателя составляла 91,2 млн. долларов США).

Непосредственно по странам СНГ результатом внешней торговли за 6 месяцев 2002 г. также является превышение импорта товаров над экспортом в размере 40,5 млн. долларов США, в большей мере за счет ввоза минеральных продуктов (ГСМ на посевную кампанию, оборудования и транспортных средств).

Вместе с тем, по странам дальнего зарубежья объем экспорта превысил объем импорта на 31,7 млн. долларов США и

положительное сальдо торговли составило 40 млн. долларов. США преимущественно за счет экспорта зерна.

Предприятия Северо-Казахстанской области связаны партнерскими отношениями более чем с 70 странами мира.

В тоже время львиная доля товарооборота приходится на 8 основных стран, из них 5 стран СНГ, 3 страны дальнего зарубежья.

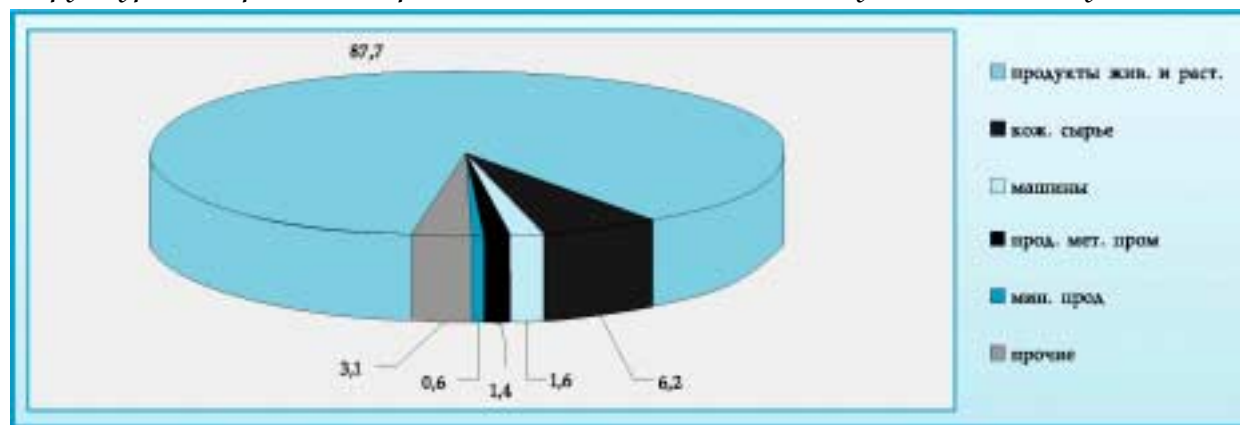
В географии экспорта наблюдаются качественные изменения наибольшая доля экспорта приходится на Иран – 25,9% от общего объема за счет увеличения поставки зерновых культур в эту страну (за аналогичный период 2001 г. львиная доля приходилась на РФ – 60%).

Также крупными партнерами по экспорту среди стран дальнего зарубежья являются Саудовская Аравия (10% общего объема), Афганистан (6,2%), Китай (5,3%), Италия (3,2%), Монголия (2,9%). Вследствие благоприятных условий торговли значительными остаются экспортные поставки в страны СНГ: Азербайджан (12,3%), в Российскую Федерацию (10,6%), в Таджикистан в (6,0%), в Кыргызстан (5,6%), в Узбекистан (3,7%).

Структура экспорта на 87,7% состоит из продуктов животного и растительного происхождения, а доля других видов экспортируемой продукции не превышает 1%–6% (кожевенное сырье и изделия – 6,2%, машины, оборудование, транспортные средства – 1,6%, продукция металлургической промышленности 1,4%, минеральных продуктов – 0,6%.

РИС. 2

Структура экспорта по Северо-Казахстанской области за 1 полугодие 2002 года (уд. вес в %)



Северо-Казахстанская область традиционно является экспортером зерновой продукции, в группе продукты животного и растительного происхождения удельный вес зерновых культур занимает 91,2%.

