

Оглавление выпуска «Экономического обозрения» №2,3 2009

№	Название статьи	Автор	Подразделение	Объем, стр.
Развитие денежно-кредитной политики				
1.	Моделирование денежно-кредитной политики: процентное правило	Конурбаева Б. М.	Департамент исследований и статистики	12
2.	Моделирование спроса на деньги в Республике Казахстан	Кучеренко Е.Б.	Департамент исследований и статистики	5
Экономика и финансовый рынок: региональные аспекты				
3.	Рынок пластиковых карт Западно-Казахстанской области, проблемы и пути развития.	Избасаров Б.И.	Западно-Казахстанский филиал	3
4.	Административная ответственность за нарушение норм валютного и банковского законодательства Республики Казахстан	Белобородова О.Э.	Мангистауский филиал	2
5.	Кризис как элемент эволюции	Ибраева А.	Атырауский филиал	2
6.	О достижениях рынка пластиковых карточек	Мурзагалиева Г.А.	Мангистауский филиал	2
7.	Ажиотажному спросу на наличную инвалюту – заслон, и о некоторых вопросах валютного законодательства.	Сатыбалдина Г.К.	Западно-Казахстанский филиал	3
8.	Состояние экономики Павлодарской области в период кризиса	Ескиндинова А.Р.	Павлодарский филиал	5
Проблемы и суждения				
9.	Электронные деньги: понятие и анализ моделей функционирования	Ашыкбеков Е.Т.	Департамент платежных систем	7
10.	Фонды недвижимости REIT	Осипов И.В.	Департамент исследований и статистики	3
11.	Страхование вкладов	Оразбаев Е.К.	Жамбылский филиал	2
Опыт зарубежных стран				
12.	Сингапурский холдинг «Темасек» – уникальная модель эффективного	Нурканова А. М.	Акмолинский филиал	4

	государственного управления			
Комментарии к законодательству				
13.	О внесенных изменениях и дополнениях в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам валютного регулирования и валютного контроля	Шауашеков А.Т.	Карагандинский филиал	3
Историческая справка				
14.	От древней танги – до тенге	Данченко Е.А.	Центральный филиал	2
Всего				55

Моделирование денежно-кредитной политики: процентное правило

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

Со времени построения известным американским экономистом Дж. Тейлором (1993 год) правил монетарной политики для Федеральной Резервной Системы США многие центральные банки осуществляют попытки построения аналогичных правил для своих стран.

В настоящей работе проводится анализ денежно-кредитной политики Национального Банка Республики Казахстан (далее – Национальный Банк) с целью ретроспективного построения монетарных правил.

Старейшим подходом проведения денежно-кредитной политики является так называемый «дискреционный» (свободный) подход. При дискреционном подходе лицо, принимающее решение, не имеет формальных критериев принятия решения и принимает решение чисто интуитивно. Образно говоря, он смотрит в окно и корректирует политику в зависимости от того, становится ли экономика «слишком горячей» или «слишком холодной». К плюсам дискреционного подхода можно отнести быстроту реагирования при резком ухудшении состояния экономики и способность в любой момент сменить проводимую политику на более адекватную.

Альтернативой дискреционному методу является использование правил монетарной политики, которые определяются как предписанное руководство для проведения монетарной политики. Использование монетарных правил соответствует требованиям прозрачности и предсказуемости принятия решения.

В зависимости от цели денежно-кредитной политики монетарные правила могут подразделяться на правила процентной ставки, правила обменного курса и т.д.

К наиболее разработанным классам монетарных правил относятся правила процентной ставки, начало исследований которых восходит к работе /1/. В ней на основе анализа монетарной политики США было обнаружено, что процентная политика США за период с 1987 года по 1992 год могла бы быть описана монетарным правилом (Правило Тейлора):

$$i_t = \bar{i} + \pi_t + 1.5(\pi_t - 2) + 0.5u_t,$$

где i_t – ставки федеральных фондов в квартале t , \bar{i} – средняя ставка федеральных фондов (4% в правиле Тейлора (1993)), π_t – инфляция за 4 квартала, u_t отклонение выпуска. Здесь ставка федеральных фондов отвечает с коэффициентами 1,5 и 0,5 на отклонения инфляции от уровня 2% и на отклонение выпуска соответственно.

Данное правило «предписывает» устанавливать ставки федеральных фондов на уровне среднего ее значения, скорректированного на инфляцию, отклонение инфляции от равновесного уровня и отклонение выпуска от равновесного значения. Согласно этому правилу отклонение инфляции от равновесного значения вызывало большую коррекцию, чем отклонение выпуска от равновесного значения.

Монетарное правило определяется основной целью, поставленной перед центральным банком. Если, например, целью центрального банка является контроль над инфляцией, то в качестве правила монетарной политики может выступать правило процентной политики. В случае режима управляемого обменного курса в качестве правила монетарной политики может быть выбрано правило обменного курса.

Монетарное правило позволяет выбрать среди множества допустимых решений решение, наиболее отвечающее поставленным целям. Множество допустимых решений

задается ограничениями, описывающими либо общее состояние экономики, либо только трансмиссию денежно-кредитной политики на макроэкономические показатели.

В настоящее время Национальный Банк не использует в явном виде никакие монетарные правила. Вместе с тем, при принятии решения используются разработанные в Национальном Банке макроэкономическая модель Казахстана (КМОД) и модель трансмиссионного механизма (модель ТМ), моделирующая влияние монетарной политики на макроэкономические показатели.

Однако подобно тому, как, несмотря на декларирование декреционной монетарной политики, монетарную политику ФРС в определенные периоды можно описывать в виде монетарного правила Тейлора, можно попытаться отыскать правило, которое бы с приемлемой степенью точности описывало бы денежно-кредитную политику Национального Банка.

Для этого надо проверить гипотезу о том, что монетарная политика Национального Банка в определенный период соответствовала определенному монетарному правилу. Такие исследования проводились еще в 2006 году в Казахском Национальном университете (12/). В этой работе утверждается о существовании определенных правил денежно-кредитной политики Национального Банка на разных этапах развития экономики. При этом показывается, что для процентных ставок Национального Банка на анализируемом промежутке времени не удалось выявить определенных правил, однако они были найдены для ставки межбанковских кредитов.

Со времени этого анализа уже прошло более 3 лет, и мы повторяем попытку найти монетарное правило в виде правила процентной ставки, по которым осуществляется процентная политика в Национальном Банке.

Ретроспективный анализ монетарной политики Национального Банка на предмет ее соответствия некоторому монетарному правилу.

Основной гипотезой будет наличие соответствия процентной политики Национального Банка некоторому процентному правилу.

Процентное правило в общем случае имеет вид (3):

$$i_{t+1} = \rho i_t + (1 - \rho) \left[\gamma_\pi (\pi_{t+1} - \pi^*) + \gamma_y \text{gap } y_{t+1} + \gamma_e \text{gap } e_t \right] \quad (2)$$

где

t – временной показатель,

i – таргетируемая процентная ставка центрального банка,

π_t – текущее значение инфляции,

π^* – целевое значение инфляции,

e – номинальный обменный курс,

$\text{gap } y_{t+1}$ – отклонение валового внутреннего продукта (ВВП) от его равновесного значения,

$\text{gap } e_t$ – отклонение обменного курса от его равновесного значения,

$\gamma_\pi, \gamma_y, \gamma_e$ – коэффициенты,

ρ – коэффициент сглаживания.

Это правило интерпретируется следующим образом. Центральный банк принимает решение изменить в предстоящий момент времени свою процентную ставку i_{t+1} в трех случаях:

(1) если прогнозное значение инфляции на предстоящий момент времени отклоняется от его целевого значения ($\pi_{t+1} - \pi^* \neq 0$);

(2) если на предстоящий момент времени прогнозируется отклонение выпуска от его равновесного значения ($\text{gap } y_{t+1} \neq 0$);

(3) если прогнозируется отклонение обменного курса от его равновесного уровня

(gap $e_t \neq 0$).

Непосредственная реакция центрального банка на нововведения задается выражением в квадратных скобках. Остальная часть моделирует механизм частичной коррекции, позволяющий избежать резких скачков в монетарной политике посредством введения коэффициента сглаживания ρ . Этот механизм предполагает, что центральный банк для установления фактического значения процентной ставки использует взвешенное среднее с весом ρ между предыдущим значением ставки и ставкой полученной по монетарному правилу. Коэффициент ρ принимает значения из интервала $[0,1]$. При $\rho = 0$ центральный банк сильно реагирует на изменения в экономике, не придерживаясь никакой преемственности в своей политике. При $\rho = 1$ центральный банк не меняет свою процентную политику в ответ на любые изменения в экономике.

Определенную сложность при использовании уравнения (2) вызывает присутствие в них прогнозных значений показателей.

Первой проблемой, требующей решения, является выбор процентной ставки для целей моделирования.

Официальная ставка рефинансирования определяет другие ставки Национального Банка: ставки по кредитам и депозитам Национального Банка, определяет коридор ставок для операций открытого рынка, в частности для операций с краткосрочными нотами Национального Банка. Поэтому она является основным претендентом на роль ключевой ставки. Основными ее конкурентами выступают ставки по краткосрочным нотам, как ставки по операциям открытого рынка с достаточно большим объемом. Возможность использования межбанковской краткосрочной ставки TONIA следует из того, что именно через нее Национальный Банк влияет на банковские ставки по кредитам экономике.

Результаты моделирования монетарного правила по указанным 3 ставкам показаны в Приложении 1 (правила 1-3). Правила можно также записать в виде¹:

Правило 1 (для ставки рефинансирования):

$$\begin{aligned}
 D(\text{REF_RATE}) = & \quad 0.22 * D(\text{REF_RATE}(-1)) & \quad + (1-0.22) * (0.09 * D(\text{INF4}(0) - \text{INF4_TARG}(0))) \\
 & (0,066) & \quad (0,060) \\
 & + 0.07 * D(\text{EXRATE}(3) - \text{EXRATE_HP}(3)) & \quad + 0,00028 * D((\text{GDP}(0)) - (\text{GDP_HP}(0))) \\
 & (0,028) & \quad (0,0007) \\
 - 10.16 * D1997Q2 & + 4.62 * D1998Q4 & - 0.31 \\
 (1,000) & (0,993) & (0.145)
 \end{aligned}$$

Правило 2 (для ставки по нотам):

$$\begin{aligned}
 D(\text{NOTERATE}) = & \quad 0.14 * D(\text{NOTERATE}(-1)) & \quad + (1-0.14) * (0.12 * D(\text{INF4}(4) - \text{INF4_TARG}(4))) \\
 & (0,057) & \quad (0,061) \\
 - 5,55 & + 0.06 * D(\text{EXRATE}(3) - \text{EXRATE_HP}(3)) & + 0,00002 * D((\text{GDP}(2)) - (\text{GDP_HP}(2))) \\
 1,094 & (0,028) & (0,0007) \\
 - 10,94 * D1997Q2 & + 4.46 * D1998Q1 & + 6,32 * D1998Q4 \\
 (1,070) & (1,068) & (1,104)
 \end{aligned}$$

¹ под коэффициентами в скобках приведены стандартные ошибки

Правило 3 (для ставки TONIA):

$$\begin{aligned} D(\text{TONIA}) = & 0.059 * D(\text{TONIA}(-3)) & + (1-0.059) * (0.14 * D(\text{INF4}(2)) - \text{INF4_TARG}(2)) \\ & (0,077) & (0,071) \\ & + 0.13 * D(\text{EXRATE}(3) - \text{EXRATE_HP}(3)) & + 0,001 * D((\text{GDP}(4)) - (\text{GDP_HP}(4))) \\ & (0,037) & (0,0008) \\ & - 7.33 * D1997Q2 & + [\text{AR}(1) = -0.24] \\ & (2,386) & (0,0139) \end{aligned}$$

Близкие характеристики имеют правила 1 и 2. Для обоих этих правил значимым оказалось отклонение обменного курса от равновесного значения, незначимым – отклонение ВВП от равновесной ситуации. Значимость отклонения инфляции от равновесного значения для обоих правил находится в допустимых границах: 0,06 для ставки правила 2 и 0,14 для правила 1. Коэффициент детерминации для правила 1 составляет 0,80, для правила 2 – 0,84.

Оба правила показывают наличие значительной инерционности при выборе процентной ставки. К примеру, в правиле 1 коэффициент при лаге ставки рефинансирования (он же коэффициент сглаживания) равен 0,22, а в правиле 2 – 0,14.

В то же время результирующие коэффициенты при отдельных переменных (полученные перемножением числовых коэффициентов) получаются намного меньше. Так, в правиле 1 результирующий коэффициент при переменной «отклонение инфляции» равен – 0,07, при переменной «отклонение обменного курса» – 0,05, при переменной «отклонение ВВП» – 0,0002. Для правила 2 те же коэффициенты составляют соответственно: 0,016, 0,008 и 0,000003.

Высокая степень инерционности ставок в обоих правилах влечет за собой высокую предсказуемость будущих изменений процентной ставки².

Характеристики правила 3 (межбанковская ставка TONIA) значительно отличаются от характеристик первых двух правил. Правило 3 имеет низкий коэффициент детерминации (0,47), не показывает значимой преемственности ставки от своих предыдущих значений. В то же время оно показывает статистически значимую зависимость как от инфляции и обменного курса, так и от ВВП.

Данные различия вполне согласуются с тем фактом, что ставка TONIA является рыночной ставкой, а две другие – управляемыми.

Исходя из сказанного, правила 1 и правила 2 кажутся более подходящими для практического использования.

Анализ правил монетарной политики с использованием моделей векторной авторегрессии (VAR – моделей).

Модели векторной авторегрессии (VAR) представляют собой удобный инструмент для одновременного моделирования нескольких рядов. Однако нас больше будет интересовать не одновременное моделирование, а инструментарий моделей VAR, позволяющий наглядно представлять в виде диаграмм отклики (реакцию) процентной ставки на шоки отклонений инфляции, ВВП и обменного курса от их равновесных значений.

Для этого по каждому из правил 1 и 2 построим ее аналог в форме модели векторной авторегрессии. Соответствие аналога ее прототипу обеспечивается выбором одинаковых спецификаций (то есть, в качестве регрессоров выбираются значимые переменные исходной модели с тем же лагом). Основное отличие этих моделей составляет отсутствие в VAR-аналоге коэффициентов сглаживания³ (Приложение 2).

² По этой причине Rudebusch (/4/) признает правило Тейлора как неправильную спецификацию монетарного правила. Однако другие аналитики /5,6/ утверждают, что большие коэффициенты при лагах процентной ставки являются объективными характеристиками монетарных политик.

³ Имеющееся в НБРК программное обеспечение VAR-моделей не позволяет напрямую их ввести

Попарное сравнение коэффициентов детерминации моделей-прототипов и их VAR-аналогов говорит в пользу использования в качестве монетарных правил исходных моделей (построенных методом наименьших квадратов). Так, для ставки рефинансирования коэффициенты детерминации для прототипа и аналога составляют соответственно 0,80 и 0,51, для ставки по нотам – 0,84 и 0,76. Таким образом, коэффициенты детерминации исходных моделей для правил 1 и 2 выше соответствующих коэффициентов их VAR-аналогов.

Эти результаты говорят, что для описания монетарных правил за период 1997- 2008 годы больше подходят правила 1 и 2, построенные по методу наименьших квадратов, нежели их VAR-аналоги.

Тем не менее, определенная близость коэффициентов исходных моделей и их VAR-аналогов (таблица 1) дает возможность для использования VAR-аналогов для определения качественных характеристик исходных правил.

В таблице 4 столбцы 2-4 отображают коэффициенты в исходной модели. Столбцы 6-7 – коэффициенты VAR-модели. Для построения сопоставимых коэффициентов (столбец 5) необходимо из первой модели исключить коэффициенты сглаживания (перемножить коэффициент сглаживания, $C(1)$, на собственный коэффициент переменной, $C(i)$, $i=2,3, \dots$).

Сравнение элементов столбцов 5 и 6 показывает, что с определенной долей погрешности VAR-аналог для ставки рефинансирования можно использовать для анализа правила 1. Аналогичным образом можно показать, что тот же результат верен для правила 2 и его аналога.

Из инструментария VAR-моделей наиболее подходят для анализа монетарных правил функции реакции на различные шоки и декомпозиция вариации.

Таблица 1

Сравнение коэффициентов для моделей ставки рефинансирования

		Least Squared			VAR		
			Coefficient	Std. Error	Coef adj	Coefficient	Std. Error
	1	2	3	4	5	6	7
1	REFRATE (-1)	C(1)	0,226	0,066	0,226	0,160	0,105
2	D(INF4(0)- INF4 TARG(0))	C(2)	0,090	0,061	0,070	0,084	0,076
3	EXRATE(3)- EXRATE HP(3))	C(3)	0,070	0,028	0,054	0,053	0,038
4	D(GDP(0))- (GDP HP(0))	C(4)	0,000	0,001	0,000		
5	D1997Q2	C(5)	-10,163	1,000	-7,871	-10,525	1,717
6	D1998Q4	C(7)	4,616	0,993	3,575	0,262	1,688
7	c	C(8)	-0,310	0,145	-0,240	-0,201	1,249

Шок определенной переменной не только непосредственно затрагивает эту переменную, но также передается другим эндогенным переменным с определенным лагом. Функция ответа импульса прослеживает эффект одноразового шока эндогенной переменной на текущие и будущие значения других эндогенных переменных.

На рисунках 1 и 2 показаны отклики ставки рефинансирования и ставки по нотам на шоки инфляции, обменного курса по правилам 1 и 2, рассчитанные при помощи моделей векторной авторегрессии. Под откликом объясняемой переменной по отношению к шоку объясняющей переменной понимается динамическое изменение первой переменной при изменении второй на единицу. В целом отклики обеих ставок близки к другу. Различие наблюдается лишь в «силе» отклика на разные шоки.

Рассмотрим, например, отклики для правила 1 (рисунок 1). Так, из рисунка видно, что по ретроспективным данным в ответ на увеличение (шок) отклонения инфляции от равновесного значения на единицу ставка рефинансирования увеличивалась в следующем

периоде на 0,08 единицы. При отклонении обменного курса от равновесного значения на единицу вызывал изменение ставки рефинансирования в следующем периоде на 0,05 единиц. Интересно отметить краткосрочность отклика на шок инфляции – он прекращает свое действие уже в следующем периоде, тогда как отклик на шок обменного курса является более длительным и практически затухает лишь к 4-му периоду.

Отклики ставки по нотам на шоки согласно правилу 2 (рисунок 2) имеют аналогичную природу, только отличаются по силе. Так, отклонение инфляции от равновесного значения на единицу увеличивает значения ставки по нотам на 0,12 единиц. Продолжительность отклика и в этом случае краткосрочная. Он затухает уже к следующему периоду. Что касается отклика ставки по нотам на шок обменного курса, то он такой же продолжительный по времени воздействия, как и отклик ставки рефинансирования по правилу 1, но немного слабее (и равен 0,04 единиц).

В принципе этот вывод согласуется с реальным положением дел. Например, то, что основным способом воздействия Национального Банка на инфляционные процессы исторически является воздействие через операции открытого рынка (в данном случае через выпуск нот), а не через операции рефинансирования, объясняет более сильный отклик ставки по нотам на шоки инфляции по сравнению с откликами ставки рефинансирования.

Метод «декомпозиции вариации» в VAR-модели позволяет вычислить временное «последствие» шока переменной. Шок отдельной переменной в начальный момент времени в последующие моменты передается на другие переменные и возвращается в виде «вторичного шока» на исходную переменную. Таким образом, в последующие моменты времени на исходную переменную влияет не только первичный шок, но и «наведенные» шоки. Метод «декомпозиции вариации» позволяет вычислить долю шока каждой переменной в общем шоке изучаемой переменной период времени, следующий за первичным шоком при отсутствии новых первичных шоков. Иначе говоря, декомпозиция вариации позволяет распределить изменение в эндогенной переменной на составляющие шоки, то есть позволяет установить, какова доля шока каждой из объясняющих переменных в единичном изменении объясняемой переменной.