Характерной особенностью внешней торговли области с Российской Федерацией, имеющей более масштабный рынок, является то, что: объем ввозимых товаров многократно превышает вывоз (за 1 полугодие

2002 г. в 9 р.). Поэтому сальдо внешней торговли с РФ обычно складывается пассивным (за 1 полугодие 2002 г. – 59,4 млн. долларов США).

Северо-Казахстанская область граничит с тремя Российскими областями: Омской, Курганской и Тюменской. Наиболее тесные внешнеторговые связи с Омской областью, где доля импорта занимает 38,2% от общего объема импорта с РФ.

Рынок стран СНГ является важным для экономики области и они, в преобладающей степени, являются поставщиками импортной продукции в область. Так на страны СНГ приходится 89,3% всех импортных поставок, но ведущая доля стран СНГ в импорте в 2002 г. снизилась (в 2001 году она составляла 94,7%).

Приграничная с РФ расположенность области способствует не только тому, что основным поставщиком импорта является – Российская Федерация (85,6%), но и доля ее во внешнеторговом обороте области занимает наибольший удельный вес (50,4%). Из других стран СНГ незначительна доля Украины (1,9%) и Беларуси (1,1%).

Доля европейских стран в импорте остается низкой: из европейских стран наибольший

удельный вес в импорте занимают Германия (3,8%), Турция (0,9%).

Наибольший удельный вес в структуре импорта занимают минеральные продукты 34,9%, в группе которых на 96,1% преобладает ввоз нефтепродуктов. Кроме того, значительной частью импорта остается группа машин, оборудования, транспортных средств, на долю которой приходится – 26%. Несмотря на проводимую в РК политику импортозамещения продукты растительного и животного происхождения и готовые продовольственные товары занимают в импорте до 14,1%, хотя доля их снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 3,6 процентных пункта.

РИС. 3

Структура импорта по Северо-Казахстанской области за 1 полугодие 2002 года (уд. вес. в %)



По состоянию на 1 июля 2002 года обязательства (источник информации: данные отчетов предприятий «О финансовых требованиях к нерезидентам и обязательствах перед ними») предприятий нашей области перед нерезидентами составили – 32,6 млн. долларов, вся задолженность относится к сектору нефинансовых организаций. Основную удельный вес занимает задолженность по торговым кредитам – 27,8 млн. долларов, задолженность по ссудам (включая финансовый лизинг) составила – 3,6 млн. долларов, по другим обязательствам – 1,2 млн. тенге.

В разрезе государств нерезидентов наибольший объем занимает задолженность перед Турцией – 9,27 млн. долларов, Россией – 6,85 млн. долларов, Португалией – 3,13 млн. долларов.

Задолженность предприятий перед прямыми инвесторами составила 76 млн. долларов из них 63,3 млн. долларов или 83,3% задолженность перед США.

Приток капитала в область остается незначительным и составляет за 1 полугодие 2002 г. 0,4 млн. долларов США.

Требования предприятий области к партнерам нерезидентам на 1 июля 2002 года составили – 3,9 млн. долларов и по сравнению с соответствующим периодом прошлого года они снизились на 25,6% (на 1 млн. долларов США).

Вся задолженность образовалась по торговым кредитам. В разрезе государств-нерезидентов наибольший удельный вес занимает задолженность перед Российской Федерацией – 71,8% от общего объема – или 2,8 млн. долларов.

Внешние обязательства предприятий области (по данным регистрации операций, связанным с движением капитала) на 1 июля 2002 года составили 33,3 млн. долларов, в том числе краткосрочные – 7,8 млн. долларов, долгосрочные – 25,5 млн. долларов.

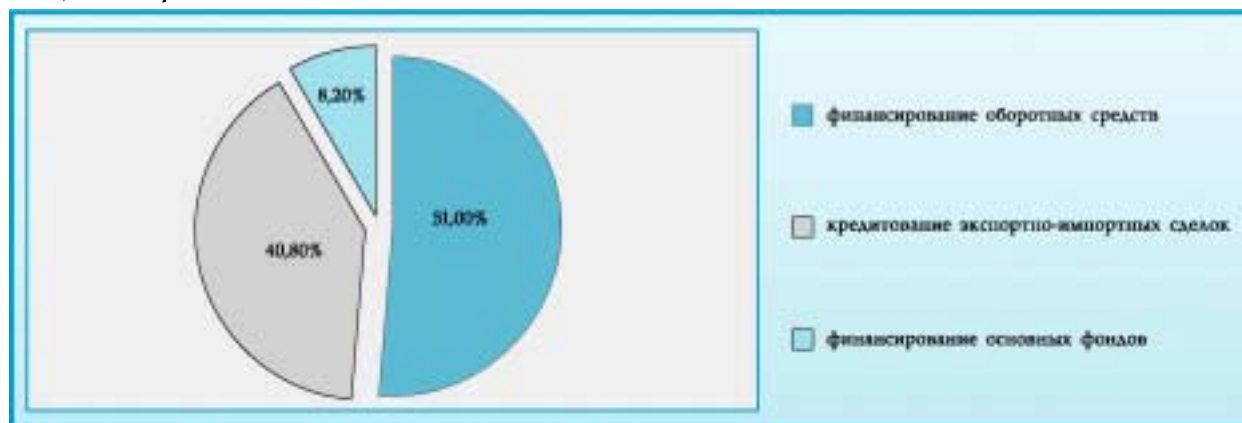
В разрезе секторов экономики внешние обязательства, приходящиеся на долю нефинансовых организаций составляют – 30,8 млн. долларов, других нефинансовых организаций – 2,5 млн. долларов. По типам кредитов – 57,5% занимают иностранные материнские компании, 42,4% – другие источники.

Классификация по целям кредитования кредитов и займов, привлеченных предприятиями области, свидетельствует о том, что основная доля направлена на финансирование

оборотных средств – 51%, на кредитование экспортно-импортных сделок – 40,8%, на финансирование основных фондов – 8,2% от всего объема.

РИС. 4

Классификация привлеченных кредитов и займов за первое полугодие 2002 года по целям кредитования



Основным кредитором предприятий области является Российская Федерация – 26,5%, доли США и Франция менее значительны и составляют по 12%.

Экспорт услуг за 1 полугодие 2002 года согласно данным отчетов предприятий о международных операциях с нерезидентами составил 3 тыс. долларов и снизился на 1/3 по сравнению с аналогичным периодом 2001 г. (4,5 тыс. долларов), а импорт услуг составил 12 тыс. долларов (в 2001 г. – 2,5 тыс. долларов), т. е. платежи за услуги превысили поступления в 4 раза.

Предприятиями области в 1 полугодии 2002 г. были приобретены следующие виды услуг:

- архитектурные, инженерные и прочие технические услуги из Австрии – 12,0 тыс. долларов;
- услуги частным лицам и услугам в сфере культуры и отдыха (оплата труда актеров из России) – 0,2 тыс. долларов;
- оказаны компьютерные услуги партнерам из КНДР – 3 тыс. долларов США.

Текущие трансферты представлены благотворительными грантами, поступившими из Германии и Польши в сумме 12,5 тыс. долларов, что в 2,8 раз меньше чем в 1 полугодии 2001 года (35,6 тыс. долларов).

Расходы предприятий области на зарубежные командировки в 1 полугодии 2002 года составили 87 тыс. долларов или по сравнению

с соответствующим периодом 2001 г. возросли на 8,7%.

Заработная плата, выплаченная работникам – нерезидентам, составила 3,8 тыс. долларов или снизилась по сравнению с аналогичным периодом 2001 г. на 0,7 тыс. долларов.

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

За 1 полугодие 2002 года доходы транспортных предприятий от перевозки экспортных и импортных грузов составили 14,3 тыс. долларов и снизились вдвое по сравнению с 2001 г. (сокращение на 17,7 тыс. долларов.)

Таким образом, внешнеэкономическая деятельность области за 1 половину 2002 г. не имеет высокой активности, размеры ее внешнеторгового оборота не превысили 150 млн. долларов, 98% товарного экспорта имеет сырьевую направленность, среди экспортируемых товаров основной удельный вес занимают зерновые культуры, что предопределяет сильную зависимость от урожая в Российской Федерации.