Например, шок ставки рефинансирования в начальный момент времени вызовет шоки инфляции и обменного курса, которые, в свою очередь, вызовут вторичные шоки ставки рефинансирования. Кроме того, в рассматриваемый момент времени (t) на значение ставки рефинансирования окажет влияние ее значение в предыдущий момент времени. Если снова рассмотреть изменение ставки рефинансирования в момент времени t , то составляющие этого изменения будут уже другими. Станут ненулевыми его составляющие, индуцированные влиянием шоков инфляции и обменного курса. Соответственно, уменьшится доля влияния значения шока ставки рефинансирования в предыдущий момент времени.

На рисунке 3 можно наглядно увидеть декомпозицию для ставки рефинансирования. Пусть в какой-то момент (нулевой) времени ставка рефинансирования изменилась, а все остальные переменные остались без изменения. Примем это изменение ставки рефинансирования за 100%. Тогда распределение в начальный момент времени шока ставки рефинансирования будет следующим. Составляющая шока по причине изменения ставки рефинансирования равна 100%, составляющие по причине изменений инфляции и обменного курса – по 0%.

Предположим, что в момент времени 1 не произойдет никаких новых внешних шоков. Расчеты показывают, что если полное изменение ставки рефинансирования в этот момент времени принять за 100%, то доля «вклада» в него предыдущего изменения ставки рефинансирования будет равна 94,7%, доля «вторичного» шока, индуцированного изменением инфляции, – 1,4%, а аналогичная доля для обменного курса – 3,9%. Далее, если не будет новых внешних шоков, то суммарное «последствие» первичного шока на ставку рефинансирования будет затухать, а распределение долей составляющих шоков сохранится на достаточно длительное время.

Для ставки по нотам будет наблюдаться такая же картина (рисунок 4).

Рисунок 1. Отклик ставки рефинансирования на шоки инфляции, обменного курса

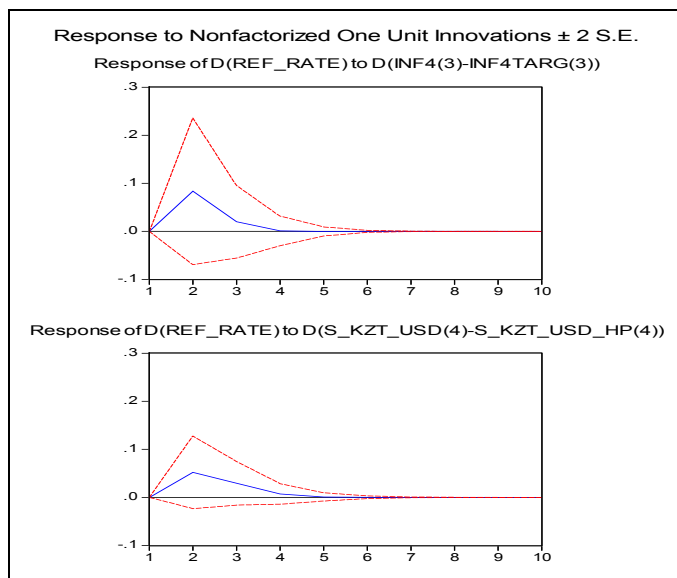


Рисунок 2. Отклик ставки по нотам на шоки инфляции, обменного курса

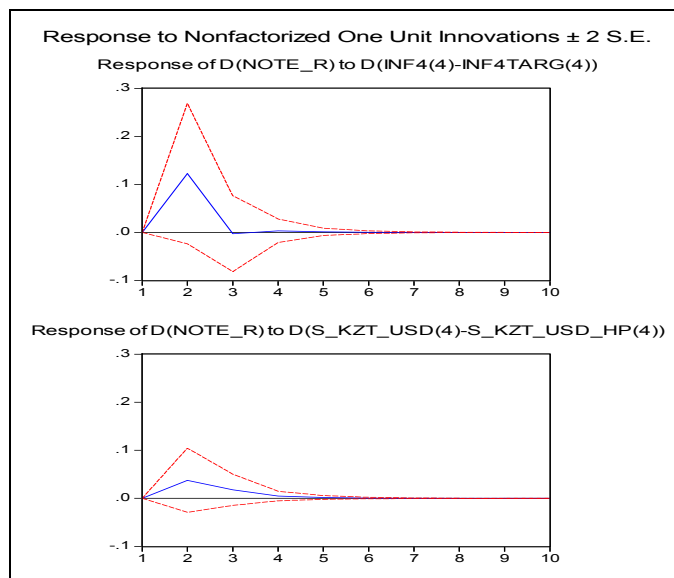


Рисунок 3

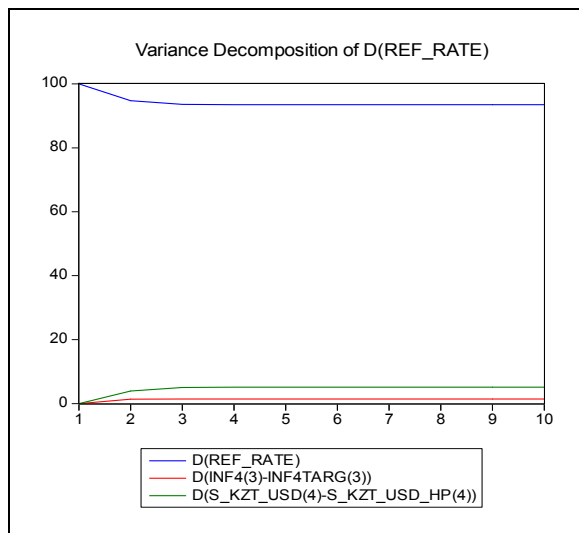
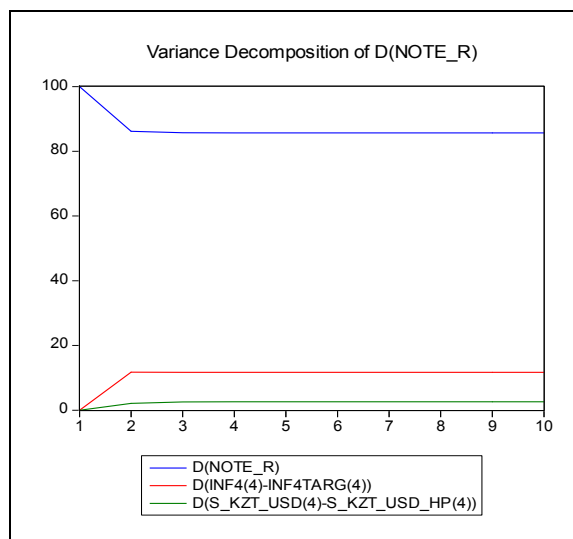


Рисунок 4



Заключение.

В работе проведен ретроспективный анализ монетарной политики Национального Банка на предмет ее соответствия некоторому монетарному правилу. В качестве ставок-претендентов были рассмотрены ставка рефинансирования, ставка по краткосрочным нотам и краткосрочная межбанковская ставка.

В результате эконометрического моделирования для ставки рефинансирования и ставки по краткосрочным нотам были построены модели, которые с определенной долей погрешности могут быть проинтерпретированы как монетарные правила (правило 1 и правило 2). Эти модели устанавливают зависимость соответствующей ставки от отклонения инфляции, обменного курса. Отклонение выпуска от их равновесных значений для этих уравнений оказались незначимыми.

Далее с использованием моделей векторной авторегрессии (VAR-моделей) были исследованы качественные свойства этих моделей. Для этого по каждому из правил 1 и 2 был построен ее аналог в форме модели векторной авторегрессии. Эти аналоги были использованы для изучения реакций процентных ставок на шоки экзогенных переменных (эффект одноразового шока эндогенной переменной на текущие и будущие значения эндогенных переменных). Кроме того, с использованием метода «декомпозиции вариации» в VAR-модели было оценено временное «последствие» шока эндогенных переменных.

Литература

1. Taylor. John B., (1993). Discretion versus Policy Rules in Practice, Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy 39, 195-214
2. Б.М. Мухамедиев. Эконометрический анализ денежно-кредитной политики Национального Банка Казахстана. Алматы, Вестник Казахского Национального университета имени Аль Фараби, серия экономическая, 2006 г., №5 (57)
3. Clarida R.J. Gali, and M. Gertler (1998). Monetary policy rules in practice: Some international evidence. European Economic Review 42 (6), 1033–1067, and NBER WP 6254.
4. Rudebusch G. “Term Structure Evidence on Interest Rate Smoothing and Monetary Policy Inertia”, Journal of Monetary Economics, 2002, 49, 1161 - 1187,
5. Paul Söderlind, Ulf Söderström and Anders Vredin. Taylor Rules and the Predictability of Interest Rates, Sveriges Riksbank. Working Paper Series, April 2003, 147
6. Woodford M. The Taylor Rule and Optimal Monetary Policy. The American Economic Review, 2001, vol. 91, No. 2, pp. 232-237.

В данном приложении приводятся результаты ретроспективного моделирования монетарного правила для денежно-кредитной политики Казахстана за период 1997-2008 годы.

В данных приложениях обозначения отличаются от обозначений в основном тексте:

- Inf4, Inf4_targ - текущая прогнозная квартальная и целевая инфляция в годовом выражении;
- GDP, GDP_HP – текущий и потенциальный ВВП;
- Exrate, Exrate_HP - текущий и равновесный обменный курс;
- Ref_rate - ставка рефинансирования;
- Note_rate ставка по нотам;
- Tonia – краткосрочная межбанковская ставка по операциям РЕПО;
- D1997Q2, D1998Q4 – фиктивные переменные;
- Постфикс HP означает применение к переменной фильтра Ходрика-Прескотта (который используется для построения равновесного тренда).

Таблица 1 (Правило 1)

Dependent Variable: D(REF_RATE)				
Method: Least Squares				
Date: 02/09/09 Time: 15:55				
Sample: 1997Q1 2008Q4				
Included observations: 48				
Convergence achieved after 3 iterations				
D(REF_RATE) = C(1)*D(REF_RATE(-1)) + (1-C(1))*(C(2)*D(INF4(0)) - INF4_TARG(0)) + C(3)*D(EXRATE(3)-EXRATE_HP(3)) + C(4)*D((GDP(0)-(GDP_HP(0)))) + C(5)*D1997Q2 + C(7)*D1998Q4 + C(8)				
	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C(1)	0.225513	0.065799	3.427305	0.0014
C(2)	0.090362	0.060838	1.485290	0.1451
C(3)	0.069969	0.028225	2.478970	0.0174
C(4)	0.000285	0.000745	0.382644	0.7040
C(5)	-10.16327	1.000103	-10.16222	0.0000
C(7)	4.616247	0.993225	4.647734	0.0000
C(8)	-0.310082	0.145167	-2.136042	0.0387
R-squared	0.804545	Mean dependent var	-0.510417	
Adjusted R-squared	0.775942	S.D. dependent var	2.027706	
S.E. of regression	0.959810	Akaike info criterion	2.889875	
Sum squared resid	37.77065	Schwarz criterion	3.162758	
Log likelihood	-62.35700	Durbin-Watson stat	1.599027	

Приложение 1. Таблица 2 (Правило 2)

Dependent Variable: D(NOTERATE)				Method: Least Squares	
Date: 02/13/09 Time: 10:15				Sample (adjusted): 1996Q3 2008Q4	
Included observations: 50 after adjustments				Convergence achieved after 3 iterations	
D(NOTERATE) = C(1)*D(NOTERATE(-1)) + (1-C(1))*(C(2)*D(INF4(4))					
-INF4_TARG(4)) + C(3)*D(EXRATE(3)-EXRATE_HP(3)) + C(4)					
*D((GDP(0))-(GDP_HP(0)))) + C(5)*D1997Q2 + C(6)*D1998Q1 +					
C(7)*D1998Q4 + C(9)*D1999Q3					
	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.	
C(1)	0.138179	0.057273	2.412654	0.0203	
C(2)	0.116183	0.061140	1.900268	0.0643	
C(3)	0.063112	0.028084	2.247255	0.0299	
C(4)	2.32E-05	0.000708	0.032719	0.9741	
C(5)	-10.94449	1.069964	-10.22884	0.0000	
C(6)	4.462776	1.067759	4.179574	0.0001	
C(7)	6.319836	1.103639	5.726360	0.0000	
C(9)	-5.548451	1.094114	-5.071181	0.0000	
R-squared	0.838084	Mean dependent var		-0.449687	
Adjusted R-squared	0.811098	S.D. dependent var		2.440922	
S.E. of regression	1.060894	Akaike info criterion		3.101747	
Sum squared resid	47.27079	Schwarz criterion		3.407670	
Log likelihood	-69.54367	Durbin-Watson stat		1.654845	

Таблица 3 (Правило 3)

Dependent Variable: D(TONIA)				Method: Least Squares	
Date: 02/09/09 Time: 16:27				Sample: 1997Q2 2008Q4	
Included observations: 47				Convergence achieved after 9 iterations	
D(TONIA) = C(1)*D(TONIA(-3)) + (1-C(1))*(C(2)*D(INF4(2))					
-INF4_TARG(2)) + C(3)*D(EXRATE(3)-EXRATE_HP(3)) + C(4)					
*D((GDP(4))-(GDP_HP(4)))) + C(5)*D1997Q2 + [AR(1)=C(9)]					
	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.	
C(1)	0.059116	0.076651	0.771236	0.4450	
C(2)	0.136151	0.070986	1.918005	0.0621	
C(3)	0.134988	0.036841	3.664084	0.0007	
C(4)	0.001452	0.000759	1.914816	0.0625	
C(5)	-7.328446	2.385764	-3.071740	0.0038	
C(9)	-0.243220	0.139247	-1.746688	0.0882	
R-squared	0.472515	Mean dependent var		-0.248277	
Adjusted R-squared	0.408188	S.D. dependent var		1.991310	
S.E. of regression	1.531902	Akaike info criterion		3.809640	
Sum squared resid	96.21563	Schwarz criterion		4.045830	
Log likelihood	-83.52655	Durbin-Watson stat		2.016368	
Inverted AR Roots	-0.24				

Приложение 2. Таблица 1

Векторно-регрессионное представление монетарного правила 1

Vector Autoregression Estimates		Date: 02/13/09 Time: 14:29	
Sample (adjusted): 1996Q3 2008Q4		Included observations: 50 after adjustments	
Standard errors in () & t-statistics in []			
	D(REF_RATE)	D(INF4(3)- INF4_TARG(3))	D(EXRATE(4)- EXRATE_HP(4))
D(REF_RATE(-1))	0.160052 (0.10523) [1.52101]	0.020419 (0.17064) [0.11966]	0.342924 (0.41750) [0.82138]
D(INF4(2)-INF4_TARG(2))	0.083922 (0.07640) [1.09849]	0.242884 (0.12389) [1.96049]	-0.264689 (0.30311) [-0.87324]
D(EXRATE(3)-EXRATE_HP(3))	0.052663 (0.03770) [1.39699]	0.257762 (0.06113) [4.21656]	-0.012868 (0.14956) [-0.08604]
C	-0.210154 (0.24919) [-0.84333]	0.014205 (0.40410) [0.03515]	0.454771 (0.98869) [0.45997]
D1997Q2	-10.52299 (1.69807) [-6.19703]	1.514497 (2.75365) [0.55000]	-4.679880 (6.73717) [-0.69464]
D1998Q1	0.430441 (1.68878) [0.25488]	-2.951922 (2.73858) [-1.07790]	-0.956656 (6.70029) [-0.14278]
R-squared	0.515985	0.341549	0.035796
Adj. R-squared	0.460984	0.266725	-0.073772
Sum sq. resids	122.8163	322.9704	1933.301
S.E. equation	1.670712	2.709287	6.628625
F-statistic	9.381273	4.564707	0.326704
Log likelihood	-93.41359	-117.5854	-162.3210
Akaike AIC	3.976543	4.943415	6.732838
Schwarz SC	4.205986	5.172857	6.962281
Mean dependent	-0.510000	-0.030052	0.160925
S.D. dependent	2.275625	3.163892	6.396868
Determinant resid covariance (dof adj.)		887.8840	
Determinant resid covariance		605.0681	
Log likelihood		-372.9743	
Akaike information criterion		15.63897	
Schwarz criterion		16.32730	

Приложение 2. Таблица 2

Векторно-регрессионное представление монетарного правила 2

Vector Autoregression Estimates		Date: 02/13/09 Time: 14:35	
Sample (adjusted): 1996Q3 2008Q4		Included observations: 50 after adjustments	
Standard errors in () & t-statistics in []			
	D(NOTERATE)	D(INF4(4)-INF4_TARG(4))	D(EXRATE(4)-EXRATE_HP(4))
D(NOTERATE(-1))	0.156390	0.314606	0.896171
	(0.07034)	(0.16595)	(0.35031)
	[2.22343]	[1.89580]	[2.55823]
D(INF4(3)-INF4_TARG(3))	0.121692	-0.027601	-0.488916
	(0.07297)	(0.17215)	(0.36340)
	[1.66781]	[-0.16033]	[-1.34540]
D(EXRATE(3)-EXRATE_HP(3))	0.038505	0.070733	0.081987
	(0.03329)	(0.07853)	(0.16577)
	[1.15684]	[0.90070]	[0.49457]
C	-0.366862	0.238776	0.957253
	(0.19227)	(0.45364)	(0.95760)
	[-1.90802]	[0.52636]	[0.99963]
D1997Q2	-10.78660	-1.224569	-5.787783
	(1.29624)	(3.05825)	(6.45580)
	[-8.32148]	[-0.40041]	[-0.89653]
D1998Q1	5.000423	-2.332113	-2.994542
	(1.30113)	(3.06980)	(6.48018)
	[3.84314]	[-0.75969]	[-0.46211]
D1998Q4	6.735687	4.662123	-3.193619
	(1.31807)	(3.10976)	(6.56453)
	[5.11028]	[1.49919]	[-0.48650]
R-squared	0.763706	0.180032	0.146592
Adj. R-squared	0.730735	0.065617	0.027512
Sum sq. resids	68.98515	384.0035	1711.148
S.E. equation	1.266612	2.988363	6.308259
F-statistic	23.16284	1.573507	1.231037
Log likelihood	-78.99363	-121.9126	-159.2693
Akaike AIC	3.439745	5.156506	6.650774
Schwarz SC	3.707428	5.424189	6.918457
Mean dependent	-0.449687	0.063814	0.160925
S.D. dependent	2.440922	3.091512	6.396868
Determinant resid covariance (dof adj.)		403.0946	
Determinant resid covariance		256.3907	
Log likelihood		-351.5083	
Akaike information criterion		14.90033	
Schwarz criterion		15.70338	

Моделирование спроса на деньги в Республике Казахстан

Кучеренко Е.Б., эксперт управления экономических исследований Департамента исследований и статистики Национального Банка Республики Казахстан

Наличие стабильной функции спроса на деньги является важной предпосылкой проведения эффективной монетарной политики. Оценка функции спроса на деньги преследует несколько целей, среди которых оценка ориентиров денежно-кредитной политики, расчет индикатора избытка (недостатка) денежной массы в экономике, а также моделирование и прогнозирование инфляции и других макроэкономических переменных.

В данной статье исследован спрос на реальные денежные остатки (МЗ) в Республике Казахстан на основе квартальных данных с 1998 года.