Вследствие сохраняющегося высокого спроса на импортные товары и продукты, а также на машины и оборудование, импорт имеет преобладающий объем (кроме января и февраля, когда шел активный экспорт зерна).

Катализатор экономического роста

М. Акимжанов

Алматинский областной филиал Национального Банка Республики Казахстан.

В августе 2001 года открылся Алматинский областной филиал Национального Банка. Банковская система области (без города Алматы) представлена РКО и филиалами Народного банка, Казкоммерцбанка, банков «ТуранАлем», «ЦентрКредит», Наурызбанка, Нурбанка, Каскеленским филиалом банка «Каспийский».

К настоящему времени кредитные вложения этих банковских структур в экономику области составили 1 210 млн. тенге. На кредитование реального сектора экономики направлено более 43 процентов от их объема. Причем доля среднесрочных кредитов составила 42%. По сравнению с прошлым годом кредиты значительно «подешевели»: средневзвешенная процентная ставка за истекший период составила 13,5% против прошлогодних 14,6%. Этому в немалой степени способствовали снижение официальной ставки рефинансирования Национального Банка Республики Казахстан, растущая конкуренция среди банков второго уровня.

Финансовая сеть, представленная не только банковским сектором, реально становится своего рода катализатором экономического роста региона. Как показывает мировая практика, успешному развитию малого бизнеса в немалой степени способствуют различные корпоративные финансовые организации. К их числу можно отнести ломбарды, кредитные товарищества, фонды кредитования. В их услугах нуждаются субъекты частного сектора и сельские производства. В частности, подавляющее большинство малых и средних фермерских хозяйств, создающих основу аграрного сектора экономики Алматинской области, не всегда может воспользоваться услугами банковских учреждений в силу более жестких требований к обеспечению кредита. А без доступа к сезонному и инвестиционному финансированию фермерских хозяйств невозможно в достаточном объеме использовать их экономический потенциал.

Учитывая актуальность проблемы, Алматинский филиал НБ РК оказал методическую поддержку при создании сельских кредитных товариществ. Уже действует два сельских кредитных товарищества в Ескельдинском и Карасайском районах, формируется их сеть. Участниками первых товариществ являются

15 крестьянских и фермерских хозяйств. Сумма выданных кредитов составила 18 953 тыс. тенге. В текущем квартале планируется увеличить их объем до 42 млн тенге.

Особое внимание заслуживает деятельность в нашей области Фонда кредитования общин. Фонд имеет лицензию Национального Банка Республики Казахстан на осуществление отдельных видов банковских операций. За девять месяцев года им оказана финансовая поддержка 1 723 предпринимателям, выдано кредитов на сумму более 259 млн. тенге. Доверие, оказанное фондом начинающим предпринимателям, сторицей оправдывает риск: возвратность кредитов очень высокая – 99,7%.

В сфере постоянного внимания областного филиала остается рынок наличной иностранной валюты, являющийся наиболее динамичной частью валютного рынка. Процесс его формирования отвечал потребностям рыночной экономики. Общий объем продажи населению наличной иностранной валюты за истекший период этого года составил 28 млн долл. США. Разветвленная сеть обменных пунктов по области не только обеспечивает потребность населения, но и сохраняет курс доллара на позитивном уровне. Девальвация тенге не превышает 2,5 процента.

Контроль за текущими операциями и операциями, связанными с движением капитала, является основным направлением валютного регулирования. Филиал по поручению Национального Банка проверяет деятельность расположенных в регионе банков, страховых организаций и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций. Важным аспектом деятельности является надзор за субъектами, осуществляющими деятельность на рынке наличной иностранной валюты. За прошедший период выдано семь лицензий на проведение обменных операций с наличной иностранной валютой.

Первый год работы областного филиала показал, что только скоординированная деятельность банковской системы сможет обеспечить решение поставленных Национальным Банком Республики Казахстан задач. В перспективе филиалом намечается работа по формированию и активизации рынка ценных бумаг, вовлечению новых участников мониторинга, ведению статистики платежного баланса.