Денежный анализ является неотъемлемой частью общеэкономического анализа при принятии решений в области денежно-кредитной политики и мер по поддержанию финансовой стабильности, поскольку динамика денежных агрегатов содержит информацию об общей макроэкономической ситуации и рисках финансовой стабильности.

Согласно экономической теории, спрос на деньги (money demand) – это количество денег, которое население желает иметь у себя на руках («денежные остатки»). Но в действительности спрос на денежные остатки является непосредственно ненаблюдаемой величиной. Фактически мы имеем дело с денежными агрегатами, которые характеризуют не спрос на деньги, а их фактическое предложение. В связи с этим возникает необходимость идентификации функции спроса на денежные остатки на основе имеющейся информации лишь о денежном предложении.

В качестве денежного агрегата, через который выражен спрос на деньги в модели, построенной для Казахстана, взят показатель МЗ (денежная масса) как один из основных инструментов монетарного анализа, имеющий наибольшую практическую значимость.

Для расчета реального спроса на деньги (МЗ/Р) в качестве уровня цен (Р) рассматривался накопленный индекс потребительских цен (СРІ).

1. Факторы, влияющие на уровень спроса на деньги. Из общей экономической теории известно, что спрос на деньги определяется уровнем процентной ставки, реальными доходами и пропорционален уровню цен. Процентная ставка (i) является стоимостью, альтернативной хранению денег в виде наличных или на беспроцентном счете. Реальный доход (Y) представляет собой денежное выражение доходов, получаемых всеми субъектами экономической деятельности, которым нужны деньги, с поправкой на темп инфляции.

Подходы к рассмотрению вопросов, касающихся спроса на деньги, освещаемые в современной литературе, отличаются неоднозначностью. Однако двумя основополагающими теориями являются классическая теория спроса на деньги Дж. Кейнса и современная количественная теория денег М.Фридмана. Обе выделяют в спросе на деньги транзакционную составляющую и, с различной долей детализации, альтернативные издержки хранения денег, т.е. доходность по активам, не входящим в оцениваемый денежный агрегат. При этом применение к экономике Республики Казахстан теории Фридмана в полной мере не представляется возможным, так как в казахстанских условиях динамика ставок по акциям и облигациям не оказывает существенного влияния на изменение денежной массы, и весьма трудно выделить влияние каждого из факторов. Хотя утверждение Фридмана о том, что изменение процентной ставки слабо влияет на спрос на деньги, вполне подтверждается результатами моделирования.

Таким образом, в процессе исследования выбор компонентов, входящих в функцию спроса на деньги, производился не только на основе существующей теории, но и адекватно условиям казахстанской экономики на основе эмпирических данных.

Для построения модели спроса на деньги были выбраны следующие статистические показатели, наиболее адекватно характеризующие моделируемый процесс.

Фактор, характеризующий транзакционные потребности экономики. Данная переменная при построении функции денежного спроса имеет определяющее значение. В различных теориях в качестве данного фактора используется показатель ВВП, показатель конечного потребления, показатель внутреннего спроса. Ввиду отсутствия предпочтительного подхода к выбору этой переменной, в рамках данной работы функция спроса на деньги была оценена с использованием всех вышеперечисленных показателей. При этом наиболее адекватным (с точки зрения соответствия оцененных параметров экономической теории) оказалось использование показателя внутреннего спроса (*domestic absorption*).

Очевидно, что связь «внутренний спрос – спрос на деньги» положительная.

Фактор процентной ставки. Согласно кейнсианской теории, три мотива спроса на деньги (транзакционный, спекулятивный и мотив предосторожности) объединены и выражены одной процентной ставкой, отражающей рыночную ситуацию. Ставка рефинансирования, традиционно используемая как макроиндикатор рынка, в нашей стране такого статуса не имеет, так как отражает события на кредитном рынке с большим лагом и значительной неточностью. В качестве равновесной рыночной ставки в работе была рассмотрена также средневзвешенная ставка по кредитам, выдаваемым коммерческими банками, однако этот показатель оказался статистически незначимым. Оценка различных составляющих этого показателя (кредиты юридическим лицам, домашним хозяйствам, классификация по валюте) привела к выводу, что наиболее адекватно отражает влияние процентных ставок на спрос на деньги ставка по кредитам, выданным банками юридическим лицам.

Согласно экономической теории, связь «процентная ставка – спрос на деньги» отрицательная.

Иностранная валюта также является одним из основных альтернативных активов в нашей экономике: чем выше темпы укрепления иностранной валюты к национальной, тем выше спрос на иностранную валюту. В данной работе рассматривается темп девальвации обменного курса тенге (к доллару США). При этом в дальнейшем представляется целесообразным исследовать показатель корзины валют.

Связь «темп девальвации тенге – спрос на деньги» ожидается отрицательной.

Фактор богатства. То, что богатство способно влиять на денежный спрос – является существенным достижением посткейнсианской экономической теории. Однако не существует совершенного согласия между экономистами относительно того, что считать релевантной концепцией богатства. Для современных теоретиков количественного подхода общее богатство включает все источники дохода или потребительских услуг. Изменение богатства приводит к изменению соотношения между депозитной и наличной составляющими денежной массы: чем беднее экономические субъекты, тем большую часть своих денег они держат в форме денежной наличности, и наоборот. Но поскольку депозитная составляющая предопределяет мультипликативный процесс, а наличная - нет, то изменение их соотношения приводит к изменению общего объема предложения денег. Так, при росте богатства депозитная составляющая денежной массы возрастет быстрее, чем наличная, что усилит мультипликационный эффект и увеличит предложение денег. Уменьшение богатства будет иметь противоположное влияние на предложение денег.

В данном исследовании в качестве показателя богатства используется изменение цен на недвижимость (w).

Таким образом, связь «богатство – спрос на деньги» ожидается положительной.

Другие активы с альтернативной доходностью, такие как доходность по ГЦБ и показатели фондового рынка (индекс KASE) оказались незначимыми. Следует отметить однако, что невключение того или иного фактора в итоговую спецификацию модели не означает отсутствие влияния данной переменной на спрос на деньги. Но принятие во

внимание слишком обширного набора факторов отрицательно сказывается на качестве полученных результатов.

Фактор инфляции. В моделях спроса на деньги показатель инфляции обычно используется для того, чтобы отразить доходность по вложениям в реальные активы. Однако фактор инфляции влияет на спрос на деньги в нескольких направлениях. Инфляционный рост цен неминуемо подталкивает вверх ставку процента, и сокращает спрос на деньги. Вместе с тем, рост цен является фактором положительного влияния на спрос, если он не значительный и не провоцирует инфляционных ожиданий.

Итак, исходя из вышесказанного, в качестве исходных факторов для уравнения реального спроса на деньги (**broad_money**) выбраны следующие макроэкономические показатели:

- реальный (в ценах 1994 г) объем внутреннего спроса за квартал - **DA_r**,
- индекс потребительских цен (4 кв. 2000 = 100) – **CPI**,
- средневзвешенная квартальная ставка по кредитам юридическим лицам - **i_cred**,
- обменный курс тенге к доллару США – **ER**, а также темп девальвации тенге – **dER**,
- цены на жилье в РК в среднем за квартал по 4-м ценам: продажи нового типового жилья и перепродажи неблагоустроенного, благоустроенного и элитного жилья - **real_estate**,
- темп инфляции (квартал к соответствующему кварталу предыдущего года) – **infl**,
- фиктивная переменная для периода значительных колебаний курса доллара в результате введения свободно плавающего курса в апреле 1999 года, а также в результате девальвации, проведенной в феврале 2009 года – **KURS**,
- фиктивная переменная для периода дестабилизации мировой экономики с 3 кв. 2007 года – **CRISIS**.

Проведем анализ корреляции между эндогенной и экзогенными переменными (таблица 1).

Таблица 1

Коэффициенты корреляции между переменными модели

	BROAD MONEY	DA R	ER	REAL ESTATE	I CRED
BROAD MONEY	1	0.81	-0.71	0.96	-0.26
DA R	0.81	1	-0.73	0.83	-0.46
ER	-0.71	-0.73	1	-0.81	0.35
REAL ESTATE	0.96	0.83	-0.81	1	-0.33
I CRED	-0.26	-0.46	0.35	-0.33	1

Из таблицы можно увидеть, что между эндогенной переменной и тремя из экзогенных переменных уровень корреляции достаточно высокий, что обосновывает включение данных экзогенных переменных в модель. Низкий коэффициент корреляции между показателем денежной массы и процентной ставкой объясняется тем, что в условиях неэффективности казахстанского денежного рынка процентные ставки оказывают слабое влияние на поведение денежных агрегатов. Вместе с тем, знаки показателей корреляции между переменными отражают теоретически обоснованные взаимосвязи между факторами: повышение внутреннего спроса и цен на недвижимость увеличивают спрос на деньги, а повышение курса и ставки процента – напротив, снижают его.

Далее в аналитических целях некоторые временные ряды были трансформированы в логарифмические: $m3 = \ln \text{broad_money}$, $y = \ln \text{DA_r}$, $p = \ln \text{CPI}$, $w = \ln \text{real_estate}$. Показатели в процентном выражении (i_cred , $infl$, w , dER) обычно не логарифмируются, т.к. в некоторые периоды они могут быть малы, и в логарифмической форме не так чувствительны, для лучшей аппроксимации используются просто процентные ставки. Кроме того, для упрощения записи вместо i_cred используется i , а вместо dER - e .

2. Эконометрическая модель спроса на деньги.

Функция спроса на деньги в долгосрочном периоде имеет, согласно теоретическому обоснованию и нашим предположениям, следующую спецификацию:

$$\frac{M3^d}{P} = f(y, i, w, e, infl).$$

Одной из особенностей моделирования спроса на деньги является то, что почти все показатели, включаемые в модель (в нашем случае – все, кроме процентной ставки и темпа девальвации тенге), не являются, как и большинство макроэкономических показателей, стационарными. ADF-тесты на стационарность переменных демонстрируют следующие результаты (Таблица 2).

Таблица 2

ADF-тесты на стационарность переменных

	m3	y	p	i	e	w	infl
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.52	-0.65	1.46	-3.08	-5.32	-2.61	-2.07
Test critical values: 1% level	-3.62						
5% level	-2.94						
10% level	-2.61						

В данном случае применение стандартных методов регрессионного анализа может привести к так называемой ложной регрессии, а поэтому неприемлемо. Стандартная трансформация данных (переход от уровней переменных к первым разностям) может привести к потере важной информации долгосрочного характера.

В данной работе функция спроса на деньги строится на основе методологии коинтеграционного анализа, особенно ценного для анализа систем, в которых на краткосрочную динамику влияют большие случайные возмущения, в то время как долгосрочные колебания ограничены общими экономическими равновесными соотношениями. Коинтеграция обозначает стационарную комбинацию нестационарных экономических переменных и может быть интерпретирована как долгосрочная зависимость между переменными. Краткосрочная динамика спроса на деньги моделируется с помощью механизма коррекции ошибок (*ECM, Error Correction Mechanism*).

С целью установления порядка интегрированности, в процессе тестирования проверялось наличие единичного корня в изучаемых временных рядах, а также в их первых разностях.

Таким образом, в процессе анализа интегрированности данных было выяснено, что:

$$m3 \sim I(1); y \sim I(1); p \sim I(1); i \sim I(1); e \sim I(0), w \sim I(1), infl \sim I(1).$$

Так как все рассматриваемые переменные, кроме *e*, являются интегрированными первого порядка, при условии исключения темпа девальвации тенге возможно применение коинтеграционного анализа, предполагающего поиск долгосрочных связей среди нестационарных переменных с одинаковым порядком интегрированности.

Существование вектора коинтеграции проверяется с помощью теста Йохансена, приведенного в Таблице 3. Тест показывает существование одного коинтеграционного вектора на 5%-ном уровне значимости.

Таблица 3

Коинтеграционное соотношение	ec = (m3-p) - $\alpha_1 y$ + $\alpha_2 i$ - $\alpha_3 w$ + $\alpha_4 infl$				
	m3-p	y	i	w	infl
ec	1	-2.82	0.04	-0.01	0.01
standard error		0.16	0.11	0.02	0.03

Таким образом, полученная зависимость отражает долгосрочную динамику:

$$m3-p = 2.82*y - 0.04*i + 0.01*w - 0.01*infl$$

Можно отметить, что в казахстанской экономике, как и в других переходных экономиках, наблюдается высокая эластичность спроса на деньги по доходу (внутреннему

спросу). В то же время, процентная ставка оказывает слабое влияние на спрос на деньги. Инфляция в нашем случае оказывает слабое отрицательное влияние на денежный спрос, а показатель богатства – слабое положительное. Таким образом, знаки перед регрессорами соответствуют экономической теории, описанной выше.

Проведенные статистические тесты остатков показывают отсутствие автокорреляции, серийной корреляции и гетероскедастичности.

Механизм корректировки ошибок (*ECM*), характеризующий неравновесные состояния на денежном рынке, имеет следующий вид:

$$\Delta(m3-p) = 0.2*ec - 0.1*e + 1.2*CRISIS+1.9*KURS$$

Краткосрочная динамическая модель реального спроса на деньги приведена в таблице 4.

Таблица 4.

	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-Statistic</i>	<i>Prob.</i>
EC	0.21	0.01	20.50	0.00
CRISIS	1.16	0.25	4.58	0.00
E	-0.06	0.04	-1.48	0.15
KURS	1.85	1.17	1.58	0.12
R-squared	0.45			
Adjusted R-squared	0.40			

Таким образом, с помощью коинтеграционного анализа и динамической модели корректировки равновесия получены достаточно хорошо специфицированные и стабильные функции спроса на М3 для долгосрочного и краткосрочного периодов.

Вместе с тем, следует отметить, что прогнозирование фактической динамики денежной массы на основе функции спроса на деньги является неоднозначной задачей, т.к. показатель денежной массы складывается под влиянием как спроса, так и предложения денег. Это означает, что для корректного прогноза фактического значения денежной массы необходимо моделировать также и предложение денег. Однако выявленная зависимость отражает существующие взаимосвязи и может быть использована для анализа влияния факторов на денежный спрос.

Список использованной литературы

1. *А. А. Пономаренко* «Оценка спроса на деньги в условиях российской экономики», Деньги и кредит, №2, 2008.
2. *Andreas Beyer* «Modelling Money Demand in Germany», Journal of Applied Econometrics, Vol. 13, No.1, 1998.
3. *Gregory C. Chow* «On the Long-Run and Short-Run Demand for Money», The Journal of Political Economy, Vol. 74, No.2, 1966
4. *Iikka Korhonen, Aaron Mehrotra* «Money demand in post-crisis Russia: De-dollarisation and remonetisation»
5. *Ray C. Fair* «International evidence on the Demand for money», Cowles Foundation Paper №732
Christian Dreger, Jürgen Wolters «Money velocity and asset prices in the euro area», DIW, Berlin, September 2008.

**Рынок пластиковых карт Западно-Казахстанской области,
проблемы и пути развития**

*Избасаров Б.И., Директор Западно-Казахстанского филиала
ГУ «Национальный Банк Республики Казахстан»*

Перспективными направлениями развития регионального рынка пластиковых карт в ближайшей перспективе можно определить, во-первых, дальнейшую популяризацию карт, с тем, чтобы массовый потребитель осознал личную выгоду и преимущества пользования банковскими картами и, во-вторых, расширение инфраструктуры их обслуживания, вовлечение в процесс безналичных расчетов новых торгово-сервисных точек.

Рынок пластиковых карт области динамично развивается: за последние четыре года количество и объемы транзакций ежегодно увеличиваются. По состоянию на 01.10.2009г. держателями платежных карточек являются 229,5 тыс. человек, т.е. практически каждый третий житель области является владельцем карточки. Среди направлений услуг, предоставляемых с использованием платежных карточек, в большей степени распространены выдача наличных денежных средств в банкоматах, оплата через банкоматы услуг операторов сотовой связи, в меньшей – оплата товаров и услуг в торгово-сервисной сети, осуществление коммунальных и других платежей.

В целях расширения сферы безналичных расчетов и сокращения теневого оборота в отраслях и сферах экономики, где преобладает наличная форма оплаты товаров и услуг, Правительством Республики Казахстан было принято постановление от 15 декабря 2004 года №1328 «Об утверждении категорий торговых (обслуживающих) организаций, обязанных принимать платежи с использованием платежных карточек при осуществлении торговых операций (оказании услуг) на территории Республики Казахстан» (далее – Постановление №1328).

Западно-Казахстанский филиал Национального Банка (далее – филиал Национального Банка) не остался в стороне от проводимой местными исполнительными органами, филиалами банков второго уровня (далее – БВУ) работы в этом направлении, а зачастую был и организатором. Так, по инициативе и содействию филиала 24 декабря 2008 года заместителем Акима области был утвержден План мероприятий по развитию системы безналичных расчетов в Западно-Казахстанской области на 2008 - 2009 годы (далее – План).

В дальнейшем, анализируя вопросы использования платежных карточек, филиал был вынужден признать, что не всем запланированным мероприятиям было уделено должное внимание. К примеру, недостаточно содержательной была реализация Плана в части публикации в СМИ списков торговых и сервисных предприятий, осуществляющих безналичные расчеты посредством платежных карточек. Таким образом, население области получило минимум информации, которой можно было воспользоваться с пользой для всех. Ослабление внимания со стороны задействованных государственных органов создало благоприятную атмосферу для менее добросовестных предпринимателей, которые, воспользовавшись этим обстоятельством, на предложения филиалов БВУ о заключения договоров эквайринга отвечали отказом.

По состоянию на 1 октября 2009 года насчитывается 2209 организаций, обязанных принимать к оплате платежные карточки. По данным Налогового департамента по ЗКО их указано 1747 организаций, и только 436 организаций из этого числа заключили с филиалами БВУ договоры эквайринга. На сегодняшний момент соотношение объема операций по снятию наличных денег и объема безналичных платежей остается на прежнем уровне. Создание стимулов для приема карточек во всех торговых и сервисных предприятиях (особенно небольших) – это задача, которую не в состоянии решить и не должны решать

только банки. Это наша общая задача. Для ее эффективного решения необходимо действовать энергично, сообщая с помощью всех государственных органов, с обязательным привлечением предпринимателей, что поспособствует активному развитию безналичных расчетов.

Следует отметить, что большая разъяснительная и информационная работа на тему широкого использования пластиковых карточек проводилась и проводится филиалом Национального Банка и филиалами коммерческих банков. Филиалы БВУ активно работают в данном направлении: проводят презентации, организационно-разъяснительную работу, обучают персонал предприятий и организаций, в которых устанавливается оборудование для приема к оплате пластиковых карточек, правильной работе с POS-терминалами. Но и этого недостаточно для улучшения сложившейся ситуации по данному вопросу.

Необходимо также учитывать и то, что существует немалое число предпринимателей, осведомленных о выходе тех или иных нормативных правовых актов и не обращающих на них зачастую никакого внимания, считая, что именно их это не касается. Отчасти этому способствует отсутствие мер принуждения к исполнению предписанных норм. На сегодняшний день способом воздействия являются убеждение и разъяснение.

Эти и другие проблемы были предметом обсуждения на «круглом столе» в филиале Национального Банка в августе этого года, в котором приняли участие представители БВУ. Подобные встречи планируется проводить на регулярной основе с привлечением к участию в них представителей налоговых органов, управления предпринимательства и промышленности, финансовой полиции, акиматов, а также с привлечением субъектов предпринимательской деятельности. Филиал Национального Банка обратился в Налоговый департамент по Западно-Казахстанской области с предложением об учете удельного веса проведенных безналичных расчетов с населением при планировании проверок субъектов частного предпринимательства, а также при разработке критериев системы оценки рисков для определения периодичности проверок их деятельности.

В сентябре 2009 года представители филиала Национального Банка и филиалов БВУ области приняли участие в семинаре-совещании предпринимателей, проводимом Налоговым департаментом Западно-Казахстанской области, на котором проинформировали присутствующих об обязанности предпринимателей принимать платежи с использованием платежных карточек в соответствии с Постановлением №1328 и об административной ответственности, предусмотренной ст.161-1 КОАП за отказ в приеме платежных карточек.

В современных условиях в Казахстане субъектам экономической деятельности предоставляется широкий выбор платежных инструментов. Хозяйствующие субъекты имеют возможность выбрать инструмент, наиболее отвечающий их потребностям по срокам исполнения, стоимости услуг банка и с учетом конкретных хозяйственных операций. В целом в республике с каждым годом наблюдается увеличение использования различных платежных инструментов.

Все эти факторы привели нас к выводу о необходимости не только продолжения начатой работы, но и ее углубления и развития. С этой целью филиалом Национального Банка разработан проект Плана мероприятий по развитию системы безналичных расчетов в Западно-Казахстанской области на 2010-2011 годы с учетом анализа проблем, возникающих у БВУ, хозяйствующих субъектов и СМИ. В данном проекте координирующая роль в проводимой работе отводится акиматам всех уровней. Определенная работа, на наш взгляд, должна проводиться соответствующими государственными органами, призванными отвечать за состояние работы по сокращению размеров теневой экономики в Казахстане во исполнение Постановления Правительства Республики Казахстан от 30 сентября 2005 года №969 «О Программе «Основные направления экономической политики и организационных мер по сокращению размеров теневой экономики в Республике Казахстан на 2005-2010 годы».

Цель и задачи данного Плана мероприятий заключаются в обеспечении координации работы местных исполнительных органов, банков второго уровня, финансовой полиции,

налоговых органов по всем направлениям, в том числе, созданию благоприятных предпосылок для роста экономики, снижению размеров теневой экономики, увеличению сбора налоговых, таможенных платежей, улучшению конкурентной среды; повышению эффективности борьбы с экономическими правонарушениями, теневой экономикой, повышению взаимопонимания населения с государственными органами, ведущими борьбу с правонарушениями в сфере экономики.

Развитие системы безналичного оборота способствует не только формированию новой культуры потребления и новых стандартов экономической жизни, но и активно помогает совершенствованию финансовой системы страны, содействует ее приведению в соответствие с мировыми стандартами оперативности и открытости.

Административная ответственность за нарушение норм валютного и банковского законодательства Республики Казахстан

Белобородова О.Э., начальник отдела контроля валютных операций Мангистауского филиала ГУ «Национальный Банк Республики Казахстан»

Национальный Банк Республики Казахстан и его территориальные филиалы, являясь основным органом валютного регулирования и контроля, осуществляет контроль за соблюдением валютного законодательства юридическими и физическими лицами – резидентами, а также нерезидентами Республики Казахстан, осуществляющими валютные операции на территории Республики Казахстан. В случае нарушения действующего валютного законодательства, вышеуказанные лица привлекаются к административной ответственности в соответствии с Кодексом Республики Казахстан об административных правонарушениях.

В соответствии с Положением о филиале Национального Банка Республики Казахстан, филиалу предоставлены права составлять протоколы об административных правонарушениях, направлять их на рассмотрение уполномоченному должностному лицу Национального Банка, либо территориального филиала или в суд и выполнять иные функции, связанные с возбуждением и рассмотрением дел об административных правонарушениях.

В настоящей статье приведен анализ и обзор деятельности Мангистауского филиала государственного учреждения «Национальный Банк Республики Казахстан» в части привлечения резидентов к административной ответственности за нарушения валютного и банковского законодательства Республики Казахстан.

В соответствии с валютным законодательством специалисты отдела контроля валютных операций осуществляют функции органа валютного контроля за соблюдением валютного законодательства юридическими и физическими лицами – резидентами, а также нерезидентами РК, осуществляющими валютные операции на территории Республики Казахстан. В случае нарушения юридическими и физическими лицами действующего валютного законодательства, ответственность за которое предусмотрена в соответствии с Кодексом об административных правонарушениях, специалистами отдела составляется протокол об административном правонарушении для возбуждения административного дела.

Уполномоченными должностными лицами Мангистауского филиала Национального Банка Республики Казахстан в 2008 году было возбуждено и рассмотрено 73 дела об административных правонарушениях, в первом полугодии 2009 года – 32 дела. Данные в разбивке по статьям Кодекса Республики Казахстан об административных правонарушениях приведены в таблице:

Наименование статьи	Статья КоАП РК	2008 год		1 полугодие 2009 года	
		Кол-во дел	Сумма наложенного штрафа (тыс. тенге)	Кол-во дел	Сумма наложенного штрафа (тыс. тенге)
Нарушение порядка предоставления отчетности, информации и документов по валютным операциям, требуемых в соответствии с валютным законодательством	180 ч.1	52		15	
	180 ч.2	8	882,3	9	1 045,7
Нарушение срока подачи документов для получения свидетельства об уведомлении о валютных	182 ч.1	3		-	
	182 ч.2	1	246,2	1	254,6

операциях или регистрационного свидетельства на валютные операции					
Проведение валютных операций с нарушением валютного законодательства	188	2		-	
Нарушение порядка представления статистической отчетности	381 ч.1	6		4	
	381 ч.2	1	11,7	-	
Всего		73	1 140,2	32	1 300,3

Уменьшение фактов нарушений и, соответственно, количества возбужденных и рассмотренных дел об административных правонарушениях связано как с изменением валютного законодательства Республики Казахстан, так и повышением правовой ответственности. Либерализация валютного режима в Республике Казахстан, совершенствование нормативных правовых актов, регулирующих порядок осуществления экспортно-импортного валютного контроля в Республике Казахстан, утверждение и введение в действие дополнений и изменений в постановление Правления Национального Банка РК от 17.08.2006г. №86 «Правила осуществления экспортно-импортного валютного контроля в Республике Казахстан» упростили порядок проведения валютных операций, изменили требования по репатриации валюты по экспортно-импортным сделкам, которые в настоящее время предполагают обязательство резидента зачислять выручку от экспорта или неиспользованный аванс по импорту на счета в уполномоченных банках в сроки, предусмотренные условиями сделки.

В целях предупреждения совершения предприятиями административных правонарушений в области валютного законодательства и представления государственной статистической отчетности, специалистами филиала Национального Банка проводится индивидуальная работа с каждым участником внешне-экономической деятельности по разъяснению норм валютного законодательства, на постоянной основе в средствах массовой информации публикуется информация обо всех изменениях валютного законодательства и об административной ответственности за его нарушение.

Кризис как элемент эволюции

Айгуль Ибраева, начальник отдела контроля валютных операций Атырауского филиала ГУ «Национальный Банк Республики Казахстан»

Банковская система, являясь ключевым звеном рыночной экономики, оказывает разностороннее воздействие на жизнедеятельность общества в целом. Она обеспечивает механизм перераспределения денежного капитала и является основным звеном расчетно-платежного инструмента хозяйственной системы страны.

Мировой кризис ликвидности снизил возможности отечественных банков привлекать внешние финансовые ресурсы, что способствовало сокращению объемов кредитования внутренней экономики. Как правило, были свернуты отдельные кредитные программы, повышены процентные ставки (в том числе и по ранее выданным кредитам) и ужесточились условия выдачи кредитов. В результате, объем заимствований банков второго уровня (далее – банки) экономике заметно сократился, замедлился темп развития экономики страны, произошло падение деловой активности.

В текущем году по состоянию на 1 октября 2009 года филиалами банков физическим и юридическим лицам области предоставлено займов на 50,7% меньше, чем в январе-сентябре прошлого года. Сокращение объемов кредитов, выдаваемых филиалами банков в розничном секторе, способствовало снижению доли ссуд физических лиц по сравнению с уровнем 2008 года на 40,4%. Объем кредитования предприятий снизился относительно января-сентября 2008 года на 54,0%.

Мировой финансово-экономический кризис, продемонстрировавший недостатки существующих финансовых отношений, способствовал направлению первоочередных усилий на повышение устойчивости финансового сектора, в том числе и на укрепление доверия к финансовому сектору страны.

В условиях сокращения доступа к внешним рынкам одним из важных источников пополнения ресурсной базы банков стал рост депозитов населения и предприятий. В этой связи банки пересмотрели свою депозитную политику, в том числе повысили ставки по привлекаемым депозитам. К тому же, в целях повышения доверия к банковскому сектору государством была увеличена сумма гарантирования депозитов в банках второго уровня до 5 миллионов тенге. При этом Национальным Банком было принято решение об увеличении уставного капитала Казахстанского фонда гарантирования депозитов с 30 до 100 млрд. тенге.

Данные меры, безусловно, оказали содействие проявлению позитивных тенденций в динамике роста депозитов. Так, по состоянию на 1 октября 2009 года вклады в филиалах банков области составили 49,0 млрд. тенге, рост относительно уровня 2008 года в 2,5 раза. При этом за девять месяцев 2009 года филиалами банков области привлечено средств на депозиты на 50,8% ниже, чем в январе-сентябре прошлого года (на 281,9 млрд. тенге).

Лидирующую позицию во вложении денег на депозиты занимают юридические лица, удельный вес которых в общем объеме привлеченных вкладов составляет 79,1%. На долю населения приходится 20,9% всех привлеченных депозитов. Немаловажно также отметить, что наблюдается тенденция к увеличению объемов вкладов населения на счетах в филиалах банков региона. К примеру, в сравнении с данными за девять месяцев прошлого года в текущем году вклады физических лиц выросли на 15,0%.

Для всякого суверенного государства вопросы обеспечения устойчивости национальной экономики имеют стратегическое значение и всегда актуальны. В условиях разразившегося кризиса ликвидности экономическая политика Казахстана направлена на смягчение влияния последствий глобального кризиса на социально-экономическую ситуацию в стране. Уместно отметить, что даже в условиях мирового кризиса для

государства социальный аспект был и остается в приоритете. Неизменно исполняются все социальные обязательства страны.

Стоит отметить, что в конце 2000 года в Казахстане для выполнения сберегающей и стабилизирующей финансовых функций был основан Национальный фонд. В настоящее время эти средства позволяют государству оказывать помощь наиболее пострадавшим от кризиса секторам экономики.

В сентябре 2009 года активы Национального фонда, увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем на 2,6%, составили 23,8 млрд. долларов США.

За сентябрь 2009 года чистые международные резервы страны в целом выросли за месяц на 0,2% и составили 20,0 млрд. долл. США.

По сути кризис – неотъемлемый элемент социальной эволюции и одно из основополагающих условий общественного прогресса. Не стоит забывать о том, что любой кризис – это, прежде всего, очередной этап для экономики, это – испытание устойчивости к внешним факторам, из которого она выйдет более мобилизованной и конкурентоспособной.

О достижениях рынка пластиковых карточек

Мурзагалиева Г.А., ведущий специалист-экономист отдела экономического анализа и статистики Мангистауского филиала ГУ «Национальный Банк РК»

На сегодняшний день рыночная экономика соответствует требованиям времени. Если при себе иметь хотя бы одну платежную карточку, то можно выйти из любой ситуации. И так, давайте поговорим об особенностях платежных карточек.

С точки зрения экономики на сегодняшний день нет гражданина, у которого нет ни одной платежной карточки. Платежные карточки в рыночной экономике занимают особое место.

Платежная карточка – средство получения наличных денег через электронные терминалы или же другие устройства. Владелец карточки может осуществлять любые платежи, снимать наличные деньги, обменивать валюту. Платежная карточка это информационное средство, которое дает возможность осуществлять и другие операции. Жители Казахстана только последнее десять лет оценили удобство платежных средств этого вида.

На рынке платежных карточек большой ассортимент услуг обслуживания и значительное количество различных карточных программ. Например, с помощью платежных карточек можно оплачивать товары в магазинах, услуги обслуживания в ресторанах, коммунальные услуги, услуги связи, налоговые и таможенные платежи, погашать кредиты, переводить деньги с карточки на карточку, через интернет или телефон заказывать товары и услуги обслуживания. Одно из основных отличий платежных карточек от наличных денег – при выезде за границу вы можете не давать информацию о сумме, которая содержится на платежной карточке. Если кто-то захотел взять вместо карточки наличные деньги (национальную или иностранную валюты), то он может провести через границу без оформления декларации до десяти тысячи долларов в соответствии с Законом Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле». Если сумма выше этого, то надо обязательно оформить таможенную декларацию. В этой ситуации ясно видна польза платежной карточки, потому что карточка – это не денежная сумма, а средство платежа.

По состоянию на 1 сентября 2009 года выпуск платежных карточек осуществляют двадцать банков и АО «Казпочта».

Банки второго уровня выпускают следующие платежные карточки: «Altyn Card» – АО «Народный Банк Казахстана» и АО «АТФБанк», «SmartAlemCard» – АО «БТАБанк», «TemirCard» – АО «БТАБанк», АО «ТемирБанк», АО «СитиБанк» и АО «ЦеснаБанк». А также казахстанские банки выпускают такие международные платежные карточки, как «VISA International», «Europay International», «American Express International», «China Union Pay» и «Diners Club International».

В области по состоянию на 1 сентября 2009 года банки выпустили платежные карточки в количестве 354,1 тыс., число владельцев которых достигло 311,2 тыс. человек (по сравнению с 2008 годом эти показатели выросли на 15,9% и 17,1%). Среди платежных карточек самой распространенной является международная карточка.

В августе 2009 года казахстанские эмитенты пользуясь платежными карточками проводили транзакции в объеме 16823,9 млн. тенге (по сравнению с августом 2008 года выросли на 35,6%), а по области количество транзакций составило 480,6 тыс. транзакций (по сравнению с прошлым годом выросли на 19,9%). Количество операций безналичного расчета по сравнению с прошлым годом составило 44,7 тыс. транзакций (55,8%) и 3020,5 млн. тенге (в 2 раза), количество операций по выдаче наличных – 435,9 тыс. транзакций (17,1 %) и 13803,4 млн. тенге (25,8 %).

Использование платежных карточек в больших объемах, влияет на положительное развитие безналичного оборота денег в стране и в области.

Однако, нельзя не отметить слабую адаптацию народа к достижениям технического прогресса, что связано с особенностями национальной психологии, а также низким уровнем знаний современной техники. Среди простых жителей мало оценивших возможности платежных карточек. Поэтому сотрудники банков должны рассказывать о преимуществах и выгодах платежных карточек. Только тогда мы признаем важность платежных карточек и перспективы их дальнейшего существования.

Ажиотажному спросу на наличную инвалюту – заслон, и о некоторых вопросах валютного законодательства.

*Сатыбалдина Г.К., заместитель директора Западно-Казахстанского филиала
ГУ «Национальный Банк РК»*

Начало 2009 года запомнится проведенной девальвацией и принятыми мерами в области валютного регулирования. Проведенные мероприятия являются логичным продолжением политики Национального Банка в направлении дальнейшей либерализации и совершенствования валютного законодательства Республики Казахстан.

Первый квартал 2009 года ознаменовался тем, что четвертого февраля 2009 Национальный Банк Республики Казахстан провел одномоментную девальвацию курса национальной валюты, в результате которой был определен новый коридор обменного курса национальной валюты (150 тенге за доллар с колебанием $\pm 3\%$ или 5 тенге). Вследствие этого, в первом квартале 2009 года курс казахстанского тенге к доллару США, евро, российскому рублю снизился приблизительно на 20%. При этом Казахстан провел девальвацию тенге позже многих других стран, в том числе и Российской Федерации, которая начала проводить политику плавной управляемой девальвации рубля с ноября 2008 года. Проводимая в этот момент денежно-кредитная политика Центрального Банка России негативно отражалась как в целом на казахстанской экономике, так и на казахстанских товаропроизводителях в частности. Сильный тенге делал продукцию отечественных предприятий менее конкурентоспособной в связи с географическим расположением области (Западно-Казахстанская область граничит с пятью областями России). Так, во внешнеторговом обороте Западно-Казахстанской области в ноябре и декабре 2008 года импорт, по данным департамента статистики Западно-Казахстанской области, составил 112,3 и 126,6 миллионов долларов США соответственно, а в январе-феврале 2009 года импорт уменьшился до 58,6 и 63,6 миллионов долларов США, что, скорее всего, объясняется и проведенной девальвацией, в результате которой руководители хозяйствующих субъектов, занимающихся поставкой продукции и строительных материалов стали подходить более разумно, ориентируясь на товары казахстанского содержания.

Аналогичная ситуация сложилась и в банковском секторе области. Девальвационные ожидания подтолкнули население к переводу тенговых депозитов в валютные, что нашло отражение в структуре депозитной базы – в январе 2009 года объем тенговых вкладов населения снизился на 17,3% (в абсолютной сумме на 2,9 млрд. тенге), а объем вкладов населения в инвалюте увеличился на 48% или на 3,2 млрд. тенге. На рынке наличной иностранной валюты в декабре 2008 года и январе 2009 года царил ажиотажный спрос на наличные доллары США. Население скупало наличную инвалюту не только для страховки от возможной девальвации, но и для извлечения выгоды от продажи долларов США в обменные пункты российских банков (об этом свидетельствуют и факты неудачных попыток контрабандного провоза наличных долларов США на территорию России). Так, в декабре 2008 года населением было куплено 30,8 млн. долларов США, а январе – 46,9 млн. долларов. И если в додевальвационный период реализация долларов составляла в среднем 500-600 тысяч, то в период ажиотажного спроса на наличную инвалюту банки и уполномоченные организации области продавали до 2-2,5 млн. долларов США в день. Как следствие, высокий спрос на наличные доллары спровоцировал некоторые обменные пункты на установление необоснованно завышенного курса продажи до 127 тенге за доллар США. Кроме того, некоторые независимые СМИ в погоне за сомнительной сенсацией сознательно подогревали слухи о сильном росте курса инвалюты в ближайшем будущем, что также способствовало витку цен в обменных пунктах на наличную инвалюту. При этом филиал Национального Банка, не имея никаких законодательных рычагов воздействия на устанавливаемые курсы в обменных пунктах, организовал работу по проведению мониторинга изменения обменных

курсов в обменных пунктах филиалов БВУ и уполномоченных организаций области. С этой целью были организованы ежедневные выезды рабочей группы, в состав которой кроме сотрудников филиала НБРК были включены и корреспонденты независимых СМИ, с целью публикации объективной информации о складывающихся курсах инвалюты в обменных пунктах. Помимо мониторинга целью таких выездов было отслеживание изменения курсов, размещаемых на стационарных билбордах, расположенных на основных магистралях города, так как некоторые банки и уполномоченные организации порой просто забывали обновлять информацию, что также вносило свою лепту в создание ажиотажа и неразберихи по поводу курсов инвалют. Также информация о росте реализации наличной инвалюты была направлена в Акимат Западно-Казахстанской области, Департамент Таможенного контроля по ЗКО, Департамент КНБ по ЗКО с целью пресечения возможного незаконного ввоза и вывоза наличной инвалюты. В результате таких скоординированных действий и обмена информацией между таможенными и правоохранительными органами был усилен контроль за перемещением наличной инвалюты через государственную границу физическими лицами, в результате чего было выявлено несколько фактов контрабандного провоза наличных долларов США, по которым в дальнейшем решением суда были конфискованы в доход государства значительные суммы. При этом филиал Национального Банка и впредь в случае возникновения ажиотажного спроса на наличную инвалюту намерен оперативно информировать все заинтересованные органы о возникающей ситуации с целью выработки плана взаимодействия и усиления контрольных мер.

Поэтому, проведенная Национальным Банком в феврале 2009 года одномоментная девальвация была необходимой мерой по обеспечению стабильного функционирования национальной экономики в условиях мирового финансового кризиса и снижающихся цен на сырьевые ресурсы, являющихся основным видом экспорта суверенного Казахстана.

Кроме того, для дальнейшего совершенствования системы валютного регулирования и валютного контроля в Казахстане 4 июля 2009 года Президентом Республики Казахстан подписан Закон «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты по вопросам валютного регулирования и валютного контроля» №167-IV ЗРК, который вступил в силу 11 августа 2009 года.

События января-февраля 2009 года показали насколько актуален вопрос регулирования Национальным Банком деятельности обменных пунктов в кризисной ситуации, и поэтому с принятием нового Закона за Национальным Банком закреплено право устанавливать предельно допустимую маржу между курсами покупки и продажи наличной инвалюты обменными пунктами в период ажиотажного спроса, а также последующий контроль за выполнением установленных ограничений.

Еще одной ступенью ведущей к дальнейшей либерализации валютного законодательства является отмена требования уведомления об открытии счетов в иностранных банках для физических лиц и возможность увеличения пороговых значений по регистрации, уведомлению и паспортизации, а также сокращения перечня операций, подлежащих регистрации и уведомлению, путем принятия подзаконных НПА, которые в настоящее время прорабатываются Национальным Банком и предусматривают, в том числе, увеличение порога паспортизации экспортно-импортных сделок с эквивалента 10 тыс. долл. США до эквивалента 50 тыс. долл. США, а также порога для сделок, подлежащих регистрации и уведомлению. Введение данных норм в действие не только значительно упростит осуществление внешнеэкономической деятельности как физических, так и юридических лиц, но в ряде случаев и поможет избежать административной ответственности. Ведь, как известно, за нарушение сроков уведомления физическими лицами, регистрации и сроков репатриации инвалюты предусмотрена административная ответственность по статьям 180, 182 и 187 КоАП соответственно.

В целях смягчения режимов валютного регулирования Законом было отменено лицензирование деятельности по осуществлению розничной торговли и оказанию услуг за наличную иностранную валюту (магазины беспроцентной торговли, реализация товаров и

услуг пассажирам при международных перевозках), при этом предприятия, имеющие такую лицензию, могут продолжать свою деятельность, но уже без контроля со стороны Национального Банка.

Также, вводимым в действие законодательством расширяется и более конкретно определяется спектр антикризисных мер в части введения валютных ограничений, которые могут быть приняты Главой государства при наличии угрозы экономической безопасности страны и стабильности ее финансовой системы.

Таким образом, и проведенная девальвация, и внесенные изменения в валютное законодательство должны оказать дополнительный стимул на активность внешнеэкономической деятельности казахстанских предприятий, а также усилить экономическую безопасность страны в условиях продолжающегося глобального финансового кризиса.

Состояние экономики Павлодарской области в период кризиса

Ескиндиrowa A.P., главный специалист-экономист отдела экономического анализа и статистики Павлодарского филиала ГУ «Национальный Банк РК»

Перед нами стоят большие задачи по преодолению последствий кризиса и подготовке последующего экономического роста. Необходимо не останавливаться, идти дальше и осуществить новый план дальнейшей модернизации экономики и реализации стратегии занятости для обеспечения посткризисного развития страны (из Послания Президента РК от 06.03.2009 года).

По состоянию на 01.10.2009 года в области зарегистрировано 13083 юридических лиц против 12598 юридических лиц, зарегистрированных по состоянию на 01.10.2008 года (далее – базовый период).

За январь-сентябрь 2009 года (далее – отчетный период) объем промышленного производства составил 362,0 млрд. тенге, что на 12,2% меньше, чем в соответствующем периоде 2008 года. В обрабатывающей промышленности объем производства снизился на 12,5%, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – на 5,8%, в горнодобывающей – на 17,8%.

Между тем, сохраняется положительная динамика развития сельского хозяйства. Объем валовой продукции сельского хозяйства за январь-сентябрь 2009 года составил 43,1 млрд. тенге, индекс физического объема составил 104,4%.

Наибольший удельный вес в объеме произведенной промышленной продукции приходится на обрабатывающую промышленность – 64,9%, на производство и распределение электроэнергии, газа и воды – 23,5%, доля горнодобывающей промышленности составляет 11,6 %.

Несмотря на мировой финансовый кризис, в области не сворачиваются инвестиционные проекты, продолжается финансирование и реализация действующих перспективных инвестиционных проектов.

В обрабатывающей промышленности в январе-сентябре 2009 года произведено продукции на 235,5 млрд. тенге.

Изготовление козлового крана грузоподъемностью 32 тонны завершило ТОО «Стальмонтаж», осуществляющее реконструкцию завода по производству крановой продукции. Суперкран разработан заводскими конструкторами и собран специалистами завода по заказу строителей Мойнакской ГЭС. Особенность подъемного механизма – жесткость всех опор, что потребовало высокой точности изготовления. Уникальность павлодарской конструкции – высота подъема и вес груза, в республике козловой кран с такими параметрами изготовлен впервые. Для испытаний на заводе создан специальный полигон, здесь специалисты завода ведут проверку механизмов перед отправкой заказчику.

Павлодарский завод стальных прямошовных труб ТОО «Паритет-ПВ» полностью обеспечен заказами на выпускаемую продукцию. Продукция завода – трубы для инженерных сетей жилищно-коммунального хозяйства, энергетики и строительства – востребована на внутреннем и внешнем рынках. В сооружение завода ТОО «Паритет-ПВ» инвестировало 1,8 млрд. тенге собственных и заемных средств. Мощность предприятия – 100 тыс. тонн труб в год. В цехе установлено импортное оборудование для производства электросварных прямошовных труб. На одной из автоматизированных линий ведется разрезка стальных листов. На трех других изготавливаются трубы от 15 до 76 мм и от 89 до 219 мм. В перспективе на заводе планируют смонтировать линию по производству труб диаметром до 530 мм. Сегодня на заводе трудятся 120 человек.

В Павлодарской области запустили новый завод по производству эфира и полипропилена. Предприятие стоимостью 5,5 млрд. тенге, построенное ТОО «Компания Нефтехим LTD», работает на газе, который ранее сжигался в факелах

нефтеперерабатывающего завода. Оно рассчитано на выпуск ежегодно 20 тыс. тонн метилтрет-бутилового эфира – кислородсодержащей добавки для производства высокооктановых бензинов стандарта «Евро» – 3,35 тыс. тонн пропилена и 30 тыс. тонн полипропилена – востребованных продуктов мирового рынка. Современное предприятие спроектировано и построено с учетом передовых технологий: автоматизированы все производственные процессы, строго соблюдается промышленная безопасность.

На нефтехимическом заводе введена установка по производству водорода. Запуск нового производственного объекта позволит осуществлять углубленную очистку выпускаемых светлых нефтепродуктов от примесей серы. Это улучшит качество продукции, ее экологические свойства и будет первым шагом к переходу на дальнейшие стандарты ЕВРО-3 и ЕВРО-4. Установка была смонтирована за полтора года по проекту швейцарской инжиниринговой компании «Кох Глитч», установлено оборудование ведущих мировых компаний. Объем инвестиций составил 5,8 млрд. тенге, это собственные средства предприятия.

Реализован еще один из 42 инвестиционных проектов, осуществляемых в регионе. Началось производство продукции на асфальтобетонном заводе, построенном в Майском районе Павлодарской области. Новый завод, выпускающий до 100 тонн дорожного покрытия в час, построен ТОО «Дорремстрой ПВ». Современное оборудование стоимостью 500,0 тыс. долларов и работающее без применения открытого огня приобретено в Китае. Предприятие полностью обеспечит современным материалом дорожников, ведущих капитальный ремонт республиканской трассы Аксу-Курчатов, важной для развития ядерного центра Казахстана. Новое производство может работать круглосуточно, непрерывно снабжая строителей горячим асфальтом. При необходимости канадская технология и применяемые минеральные добавки позволяют выдавать продукцию зимой.

Из-за сокращения спроса на ферросплавы снизился объем выпуска продукции и составил 739,8 тыс. тонн или 76,7% по сравнению с базовым периодом.

На Аксуском заводе ферросплавов после капитального ремонта введена в эксплуатацию электропечь №25 мощностью 21 МВА. Ее реконструкция стоимостью 653 млн. тенге – часть инвестиционной программы модернизации и технического перевооружения АЗФ. Она выполнена с опережением графика ремонтными службами предприятия. Полностью заменена футеровка и кожух, модернизирована конструкция тоководов и система охлаждения. Печь оснащена новыми трансформаторами и устройствами, позволяющими значительно улучшить электрические параметры агрегата. В ходе ремонта печь оборудована высокоэффективной газоочистой установкой «мокрого» типа.

В горнодобывающей промышленности в январе-сентябре 2009 года произвели продукции на 41,9 млрд. тенге.

В устойчивом режиме работает ТОО «Богатырь Комир», отправляя потребителям заявленное количество угля. В сентябре месяце ежедневно поставлялось электростанциям Казахстана и России по 23 эшелона с топливом. В нынешнем году крупнейший разрез страны намерен реализовать более 33 млн. тонн угля.

С начала года это совместное предприятие казахстанского «Самрук-Энерго» и российской компании «РусАл» продало своим потребителям 20,2 млн. тонн угля – на треть меньше, чем за аналогичный период 2008 года.

Из-за сокращения мощностей крупными потребителями топлива, такими как Экибастузские ГРЭС-1 и ГРЭС-2, поставки на внутренний энергетический рынок с января составили 10,8 млн. тонн, что на 22,8% меньше уровня восьми месяцев прошлого года. Отгрузка угля на коммунально-бытовой рынок Казахстана не уменьшилась и составила 1,1 млн. тонн. Из-за кризиса с начала года до 8,35 млн. тонн - на 45,2% - уменьшились экспортные поставки топлива в Россию. Крупнейший потребитель – Рефтинская ГРЭС – приступила к капитальному ремонту дымовой трубы, снизив потребление угля на 61%.

Намечая планы на предстоящий 2010 год, компания учитывает тенденции роста экономики Казахстана и Российской Федерации, где на «богатырском» топливе работают 18 электростанций. Потребность в увеличении выработки электроэнергии даст новый импульс подъему угледобывающей отрасли. «Богатырь Комир» планирует добыть и реализовать в следующем году не менее 34-36 миллионов тонн угля.

В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды предприятия области произвели продукции на 85,1 млрд. тенге.

На подстанции ПС «Экибастузская 1150» филиала «Северные межсистемные электрические сети» АО «KEGOC» в районе города Экибастуза завершено сооружение второй линии электропередачи «Север-Юг». Пуск второго транзита обеспечит энергетические потребности для реализации антикризисных программ в южном регионе страны. Ввод в эксплуатацию новой ВЛ-500 Экибастуз-Шу, протяженностью 1 097 километров, увеличит вдвое – до 1350 МВт мощность энергопотока на юг Казахстана. Свое начало энергопоток стоимостью 43,6 млрд. тенге берет в Павлодарской области, где сконцентрированы электрические станции большой мощности и основные линии, связывающие Сибирь, Казахстан и Южный Урал. При его создании использованы новейшее оборудование и конструкции, полимерная изоляция и волоконнооптическая линия связи, встроенная в грозозащитный трос. С введением новой линии удвоится объем передаваемой электроэнергии, возрастет устойчивость и надежность энергосистемы страны. Увеличится безопасность совместной работы энергообъединений Казахстана, России и Центральной Азии.

В сельском хозяйстве объем валовой продукции сельского хозяйства в январе-сентябре 2009 года составил 43,1 млрд. тенге, индекс физического объема составил 104,4%.

Основными производителями животноводческой продукции являются хозяйства населения, где произведено 71% мяса, 83% молока, 39% яиц области.

На 1 октября 2009 года во всех категориях хозяйств содержалось в переводе на условное поголовье 518 тыс. голов скота, что на 18,0 тысячи условных голов (на 3,5%) больше к соответствующей дате 2008 года. Условное поголовье скота в крестьянских хозяйствах увеличилось на 11,8 тыс. условных голов (на 14,0%), в хозяйствах населения на 5,6 тыс. условных голов (на 1,5%) и в сельхозпредприятиях на 0,6 тысячи условных голов (на 1,0%).

Автоматизированная линия по выпуску мяса птицы введена в эксплуатацию на Щербактинской птицефабрике, снабжающей население Павлодарской области куриными яйцами. Современное оборудование закуплено в Нидерландах, его производственная мощность – четыре тонны мясной продукции в сутки. Она будет поставляться на рынки и в социальный магазин, открытый в Павлодаре щербактинскими аграриями. Отпускная цена одной тушки птицы – 220-250 тенге. Щербактинская птицефабрика содержит 300 тысяч кур и наращивает выпуск продукции – к концу года поголовье вырастет на треть. В последнее время решена проблема кормов – построен комбикормовый цех, перерабатывающий зерно, выращенное на полях предприятия. Введенный недавно цех сортировки яиц позволил поставлять качественную продукцию в упаковке.

Крестьянские хозяйства Щербактинского района активно строят предприятия для переработки сельхозпродукции. Завершается создание маслоцеха в ТОО «Победа», в селе Сосновка строится производство по переработке проса.

В г. Экибастуз открыли завод по выпуску кожевенного полуфабриката хромового дубления, производственной мощностью 300 тонн сырья в месяц. Инвестиционный проект, стоимостью более 217 млн. тенге, реализован ТОО «КазЭкспортКожа», с привлечением займа в АО «КазАгроФинанс» и на собственные средства. На заводе установлено современное итальянское оборудование. В цехах смонтированы зольно-дубильные барабаны производства фирмы «Pajusco», мездрильная машина «Poletto», отжимной пресс «Rizzi», измерительная машина WEGA. Предприятие будет выпускать полуфабрикат «Wet blue» трех категорий. Продукция будет ориентирована на рынки Италии, Испании, Китая, Индии. Завод

работает на местном сырье. Меморандумы о сотрудничестве с новым предприятием подписали более 25 сельскохозяйственных предприятий и крестьянских хозяйств области - поставщики шкур крупного рогатого скота, выразившие намерение содействовать формированию и развитию агропромышленного кластера по переработке кожевенного сырья. Новый завод будет перерабатывать шкуры, которые раньше по копеечной цене скупали у крестьян заготовители, отправляя их потом за рубеж. Теперь хозяйствам выгоднее продавать это сырье на местный завод, который будет его перерабатывать и сбывать в виде более дорогого полуфабриката. В перспективе казахстанцы будут использовать кожевенный полуфабрикат для выпуска готовой продукции.

Инвестиции в основной капитал с учетом дооценки Агентства Республики Казахстан по статистике составили по области 94,7 млрд. тенге или 100,3% к январю-сентябрю 2008 года.

В отчетном периоде **объем строительных работ (услуг)** по области составил с учетом дооценки 27,9 млрд. тенге, что составило 97,7% к январю-сентябрю 2008 года. Наибольший удельный вес в областном объеме занимали строительные работы, выполненные частными подрядными организациями (96%). Иностранцами подрядчиками выполнено 4% общего объема подрядных работ.

За счет строительства новых, расширения и реконструкции действующих предприятий в области сданы в эксплуатацию следующие объекты и мощности: хранилище для картофеля, овощей и фруктов на 30 тонн, торговые предприятия площадью 15,7 тыс. кв. метров, кафе на 500 посадочных мест, офисы фирм и компаний площадью 3328 кв. метра, зрелищно-развлекательные центры – 2286 кв. метров, волоконно-оптические линии связи – 19,5 км, электрифицировано 27,7 км железных дорог и другие объекты.

В отчетном периоде 3,6% от общего объема инвестиций в основной капитал было направлено на жилищное строительство (2895,6 млн. тенге), что составило 35,8% к базовому периоду.

Объем грузоперевозок транспортом области в январе-сентябре 2009 года составил 46,7 млн. тонн и по сравнению с соответствующим периодом 2008 года уменьшился на 4,7%.

В январе-сентябре грузооборот области составил 10565,9 млн. ткм., что на 3% меньше соответствующего периода 2008 года.

Уменьшение грузооборота в отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года обусловлено снижением на автомобильном транспорте.

В январе-сентябре пассажирооборот транспорта области составил 8416,6 млн. пкм., что на 1,8% больше соответствующего периода 2008 года.

Увеличение пассажиропотока в отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года обусловлено ростом пассажиропотока на автомобильном транспорте, доля которого в общем объеме пассажирооборота значительна (98,8%).

В свете Послания Президента народу Казахстана определены направления, на которых можно обеспечить занятость людей:

- *во-первых, это реконструкция и модернизация коммунальных сетей. Это – объекты и сети водоснабжения, теплоснабжения, энергетики и канализации.*

- *второе направление – это строительство, реконструкция и ремонт автомобильных дорог местного значения, а также обновление социальной инфраструктуры, прежде всего школ, больниц.*

- *в-третьих, объекты местного значения в каждом конкретном населенном пункте. Это может быть благоустройство и озеленение, ремонт дорог, клубов или других объектов по усмотрению местных властей.*

- *четвертое направление – это расширение социальных рабочих мест и организация молодежной практики.*

Кроме того, в области не сворачиваются инвестиционные проекты, напротив, они станут объектами пристального внимания власти.

В срок намечается ввод второй очереди электролизного завода, продолжится развитие трубокатного производства на ТОО «KSP Steel» и хлорно-щелочного- на химзаводе. Продолжится работа по расширению и реконструкции Экибастузской ГРЭС-1, по строительству третьего энергоблока Экибастузской ГРЭС-2. И именно крупные инвестиционные проекты станут генераторами новых рабочих мест. Здесь можно будет занять более двух тысяч человек.

Дальнейшее динамичное развитие агропромышленного комплекса области – в числе основных приоритетов.

**Электронные деньги:
понятие и анализ моделей функционирования**

*Ашыкбеков Е.Т., начальник управления политики платежных систем
Департамента платежных систем Национального Банка Республики Казахстан*

В настоящее время во многих странах мира получили распространение так называемые «электронные деньги» или «цифровые деньги» (electronic money, elektronik cash, digital cash). Динамичное развитие систем электронных денег наблюдается также и в некоторых странах СНГ, особенно в Российской Федерации. Возникновение указанного «продукта» стало возможным в результате прогресса в информационных технологиях на протяжении последних десятилетий и появления современных платежных механизмов, позволяющих осуществлять электронные платежи и онлайн-торговлю через Интернет и иные телекоммуникационные сети.

Тем не менее, в настоящее время в мировом сообществе не сложилось единого мнения и представления об «электронных деньгах». В разных странах мира применяются различные подходы в отношении интерпретации феномена «электронных денег». Наиболее активную позицию в вопросе законодательного регулирования электронных денег продолжает занимать Европейский Союз. В 2000 году Европейским Парламентом и Советом была принята знаменитая Директива №2000/46/ЕС по электронным деньгам. Принятие данной Директивы стало одной из первых попыток создать правовые рамки для развития электронных денег и фактически положило начало правовому регулированию электронных денег в мире.

Итак, что же такое «электронные деньги»? Каковы их функциональные свойства, правовая природа и сфера применения? Какие существуют виды (формы) электронных денег и на каких общих принципах строится работа системы электронных денег? Наличие мирового опыта и сложившейся практики в других странах мира по законодательному регулированию выпуска и обращения электронных денег? Чем и какими объективными факторами обусловлено наблюдающееся в последнее время активное развитие так называемых «сетевых» электронных денег? Какие работы ведутся со стороны Национального Банка для закрепления правового статуса электронных денег в Казахстане? Ответы на эти и другие вопросы мы постараемся дать в данной статье.

С правовой и экономической точки зрения «электронные деньги» не представляют собой новой формы денег и не являются деньгами (безусловно, если их не будет выпускать Национальный Банк). Деньги в Республике Казахстан существуют в форме денежных знаков либо в форме денежных обязательств банков, выраженных в виде записи по банковским счетам их клиентов (статья 5 Закона Республики Казахстан «О платежах и переводах денег»). Соответственно, деньгами в Казахстане могут быть признаны только наличные деньги, эмиссию которых в обращение осуществляет исключительно Национальный Банк Казахстана и которые представляют собой его бессрочные обязательства, либо безналичные деньги в форме записи на банковских счетах клиентов банков.

Принципиальное отличие между электронными деньгами и реальными деньгами состоит в том, что электронные деньги представляют собой частные платежные обязательства, выпущенные банками (возможно также и иными частными организациями) в электронной форме, тогда как деньги эмитируются только национальными (центральными) банками стран.

С технологической точки зрения электронные деньги представляют собой денежную стоимость, которая хранится на электронном устройстве и может передаваться с одного устройства – электронного носителя (будь то компьютер или микропроцессорная карточка)

на другое с помощью электронных средств передачи информации. При этом не следует путать электронные деньги с платежными карточками (дебетные и кредитные). Электронные деньги – это совершенно отдельный и независимый инструмент, а платежная карточка является средством (инструментом) доступа к деньгам, находящимся на банковском счете, все операции при этом осуществляются с банковского счета. Электронные деньги способны переходить от одного субъекта к другому, а от него к третьему лицу без использования банковских счетов, минуя банковскую систему (здесь можно провести аналогию с наличными деньгами). В то же время, электронные деньги в состоянии обеспечить различную степень анонимности (от абсолютной анонимности до полной идентификации личности владельца), что определяется техническими характеристиками каждой отдельной схемы функционирования системы электронных денег.

В отличие от традиционных платежных инструментов платеж при использовании электронных денег осуществляется без использования денег (как наличных, так и безналичных) путем передачи одним лицом (плательщиком) другому лицу электронных денег - «информации, содержащей денежные обязательства эмитента». При этом сам процесс передачи электронных денег при осуществлении платежа реализуется с помощью электронных носителей (микропроцессор (чип), программное обеспечение, «память» компьютера), содержащих электронные деньги или обеспечивающих к ним доступ.

В мировой практике различают два вида электронных денег в зависимости от применяемого носителя:

1) электронные деньги на основе карточек (card-based).

В данном случае электронные деньги представляют собой продукт, реализованный на базе карточек (микропроцессорная карточка), то есть информация «о деньгах» либо денежной стоимости, доступной владельцу (пользователю), хранится на микропроцессорном чипе, встроенном в карточку и стоимость, как правило, передается, когда карточка вставляется в считывающее устройство. К категории электронных денег на основе карточек относятся такие системы, созданные в различных странах мира, как *GeldCarte (Германия)*, *Proton (Бельгия)*, *Chip knip (Нидерланды)*, *Avant (Финляндия)*, *Cash Card (Швеция)*, *Quick (Австрия)*, *FUNCHIP (Чехия)*, *MiniCASH (Люксембург)*, *MiniPay (Италия)*, *eNETS (Сингапур)*, *Meps Cash (Малайзия)*, *Mondex (MasterCard)* и *VISA CASH (VISA)*.

2) электронные деньги на базе сетей (network-based) или так называемые «сетевые деньги».

Данный вид «электронных денег» представляет собой сетевой продукт, использующий специализированное программное обеспечение, инсталлированное на компьютере (жесткий диск компьютера) для электронного хранения денежной стоимости и осуществления передачи электронных денег (электронных обязательств эмитента) через телекоммуникационную сеть (Интернет).

К электронным деньгам на базе сетей можно отнести следующие системы электронных денег – *Paypal (США)*, *E-Cold (Канада, США)*, *E-dinar (Малайзия)*, *WebMoney (Россия)*, *ЯндексДеньги (Россия)*, *E-port (Россия)*, *PayCash (Россия)*, *Rapida (Россия)*.

Для большинства существующих в настоящее время систем электронных денег характерна замкнутость обращения электронных денег в рамках одной системы, а также возможность использовать их только один раз – т.е. лицо, чьи товары или услуги были оплачены электронными деньгами (торговец), не может само их использовать вновь, а должно перевести их у лица, выпустившего электронные деньги, в реальные деньги (т.е. обменять их).

Для полноты понимания давайте рассмотрим сам механизм выпуска и использования электронных денег на практическом примере (Рисунки 1 и 2).

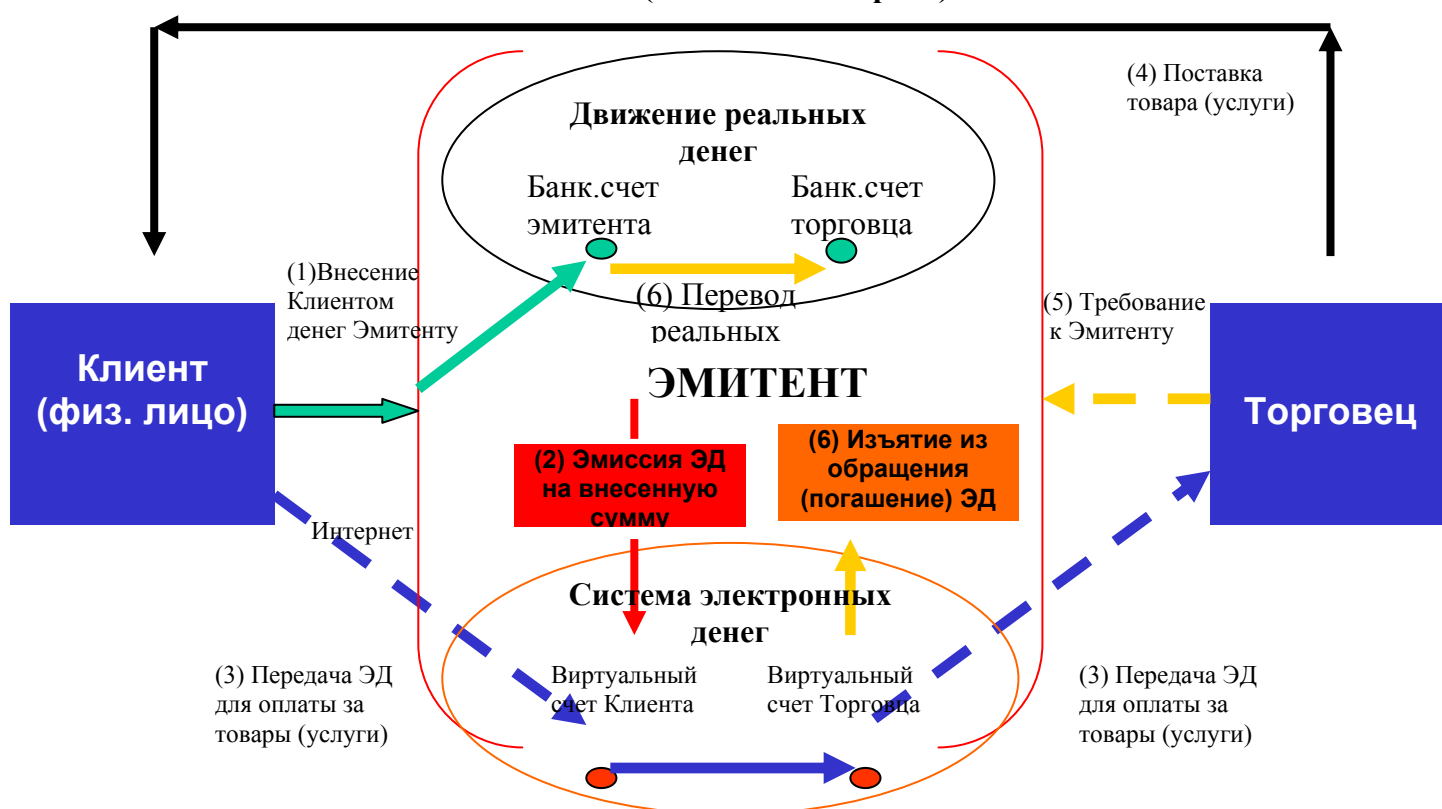
Для того чтобы приобрести электронные деньги, клиент (физическое лицо) осуществляет взнос денег Эмитенту в наличном либо безналичном виде (1). После чего,

Эмитент размещает на так называемый электронный кошелек¹ не реальные деньги, а эквивалентную электронную стоимость полученных от клиента денег (2). Иными словами, на электронный кошелек загружается информация (запись) о стоимости денег, внесенных клиентом, в пределах которой он может совершать операции. Данный процесс подразумевает под собой выпуск электронных денег. При этом следует подчеркнуть, что деньги, внесенные клиентом для приобретения электронных денег, остались в самом банке или на банковском счете эмитента, выпустившего эти электронные деньги.

С момента пополнения электронного кошелька его владелец (или любое другое лицо, имеющее доступ к кошельку) может распоряжаться электронными деньгами, находящимися на этом электронном кошельке. При оплате за товары и услуги электронные деньги снимаются с электронного кошелька покупателя и переводятся на электронный кошелек Торговца (3).

Рисунок 1.

**Модель функционирования системы «сетевых» электронных денег
(на основе Интернет)**



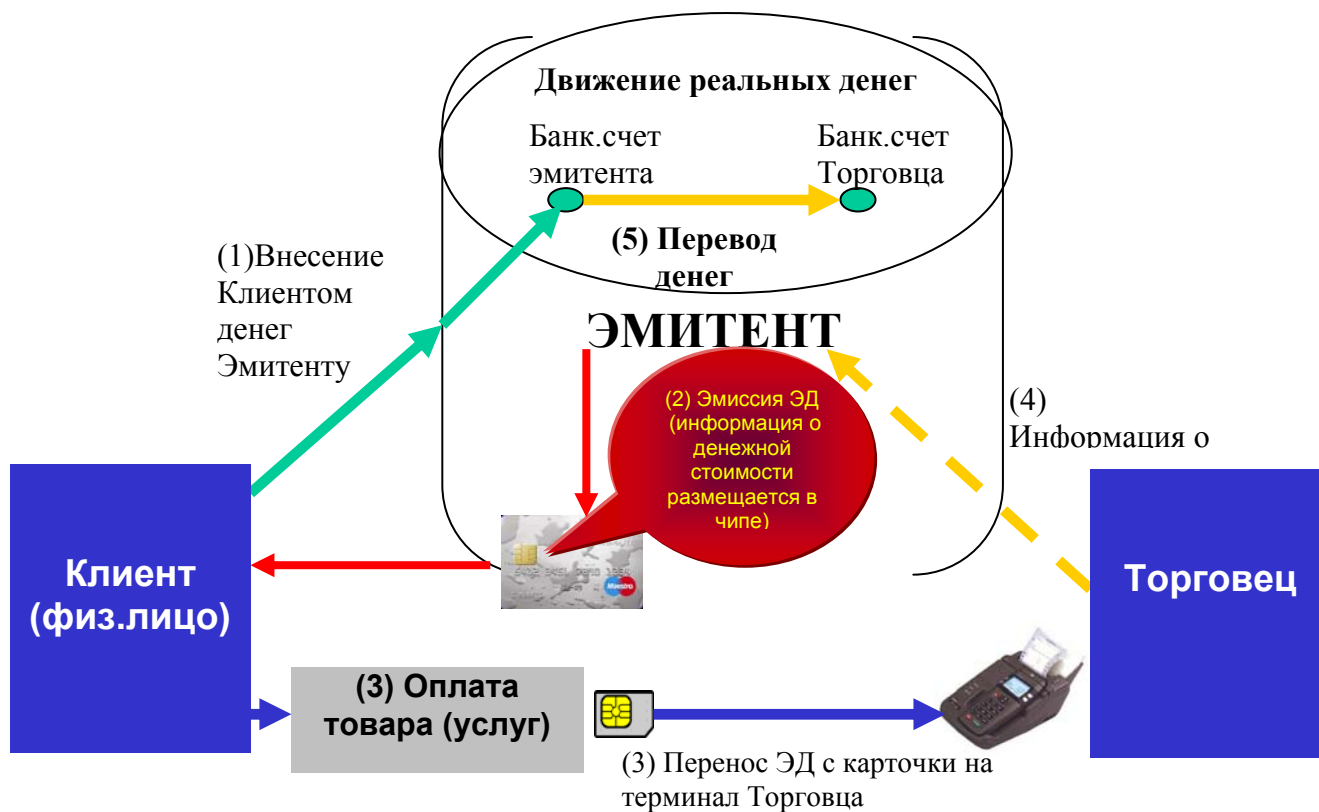
Хотелось бы особо подчеркнуть, что при использовании электронных денег для оплаты за приобретаемые товары (услуги) происходит передача от одного лица (покупателя) к другому (торговцу) не реальных денег, а эквивалентной стоимости этих денег, помещаемой (хранимой) на электронном кошельке владельца (пользователя) электронных денег. То есть, в момент оплаты за покупку с использованием электронных денег торговец получает не сами деньги, а электронную стоимость (электронный эквивалент этих денег), которую он потом может предъявить к погашению в соответствующую организацию (эмитенту либо иному

² здесь под «электронным кошельком» следует понимать как микропроцессорную (чиповую) карточку, так и «виртуальный» счет, открываемый в системе электронных денег для учета и хранения электронных денег конкретного владельца

участнику системы) для получения уже реальных денег в обмен на электронные деньги (этот процесс обозначен на Рисунке 1 цифрами 5 и 6, а на Рисунке 2 – 4 и 5).

Рисунок 2.

Модель функционирования системы электронных денег на базе карточек (card - based)



Анализ и изучение мировой практики показывает, что самое прогрессивное определение «электронных денег», которое более полно отражает их правовую природу и экономическую сущность, приведено в Директиве Европейского Союза №2000/46/ЕС от 18 сентября 2000 года. Согласно данной Директиве электронные деньги представляют собой денежную стоимость, представляющую собой требование к эмитенту, которая:

- (а) хранится на электронном устройстве;
- (б) эмитируется после получения эмитентом денежных средств, сумма которых не менее выдаваемой денежной стоимости;
- (в) принимается в качестве платежного средства институтами, нежели эмитент.

К настоящему времени большинство стран-участниц Европейского Союза воплотили Директиву ЕС по электронным деньгам в своем национальном законодательстве, за исключением несущественных различий в законодательстве отдельных стран, в частности:

- в Германии электронные деньги трактуются как «денежная стоимость, хранящаяся на электронном информационном носителе в форме требования на эмитента, которое принимается третьими лицами в качестве средства платежа, не будучи законным (обязательным к приему) платежным средством»;
- в Нидерландах используется более широкое определение: «денежная стоимость на электронном устройстве»;
- в Швеции электронные деньги определяются как «денежная стоимость, представленная обязательством эмитента, которая без наличия индивидуального счета сохраняется на электронном устройстве и которая одобрена в качестве средства платежа иными получателями, нежели эмитент»;

- в Финляндии речь идет о «сумме денег на электронном устройстве, находящемся в распоряжении потребителя».

На постсоветском пространстве только в двух странах (Белоруссия и Украина) приняты нормативные акты, закрепляющие понятие и юридический статус электронных денег, а также регулирующие вопросы их выпуска и использования (на уровне актов национальных (центральных) банков этих стран). В указанных странах понятие «электронных денег» определено исходя из норм, содержащихся в вышеуказанной Директиве Европейского Союза.

В Российской Федерации, на территории которой на сегодняшний день существует и функционирует множество систем электронных платежей, основанных на применении электронных денег, до сих пор не существует правового определения термина «электронные деньги». Правовая неопределенность в этом вопросе на нынешнем этапе толкает операторов систем электронных денег этой страны на использование различных искусственных правовых схем для выпуска и использования электронных денег.

Как правило, электронные деньги могут эмитироваться банками второго уровня и иными частными организациями в зависимости от реализованной в той и иной стране правовой модели и применяемых законодательных ограничений.

К примеру, эмитенты электронных денег в Европе получили отдельный статус (electronic money institutions – EMI), чье регулирование является более либеральным, чем у банков второго уровня. При этом деятельность таких организаций, которые не являются банками, подлежат лицензированию. Кроме того, законодательно закреплен ряд пруденциальных требований и ограничений к осуществлению деятельности по выпуску и обслуживанию электронных денег (минимальный размер уставного капитала, ограничения по размещению привлеченных средств клиентов-владельцев электронных денег и т.д.). Стоит отметить, что 24 апреля 2009 года ЕвроПарламентом принята новая Директива об электронных деньгах, которая вводится в действие с 1 января 2012 года и заменит действующую Директиву №2000/46/ЕС. До указанного срока все страны Еврозоны должны завершить внутригосударственные процедуры по имплементации норм новой директивы в национальное законодательство.

Новая директива предусматривает создание ряда благоприятных условий для ускорения развития систем электронных денег, в частности:

- снижены требования к размеру уставного капитала для организаций, эмитирующих электронные деньги (EMI), с 1 млн. ЕВРО до 350 тыс. ЕВРО, что даст возможность небольшим игрокам выйти на рынок;

- отменен принцип исключительности осуществления деятельности по эмиссии электронных денег, т.е. эмитент электронных денег также может заниматься другими видами деятельности и предоставлением иных услуг, кроме как эмиссия и обслуживание электронных денег.

В Индии, Мексике, Тайване и Литве правом выпускать электронные деньги пользуются только банки, а в США, Канаде, Японии и Малайзии нет четкого определения, кто могут выступать эмитентом электронных денег.

В Сингапуре, где уровень развития электронных технологий достаточно высок, государство само решило выпускать электронные деньги и ввести собственную монополию на их эмиссию. По ранее распространенным сообщениям ряда информационных агентств, в этой стране электронные деньги должны были получить официальный статус в качестве законного платежного средства для обязательного приема всеми субъектами страны уже в 2008 году. Однако в настоящее время отсутствует достоверная информация относительно реализации данного проекта в этой стране.

В Беларуси и Украине эмиссия электронных денег разрешается только банкам второго уровня и исключительно в национальной валюте. В Беларуси на сегодняшний день 3 банка эмитируют электронные деньги разных систем (Берлио, EasyPay, WebMoney, Трау). Данными банками в 2008 году эмитировано электронных денег на сумму около 90,0

млн. дол. США, с использованием которых совершено около 2 млн. операций на сумму 95,0 млн. дол. США.

Если на территории Украины на законодательном уровне разрешается проведение операций с использованием электронных денег на сумму, не превышающую 5000 грн.¹, то в Белоруссии максимально допустимая сумма операций с электронными деньгами не должна превышать 360 долларов США (30 базовых величин). Однако, в настоящее время Национальным Банком Белоруссии планируется внести изменения в законодательство в части отмены указанного ограничения и ввести обязательную идентификацию владельцев электронных денег в случае, если сумма электронных денег, хранящихся на электронном кошельке его владельца, равна или превышает 12 000 долл. США (1000 базовых величин).

В Австрии и Ирландии максимальный объем электронных денег, который можно хранить на электронном носителе, ограничен на уровне 2000 и 5000 евро соответственно.

Исходя из сферы применения, электронные деньги стоит рассматривать как инструмент, предназначенный для облуживания микроплатежей (от нескольких центов до нескольких долларов США), для чего использование традиционных инструментов малоприменимо либо не всегда является удобным и экономически выгодным. В этом отношении электронные деньги составляют конкуренцию наличным деньгам (банкнотам и монетам).

В настоящее время электронные деньги используются в следующих сферах:

1. Интернет-торговля (обслуживание онлайн-покупок на небольшие суммы). Это основная сфера применения электронных денег на сегодняшний день во многих странах мира. С интенсивным развитием в последние годы так называемого рынка цифровых товаров и услуг в Интернет-среде (покупка информации, электронные книги, программы, музыки, фильмы, доступ к платным Интернет-страницам, онлайн-игры, участие в тотализаторах, розыгрышах и аукционах, различные другие интернет-сервисы), актуальность и потребность участников рынка во внедрении и использовании «сетевых» электронных денег значительно возросла.

2. Мелкорозничная торговля, т.е. проведение торговых операций на мелкие суммы в традиционном секторе экономики (использование микропроцессорных карточек с функцией «электронного кошелька»), обслуживание которых в основном обеспечиваются наличными деньгами. В отличие от применения платежных карточек, при проведении операции с использованием электронных кошельков не требуется обращение к банковскому счету держателя карточки с целью проверки наличия у него достаточной суммы денег на банковском счете и платеж осуществляется в оффлайн-режиме (информация о сумме денег имеется в памяти чипа самого кошелька), что позволит эффективно осуществлять платежи на мелкие суммы. Эта технология могла бы стать лучшим экономически выгодным решением для осуществления безналичных платежей в сфере розничной торговли в условиях слабо развитой телекоммуникации, особенно в отдаленных регионах Казахстана, где отсутствует качественная и постоянная связь.

Сегодня с проникновением и дальнейшим развитием Интернета и мобильной индустрии в Казахстане, как и во всех странах мира, идет быстрое развитие рынка цифровых товаров. Отсутствие законодательно закреплённого правового статуса электронных денег и нормативная неопределенность в этом вопросе, безусловно, сдерживает появление и развитие в Казахстане новых специализированных электронных платежных систем, основанных на использовании «электронных денег» и предназначенных для эффективного проведения и облуживания онлайн-операций по покупке товаров и услуг посредством Интернета и иных электронных систем.

В целях создания правовых условий для эмиссии и использования электронных денег на территории Казахстана Национальным Банком Казахстана в настоящее время ведется

¹ в долларовом эквиваленте на момент принятия Национальным Банком Украины нормативного правового акта эта сумма составила 1000 долларов США

работа по разработке и формированию соответствующей нормативно-правовой базы. Соответствующий законопроект по вопросам электронных денег на сегодняшний день подготовлен и находится на стадии согласования с заинтересованными государственными органами и субъектами рынка. Данный законопроект предполагает внесение дополнений в следующие законодательные акты:

1) в Закон Республики Казахстан «О платежах и переводах денег» в части введения понятия «электронных денег», порядка осуществления платежей с их использованием, а также закрепления прав и обязанностей эмитентов и владельцев «электронных денег» при выпуске, использовании и принятии их к погашению. При этом, предполагается закрепление специальной нормы, согласно которой исполнение денежного обязательства плательщика при применении «электронных денег» происходит в момент получения «электронных денег» лицом, в пользу которого совершается данный платеж, что обусловлено со специфическими свойствами «электронных денег»;

2) в Закон Республики Казахстан «О Национальном Банке Республики Казахстан» в части определения компетенции (полномочий) Национального Банка Казахстана по установлению порядка выпуска, реализации, использования и погашения «электронных денег» на территории Казахстана, а также требований к эмитентам и системам электронных денег;

3) в Закон Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности» в части закрепления прав банков второго уровня на эмиссию и проведение операций по обслуживанию «электронных денег».

В заключение хотелось бы сказать, что современный рынок «виртуализируется». Нематериальные товарные потоки – движение информационных продуктов и оказание информационных услуг – устремляются в электронное пространство, что резко повышает эффективность торговли для этих видов товаров и услуг. В средне- и долгосрочной перспективе в Казахстане спрос на электронные деньги и объективная потребность рынка в них будет расти, прежде всего, за счет развития рынка цифровых товаров и иных услуг, непосредственно связанных с возможностями самого Интернета и мобильной связи (плата за доступ и получение определенной информации).

Также хотелось бы отметить, что настоящая статья открывает серию публикаций, посвященных вопросам электронных денег. В ней речь шла о природе и подходах к определению понятия «электронных денег», видах (классификации) электронных денег, теоретических и практических аспектах функционирования систем электронных денег, а также был приведен международный опыт по данному вопросу. Следующая статья будет посвящена обсуждению вопросов о том, какой должна быть казахстанская модель правового регулирования электронных денег и каким критериям, требованиям должна она соответствовать.

Фонды недвижимости REIT

Осипов И.В., эксперт управления стратегии и анализа Департамента исследований и статистики Национального Банка Республики Казахстан

В развитии финансового сектора Республики Казахстан в посткризисный период особое внимание будет уделяться активизации работы по расширению перечня альтернативных источников привлечения сбережений, в частности через такие институты, как фонды недвижимости (REIT). Попытка разобраться в том, что представляют собой REIT и каковы перспективы развития таких фондов в Казахстане, представлена в данной статье.

REIT является аббревиатурой английских слов «real estate investment trust», что переводится как «инвестиционный траст недвижимости». Данная модель фондов была сформирована в США более 100 лет назад и является одним из старейших типов инвестиционных фондов. Такие фонды стали формироваться в США еще в 1880 году, и их главным преимуществом было отсутствие двойного налогообложения, то есть фонды не платили корпоративный налог на прибыль, налог уплачивал инвестор, получивший доход.

На волне Великой Депрессии в 1930 году фонды лишились налоговых льгот, что затормозило развитие данного рынка. Однако, в ответ на растущий спрос на недвижимость в 50-60 годы, в 1960г. в США законодательно закрепили понятие REIT и опять ввели нормы льготного налогообложения. Эта мера вновь активизировала рынок коллективных инвестиций, что позволило многим частным лицам, в том числе и мелким инвесторам, вкладываться в недвижимость. В то же время для получения налоговых льгот по корпоративному налогу, REIT должны были выплачивать пайщикам не менее 95% своей прибыли.

В 1993 году пенсионным фондам в США разрешили вкладывать свои активы в REIT, а в 1999 году был принят закон, благодаря которому REIT разрешили создавать дочерние компании для предоставления специальных услуг арендатору недвижимости, что раньше выходило за рамки инвестиционной деятельности REIT. Таким образом, уровень услуг при аренде недвижимости, управляемой REIT, значительно возрос. Начиная с 2001 года акции REIT, входят в расчет индекса S&P500, одного из ведущих показателей деятельности американского рынка ценных бумаг.

В целом фонды REIT можно разделить на три основные группы: фонды недвижимости, ипотечные фонды и гибридные фонды, сочетающие в себе качества двух первых названных. Ипотечные фонды вкладывают свои активы в различные ипотечные продукты для финансирования жилой и коммерческой недвижимости и существуют за счет процентов по ипотечным кредитам. Фонды недвижимости, как следует из названия, вкладывают свои активы в объекты недвижимости. Здесь интерес пайщика складывается из двух составляющих: доход, полученный от сдачи недвижимости в аренду, и доход, полученный от роста стоимости недвижимости. В основном же, когда речь идет о REIT подразумеваются именно фонды недвижимости, в связи с их подавляющим большинством.

В настоящее время фонды недвижимости являются объектами для инвестиций страховых компаний, пенсионных фондов, благотворительных организаций, взаимных фондов и частных лиц, и как показывает мировой опыт, уровень доходности фондов недвижимости обычно превышает доходность фондов облигаций. Будучи консервативным объектом инвестиций, обладающим невысокой степенью риска, фонды недвижимости, тем не менее, в долгосрочном периоде обеспечивают повышенную доходность по сравнению с облигациями. Они также предоставляют хорошую возможность для оптимизации инвестиционного портфеля и диверсификации рисков, поскольку динамика их акций, как правило, не следует общему направлению движения фондового рынка.

Таким образом, REIT позволяют улучшить структуру портфеля, состоящего традиционно из акций и облигаций, привлекая инвесторов высоким уровнем текущего дохода и возможностью умеренного долгосрочного роста капитала. Помимо этого, они обеспечивают и защиту от инфляции, поскольку основной источник доходов фондов – арендная плата обычно имеет тенденцию к росту, следуя за повышением общего уровня цен.

Правда, вложения в REIT не являются совсем безрисковыми. Главной проблемой для данных фондов может стать тотальный спад на рынке недвижимости, что повлечет за собой капитальные убытки для держателей ценных бумаг фондов REIT.

Что касается Казахстана, то здесь начало процессу возникновения фондов недвижимости было положено в 2006 году, когда были внесены соответствующие изменения в законодательную базу, давшие зеленый свет данному виду инвестирования.

В 2006 году Законом Республики Казахстан от 7 июля 2006 года №182 «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам развития арендного сектора жилья» были внесены поправки в Закон «Об инвестиционных фондах», которые дополнили его понятием «фонд недвижимости» и определили основные требования к ним.

Как следует из данного закона фонд недвижимости это – акционерный инвестиционный фонд, исключительным видом деятельности которого является аккумуляция и инвестирование денег, внесенных акционерами в оплату его акций, а также активов, полученных в результате такого инвестирования, в недвижимость и иное разрешенное законом имущество.

В названии фонда обязательным является присутствие слов «фонд недвижимости», а активы его должны состоять из зданий и сооружений, земельных участков, инвентаря и основных средств, необходимых для обслуживания объектов недвижимости, денег и финансовых инструментов. В составе активов не должно находиться прав требования, возникающих из договоров долевого участия в строительстве, реконструируемых объектов недвижимого имущества, проектно-сметной документации. При инвестировании активов фонда в имущество (за исключением ценных бумаг и денег) оно подлежит обязательной оценке независимого оценщика.

Не реже одного раза в год фонд должен выплачивать дивиденды держателям своих акции, при этом на выплату дивидендов направляется не менее 90% от чистого дохода фонда. Фонды недвижимости вправе создавать дочерние организации, которые будут обслуживать приобретенное недвижимое имущество. При этом не менее 80% стоимости чистых активов фонда должно находиться в недвижимом имуществе, и не менее 50% инвестиционного дохода фондов должны составлять доходы, полученные в результате сдачи в аренду недвижимого имущества.

Однако в Казахстане, несмотря на создание соответствующей законодательной базы, фонды REIT так и не получили должного развития. По всей видимости, множественность прав собственности, присутствующая в объектах жилой и коммерческой недвижимости и нежелание с ней расставаться, а также отсутствие «длинных» денег послужило сдерживающим моментом в формировании данного вида инвестирования. К тому же фондам REIT в Казахстане запрещено заниматься строительством и вкладываться в незавершенные объекты, что обусловлено необходимостью снижения рисков и обеспечения защиты средств инвесторов. Между тем в условиях рецессии строительной отрасли и снижения цен на недвижимость, именно сейчас наступает благоприятное время для активизации деятельности по приобретению объектов жилой и коммерческой недвижимости, в том числе и незавершенной.

Последствия кризиса рынка недвижимости в Казахстане привели к снижению цен на недвижимость на 30-60%, в зависимости от региона, сокращению кредитования строительства жилых объектов и ипотеки, «заморозке» около 90% проектов находящихся на стадии разработки мастер-плана или приобретения земельного участка. Прекратилось

строительство объектов жилой и коммерческой недвижимости, ухудшился ссудный портфель банков, активно кредитовавших строительный сектор и покупку недвижимости.

Неспособность рынка к самостоятельному восстановлению, обусловила необходимость государственной поддержки данной отрасли. В этих условиях государством, на рефинансирование строительных объектов через банки второго уровня выделено 95 млрд.тенге, на рефинансирование ипотечных займов – 120 млрд.тенге, на завершение строительства жилья через «Фонд Недвижимости АО «Самрук-Казына» – 240 млрд.тенге.

Достаточно интересным здесь является выход на рынок недвижимости новой структуры, дочернего предприятия ФНБ «Самрук-Казына» АО «Фонд Недвижимости «Самрук-Казына» (далее – Фонд). Основными направлениями деятельности созданного в марте 2009 года Фонда являются: приобретение жилых и нежилых помещений в завершенных и строящихся объектах жилищного строительства; обеспечение эффективного управления недвижимостью; мониторинг мер по решению проблем на рынке недвижимости.

Главная задача Фонда, это обеспечение доступности жилья для населения Казахстана посредством развития института аренды с правом дальнейшего выкупа, по регулируемой и справедливой стоимости.

В данное время Фондом ведется работа по достраиванию объектов незавершенного строительства в городах Алматы, Астана и Алматинской области. Методами реализации недвижимости в приобретенных жилых комплексах станут: прямая продажа, долгосрочная аренда без перехода прав собственности, аренда с последующим выкупом. Прямая продажа квартир будет использоваться в случае необходимости поддержания краткосрочной ликвидности Фонда, долгосрочная аренда без перехода прав собственности станет применяться в отношении малоформатного жилья социального класса, аренда сроком на 15 лет с последующим выкупом – для жилья сегмента эконом- и бизнес-класса. При этом аренда жилья будет обходиться дешевле рыночных расценок, а по жилью с последующим выкупом арендные платежи пойдут в счет погашения стоимости квартиры.

К 2009-2011гг. Фонд планирует завершить строительство всех объектов и перейти к эффективному управлению данным жильем, к 2012-2015гг. осуществить инвестирование в новые объекты и довести обеспеченность жильем казахстанцев до нормы в 25 квадратных метров на душу населения, к 2016-2020гг. создать на базе Фонда холдинг, включающий инвестиционную и управляющую компанию, с дифференцированными источниками финансирования, и возможно пройти процедуру приватизации.

В принципе, Фонд можно рассматривать как первого серьезного игрока на рынке арендного жилья, чья деятельность, в общем, достаточно схожа с принципами работы фондов REIT. Существенным отличием от REIT является возможность Фонда заниматься строительством, а также необходимость возврата капитала полученного от продажи и аренды жилья государству, для возмещения выделенных Фонду финансовых ресурсов.

Учитывая, что Фонду будет необходимо управлять арендным жильем социального класса, которое не будет продаваться, можно предположить, что срок существования этого проекта растянется на неограниченно долгое время, а поскольку объектов незавершенного строительства еще достаточно много, то поле деятельности для Фонда остается широким.

Поэтому при внесении определенных поправок в законодательство, в том числе и касающихся взаимоотношений между арендатором и арендодателем, выпуске Фондом акций и получении листинга на Казахстанской фондовой бирже, можно серьезно нарастить финансовый потенциал Фонда, привлечь частных инвесторов, гарантом для которых послужит участие в Фонде государства, что в свою очередь даст мощный толчок развитию рынка арендного жилья в республике и послужит примером и стимулом для активизации деятельности фондов REIT в Казахстане.

Источники информации: www.investika.ru, www.kazproperty.kz, www.kase.kz, www.rfca.kz.

Страхование вкладов

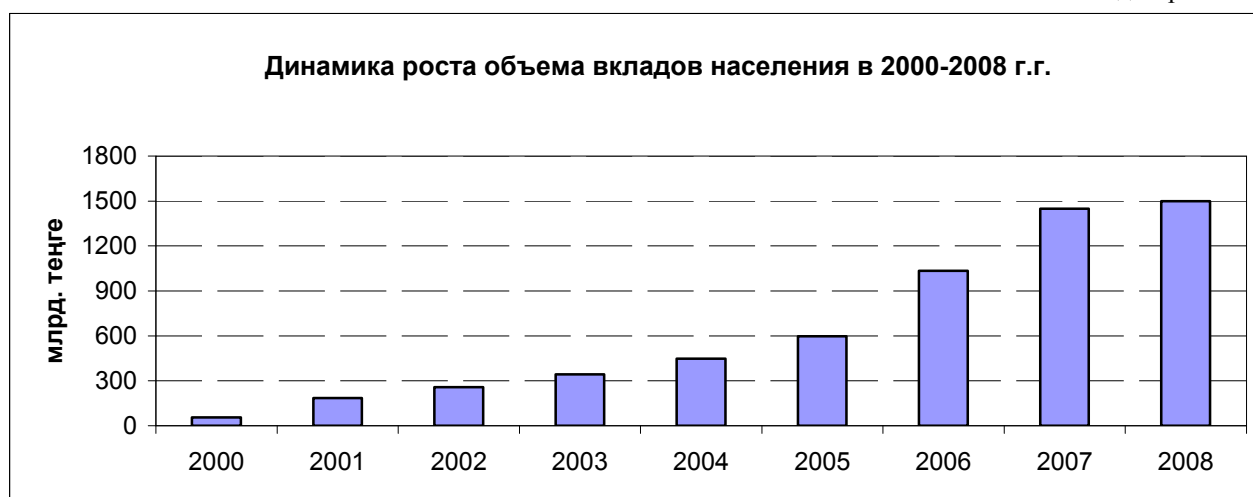
*Оразбаев Е.К. , начальник отдела экономического анализа и статистики
Жамбылского филиала ГУ «Национальный Банк РК»*

Можно с уверенностью сказать, что наличие постоянных источников финансирования в банковской системе напрямую связано с эффективностью, плодотворностью их деятельности, роста доверия и поддержки со стороны общества. В любом государстве система гарантирования (страхование) вкладов в части сбережения вкладов населения, является основой доверия и стабильности банковской системы.

Первым систему гарантирования вкладов населения среди стран СНГ в 1998 году ввела Украинская Республика. Спустя год в 1999 году в целях защиты прав и законных интересов вкладчиков в случае принудительной ликвидации банков, а также содействия в обеспечении стабильности финансовой системы Республики Казахстан, было создано АО «Казахстанский фонд гарантирование депозитов» (далее – Фонд). Единственным учредителем и высшим органом управления Фонда является Национальный банк Республики Казахстан. Основными функциями Фонда определены, в случае принудительной ликвидации банка-участника системы: выплата гарантийного возмещения вкладчикам принудительно ликвидируемого банка, формирование специального резерва денег, предназначенного для выплаты гарантийного возмещения.

Деятельность системы страхования вкладов в нашем государстве со времени его образования дает положительный импульс для развития финансового рынка в целом. В Казахстане за период 2000-2007 гг. депозитная база населения, включая счета нерезидентов и текущие счета, возросла от 55 млрд. тенге до 1500,0 млрд. тенге или 27,3 раза (диаграмма №1). Высокие темпы роста вкладов свидетельствуют, в частности, о росте доверия населения банкам, а также о трансформации заметной части «матрасных» сбережений в организованную форму. Кроме этого, в нашей стране стало традицией размещение депозитов на более длинные сроки, а это еще раз показывает о росте доверия населения банкам.

диаграмма №1



В прошлом году в связи с наступившим мировым финансовым кризисом основные усилия государства были направлены на стабилизацию экономики и принятие мер по защите слабых слоев населения. В практике много раз доказано, что в период экономического кризиса роль системы гарантирования депозитов значительно возрастает.

Система гарантирования депозитов обеспечивает благоприятные условия для функционирования банков в нашей стране, а при наступлении случая принудительной ликвидации банков защищает права и законные интересы вкладчиков и повышает их доверие банкам. В период финансовой нестабильности предпринят ряд конкретных мер для

повышения доверия граждан отечественным банкам. Основные из них: рассмотрены возможности увеличения максимального размера гарантийного возмещения, а также увеличен Уставной капитал Фонда до ста миллиардов тенге.

В прошлом году система гарантирования депозитов пополнилась еще 3 новыми участниками (АО «Метрокомбанк», АО «Астана-Финанс», АО «Шинхан Банк Казахстан») и по состоянию на 1 июня 2009 года список участников составил 36 банков.

Сегодня нет такого активного роста в финансовом секторе, как это было в предыдущие годы, так как этому поспособствовал мировой экономический кризис. Однако благодаря позитивным и правильным решениям, направленным на стабилизацию экономики со стороны государства, финансовая система страны обрела определенную стабильность. Например, общая сумма депозитов физических лиц, размещенных в банках второго уровня, в течение 2008 года выросла на 3,6%, а также не было ни одного случая по принудительной ликвидации банков, и это в свою очередь помогло укрепить финансовую позицию Фонда. Фонд продолжает вести работу в пределах своих полномочий, выступать гарантом депозитов населения в рамках установленного закона и выплачивать компенсации гарантированные вкладчикам.

В случае принудительной ликвидации банка, участвующего в системе обязательного гарантирования депозитов до 1 января 2012 года, организация, осуществляющая обязательное гарантирование депозитов, выплачивает компенсации по гарантированным депозитам физических лиц по не начисленному вознаграждению, а по депозиту на остаток суммы в размере 5 млн. тенге (после 1 января 2012 года 1 млн. тенге). А остаток суммы депозита физического лица и начисленная сумма вознаграждения возмещаются в соответствии с очередностью, назначенной ликвидационной комиссией банка. Фондом было выплачено гарантийное возмещение вкладчикам принудительно ликвидированных ЗАО «Комир-банк», АО «Наурыз Банк Казахстан», АО «Валют-Транзит Банк». Сумма денег, выплаченных Фондом пострадавшим вкладчикам, составила 16 миллиардов тенге.

На сегодняшний день требованием современного общества является необходимость знания своих прав. Поэтому ознакомиться с нормативно-правовыми актами регулирующими деятельность системы гарантирования депозитов, а также получить ответы на другие вопросы можно в интернете на сайте Фонда www.kdif.kz.

С момента открытия этого Фонда система гарантирования депозитов Казахстана во благо отечества ввела наилучшие достижения мировой практики и сделав наиболее значимые шаги, в целях быть достойными мировым стандартам, продолжает достигать новые цели.

Сингапурский холдинг «Темасек» – уникальная модель эффективного государственного управления

Нурканова А. М., главный специалист-экономист сводно-экономического отдела Акмолинского филиала ГУ «Национальный Банк РК»

Государство, особенно с экспортно-ориентированной экономикой, в силу различных объективных причин иногда не может выступить в качестве хорошего управленца, а государственные компании, как правило, уступают частным в эффективности. В этой ситуации необходимо искать вариант, который устроил бы всех – государство и госкомпании, частный сектор и общество. Так, в Сингапуре для совершенствования корпоративного управления государственными компаниями еще несколько десятилетий назад создан государственный холдинг «Темасек». Он сыграл важнейшую роль в экономическом и государственном развитии Сингапура и послужил, как известно, образцом для казахстанского фонда национального благосостояния «Самрук-Казына».

После официального визита в Республику Сингапур в ноябре 2003 года Президент Республики Казахстан Нурсултан Назарбаев дал поручение изучить опыт работы сингапурского холдинга «Темасек». Глава государства поручил внести конкретные предложения по созданию государственной холдинговой компании в Казахстане. На начальной стадии проработки вопроса наши специалисты встречались в Сингапуре с представителями правительства этого государства и руководством холдинговой компании.

Визит казахстанской делегации в Сингапур был организован по инициативе Азиатского банка развития «в целях ознакомления с особенностями экономической политики правительства Сингапура, позволившей этой стране с ограниченными базовыми условиями трансформироваться в одну самых развитых и конкурентоспособных наций планеты».

Казахстанская делегация посетила государственный холдинг «Темасек», который управляет объектами государственной собственности на уровне мировых инвестиционных корпораций. Целью посещения был сбор «объективных данных об эффективности слияния государственных активов под одной структурой». Сингапурский опыт взят за основу проекта по созданию холдинга по управлению государственными активами в Казахстане.

Также были проведены встречи с министром торговли и индустрии Сингапура и руководителями специализированных агентств, ответственных за развитие малого и среднего бизнеса, кластеров, инновационных программ, экспансию сингапурских компаний за рубеж.

Холдинговая компания «Темасек» – крупнейшая в Азии инвестиционная компания, которая названа по имени древнего города, существовавшего на территории современного Сингапура, – это часть эффективной системы государственного управления. Она является инвестиционным подразделением правительства. Государственная компания полностью принадлежит Министерству финансов республики, поэтому правительство заинтересовано в опыте «Темасека» с точки зрения повышения эффективности государственного управления финансовыми активами и инвестициями в целом.

История создания холдинга уходит в 60-е годы прошлого века, когда в независимом государстве Сингапур начиналась индустриализация и необходимо было придать импульс экономическому развитию. В то время правительство приобрело акции многих фирм в различных отраслях и создало новые. Многие из этих компаний были совместными предприятиями, созданными с целью трансферта технологий, другие имели стратегическое значение для экономики.

Первоначально акциями правительства в этих компаниях владело Министерство финансов. В 1974 году держателем акций стал холдинг «Темасек». Ему передали права управления акциями, первой задачей предназначив определение стратегических направлений развития вверенных компаний. Создав «Темасек», сингапурское правительство достигло нескольких целей: во-первых, сохранив за собой контроль, дистанцировалось от вопросов повседневного управления компаниями, стало участвовать в выработке стратегии их развития, используя приемы корпоративного управления. Во-вторых, через субъект бизнеса, каковым является «Темасек», получило возможность инвестировать в отрасли и проекты, как в Сингапуре, так и за рубежом, чего не может делать государственный орган. В-третьих, была решена главная задача на начальном этапе экономического развития Сингапура, то есть создание механизма, позволяющего правительству выступать «первопроходцем» в тех направлениях, куда временно не идут частные инвесторы по причине коммерческих рисков или отсутствия необходимых финансовых средств.

Важнейшей функцией этого холдинга было и остается «взращивание» и развитие новых видов бизнеса и даже целых отраслей экономики (кластеров). Например, поначалу в Сингапуре не было частных компаний, готовых инвестировать в создание общественного транспорта. Эту миссию взял на себя «Темасек». Сейчас сингапурский общественный транспорт и такси прибыльны, они стали одними из самых удобных и безопасных в мире.

В наших условиях такая функция может сыграть большую роль в реализации стратегии индустриально-инновационного развития и создании сервисно-технологической модели экономики.

Генеральным директором компании являлась Хо Чин – супруга премьер-министра Сингапура Ли Сьен Лунга.

Примечательно, что в 2007 году председатель правления Хо Чин по оценке американского журнала «Форбс» заняла третье место в списке влиятельных женщин мира. Она пропустила вперед себя только канцлера Германии Ангелу Меркель и заместителя премьера Госсовета Китая Уи. Возглавив «Темасек» в 2002 году, Хо Чин поставила задачу диверсифицировать инвестиции фонда: одна треть портфеля должна инвестироваться в Сингапуре, другая – в Азии, остальное – в свободных экономиках по всему миру. Сегодня «Темасек» владеет акциями нескольких десятков местных и региональных бизнес-структур, часть из которых зарегистрирована на Сингапурской фондовой бирже. С 2005 года холдинг купил акции российской компании МТС и сотрудничает с Национальным фондом Казахстана. В 2007-м при первом приближении ипотечного кризиса американский банк «Меррил Линч» продал 10 процентов своих акций «Темасек». Таким образом, суверенные фонды наподобие сингапурского «Темасек», арабских Dubai Holding и Kuwait Investment Authority, малазийского Kazanah и многие другие становятся серьезным фактором в мировой экономике. Имея огромные финансовые ресурсы, они скупают по всему миру, в том числе в США и Европе, стратегические объекты, высокотехнологичные предприятия, порты, недвижимость. Фонд инвестирует средства в телекоммуникации, СМИ, финансовый сектор, недвижимость, транспорт и логистику, энергетику, сырьевые ресурсы, инфраструктуру, машиностроение, технологии, а также фармацевтику, и биотехнологии. Зарубежные активы компании достигли отметки в 65 млрд. долларов США, что превратило ее в одного из крупнейших участников мирового финансового рынка.

В Сингапуре «Темасек» владеет и управляет акциями 22 компаний первого уровня, семь из которых зарегистрированы на Сингапурской фондовой бирже. У всех компаний есть дочерние фирмы. Все вместе они обеспечивают почти 13% ВВП государства и составляют 21% рыночной капитализации Сингапурской фондовой биржи. При этом головной аппарат «Темасека» сравнительно небольшой – 200 человек. Необходимо подчеркнуть, что в Сингапуре не все связанные с холдингом компании являются государственными. В некоторых «Темасек» владеет небольшим пакетом, поэтому сами сингапурцы употребляют термин «компании, связанные с «Темасеком», а не «входящие в «Темасек». Усилия холдинга направлены на повышение экономической эффективности и прозрачности их работы. Для

финансирования предприятий в рамках «Темасек» Банку развития Сингапура позволялось даже использовать золотовалютные резервы страны.

Компании, связанные с холдингом, занимают лидирующие позиции в различных сферах: управление морскими и воздушными портами, перевозки этими видами транспорта, энергетика, телекоммуникации, СМИ, банковские и финансовые услуги, недвижимость, инжиниринг и другие виды деятельности. Это такие флагманы регионального бизнеса, как Singapore Airlines, Singapore Telecoms, PSA Singapore, DBS Bank и другие. Рыночная капитализация этих компаний составляет 54 млрд. долларов США. О важной роли холдинга говорит и тот факт, что состав совета директоров и его председатель утверждаются президентом Сингапура по представлению министра финансов. «Темасек» – это не закостенелая громоздкая структура, а гибкая по составу и стилю работы организация. Так, правительство Сингапура через «Темасек» сначала развивает, взращивает какой-либо вид бизнеса, имеющего региональный или международный потенциал. Впоследствии в зависимости от целесообразности участия в данном виде деятельности «Темасек» может рационализировать или реструктурировать компании, увеличить или уменьшить свои доли участия. Вообще, выход из компаний, уже не являющихся стратегически важными или профильными, – один из основополагающих принципов деятельности «Темасека». Конечно, все делается с коммерческой выгодой. Некоторые компании, напротив, сохраняются в государственной собственности. Это предприятия, имеющие решающее значение для безопасности страны, ее экономики, обеспечивающие выполнение социально значимых задач, естественные монополисты. В последние годы сингапурским фирмам стало тесно в маленьком государстве, и они активно выходят на зарубежные рынки. И здесь в качестве пионеров выступают компании «Темасека».

Присутствие сингапурских компаний на рынке Казахстана вносит весомый вклад в экономическое развитие нашей страны.

Интересен опыт Сингапура в развитии инфраструктуры и городских сетей. Особое внимание привлекает искусственный остров Джуронг, который является одной из самых передовых нефтехимических площадок в мире. На этом уникальном сооружении за 20 лет был построен полный производственный цикл по выпуску большого количества продуктов глубокой переработки нефти и газа.

На 31 марта 2009 года активы под управлением «Темасека» составили 134 млрд. долларов США, чистая прибыль за финансовый год - 11,87 млрд. долларов США.

«Темасек» является одним из крупнейших акционеров Standard Chartered Plc., DBS Group Holdings Ltd. и имеет доли в Barclays Plc., индийском ICICI Bank Ltd., а также владеет акциями кредитных учреждений Индонезии, Южной Кореи и Пакистана.

Надо отметить, что на момент обретения независимости в 1965 году Сингапур представлял собой крохотное отсталое островное государство с разноязыким населением численностью чуть больше миллиона человек. Бывшая военно-морская база Великобритании не имела никаких природных ресурсов.

Сегодня Сингапур – это крупнейший в мире порт, банковский центр, лидер в области высоких технологий и центр притяжения трудовых и научных ресурсов для всей Юго-Восточной Азии. В 2008 году ВВП на душу населения в Сингапуре превысил 43 тысячи долларов, и почти весь этот рост был достигнут за счет госсектора. Для сравнения, в Японии этот показатель равняется 30 тысячам долларов, в Казахстане, по оценкам Азиатского банка развития, – 8769 долларов. Бескомпромиссная борьба с коррупцией привела к тому, что Сингапур в соответствии с международными рейтингами стал одним из наименее коррумпированных государств мира. Таким образом, сингапурский опыт показывает, что эффективное корпоративное управление становится залогом экономического успеха государства. За 44 года независимости Сингапура его ВВП на душу населения вырос в 43 раза – с одной тысячи долларов до 43 тысяч. Но самое главное заключается в другом. Сингапур добился впечатляющего экономического процветания в невероятно сложных политических условиях. Сингапур фактически является искусственным образованием,

созданным британцами в качестве форпоста в Юго-Восточной Азии. Здесь жили этнические китайцы – более 76% населения, малайцы – 14%, индийцы, пакистанцы, шриланкийцы и многие другие. Сингапур, лишенный ресурсов, смог решить внутренние политические проблемы и совершил скачок от страны третьего мира до высокоразвитого государства с высоким уровнем жизни. А экономическое процветание – это, как известно, лучшее лекарство от политического экстремизма.

Таким образом, можно с определенной долей уверенности говорить о том, что казахстанский фонд «Самрук-Казына», построенный с учетом опыта сингапурского «Темасек», на сегодняшний день является важнейшим инструментом и оператором антикризисного управления экономикой и, вольно или невольно, может решать в Казахстане не только стратегические экономические, но и тесно связанные с ними социально-политические вопросы. И это уже происходит. Фонд реализует программы по поддержке банковской системы Казахстана. По данным фонда на сентябрь, из 791,2 млрд. тенге средств, уже размещенных в экономике ФНБ «Самрук-Казына» в рамках антикризисных мер, 476,2 млрд. тенге направлено на стабилизацию финансового сектора, 120 млрд. тенге – на рефинансирование ипотеки, 48 млрд. тенге – на решение проблем долевого строительства и 120 млрд. тенге – на поддержку малого и среднего бизнеса. Также государство через фонд стабилизировало ситуацию в секторе недвижимости и строительства, обеспечив необходимые гарантии по завершению начатых на пике бума объектов. Планируется запустить и профинансировать около 5 тысяч проектов, которые обеспечат работой несколько десятков тысяч казахстанцев. Все эти экономические мероприятия направлены, в том числе и на снижение возможного социального напряжения. Очевидно, что в условиях мирового финансового кризиса количество вызовов перед государством постоянно увеличивается, ему приходится решать очень большие и серьезные задачи. И здесь актуальной становится проблема эффективного управления экономикой и политикой, адекватной той непростой и постоянно изменяющейся ситуации. Фонд «Самрук-Казына» призван модернизировать казахстанскую экономику и ускорить ее рост. В нынешних условиях это можно расценивать и как решение важнейших социально-экономических и политических задач.

Адаптированная к нашим условиям модель стратегического государственного участия, управления и содействия становлению новых видов бизнеса даст ощутимый положительный эффект в будущем.

Казахстанский госхолдинг не копирует полностью сингапурский холдинг, в нашем варианте у «Темасека» взяты только несколько направлений деятельности. Также здесь присутствует лучший опыт других азиатских и европейских компаний. Да и в мире не существует абсолютно похожих госхолдингов, все они имеют различную структуру и портфели. И выбранная модель «холдинга-акционера» не может быть чьей-то копией: у нас есть свои географические и экономические особенности, в первую очередь, это огромный запас ресурсов для выполнения тех задач и проектов, которые дадут конкурентные преимущества приоритетным секторам экономики на внешних рынках.

Одним из важнейших направлений деятельности фонда «Самрук-Казына» должно стать обеспечение производства конечного продукта, который по себестоимости будет значительно ниже импортных продуктов, произведенных из нашего же сырья.

Глобальный экономический кризис оживил давнюю дискуссию между выступающими за дальнейшую либерализацию рынка и рыночных отношений и теми, кто, веря во всемогущество государства, ратует за его более активное вмешательство в экономическую жизнь. Истина, как всегда, находится где-то посередине, ведь главная проблема упирается в качество управления. Причем данный вопрос нередко приобретает не только экономическое, но и важное политическое значение для страны и общества.

О внесенных изменениях и дополнениях в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам валютного регулирования и валютного контроля

Шауашеков А.Т., начальник отдела контроля валютных операций Карагандинского филиала ГУ «Национальный Банк РК»

В настоящей статье приведен анализ норм закона Республики Казахстан от 04.07.09г. №167-IV ЗРК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам валютного регулирования и валютного контроля».

В целях дальнейшего совершенствования системы валютного регулирования и валютного контроля в Республике Казахстан 04.07.09г. принят Закон Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам валютного регулирования и валютного контроля» №167-IV ЗРК (далее - закон) и опубликован в газете «Казахтская правда» от 11.07.09г.

Законом внесены изменения в Уголовный кодекс, Кодекс об административных правонарушениях, законы Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле», «О Национальном Банке Республики Казахстан» и «О лицензировании».

Внесенные поправки направлены на дальнейшую либерализацию валютного регулирования, значительное упрощение процедур по режимам валютного регулирования и по репатриации национальной и иностранной валюты. В частности, отменяется лицензирование осуществления розничной торговли и оказания услуг за наличную иностранную валюту, сокращаются виды подлежащих регистрации и уведомлению валютных операций, резиденту предоставляется право самостоятельно рассчитывать срок репатриации, исходя из условий валютного договора.

Законом расширяется спектр мер, принимаемых в рамках специального валютного режима, вводимого актом Главы государства при наличии угрозы экономической безопасности страны и стабильности ее финансовой системы, и предусматривается административная ответственность за нарушение специального валютного режима.

Также законом предусмотрено увеличение пороговых значений для применения уголовной и административной ответственности за невозвращение из-за границы средств в национальной и иностранной валюте.

Предполагаемыми социально-экономическими последствиями в связи с принятием закона являются дальнейшая либерализация процедур валютного регулирования и валютного контроля, с учетом развития финансового рынка, сокращение административных издержек банков-агентов валютного контроля и участников внешнеэкономической деятельности и повышение эффективности мониторинга за валютными операциями со стороны органов валютного контроля.

Предполагаемые правовые и социально-экономические последствия в связи с принятием Закона:

1. Совершенствование процедур валютного регулирования и валютного контроля с учетом развития финансового рынка и изменения действующего законодательства Республики Казахстан, в части:

- 1) порядка осуществления валютных операций резидентами;
- 2) порядка осуществления платежей и переводов по валютным операциям резидентов и нерезидентов, а также порядка проведения конверсионных операций;
- 3) уточнения условий выполнения резидентами требований репатриации валютных ценностей по экспорту, импорту товаров (работ, услуг);
- 4) уточнения функций агентов валютного контроля;

5) порядка осуществления деятельности, связанной с использованием валютных ценностей;

6) порядка перемещения наличных денег через таможенную границу Республики Казахстан;

7) порядка введения режима специального разрешения.

2. Сокращение административных издержек банков-агентов валютного контроля и участников внешнеэкономической деятельности путем:

1) обеспечения возможности проведения платежей по отдельным валютным операциям, подлежащим регистрации, без регистрационного свидетельства с последующим уведомлением уполномоченными банками Национального Банка;

2) установления альтернативного способа уведомления путем представления отчетности, в которой отражается вся необходимая информация о каждом валютном договоре, подлежащем уведомлению и платежах по ним, проведенном за отчетный период;

3) увеличения порогового значения для сделок, не подлежащих паспортизации либо представления Национальному Банку права устанавливать указанный порог в своем нормативном правовом акте;

4) упрощена система режимов валютного регулирования в отношении физических лиц.

3. Повышение эффективности мониторинга и валютного контроля за валютными операциями со стороны органов валютного контроля путем:

1) предоставления Национальному Банку права устанавливать исключения из режима уведомления и минимальной суммы сделки, подлежащей уведомлению;

2) увеличения порогового значения для сделок, не подлежащих паспортизации либо представления Национальному Банку права устанавливать указанный порог в своем нормативном правовом акте.

В связи с принятием закона возникла необходимость внести изменения и дополнения в следующие нормативные правовые акты Республики Казахстан:

1) постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан №129 от 11.12.06г. «Об утверждении Правил осуществления валютных операций в Республике Казахстан»;

2) постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан №86 от 17.08.06г. «Об утверждении Правил осуществления экспортно-импортного валютного контроля в Республике Казахстан».

В связи с принятием закона – постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан №115 от 15.09.05г. «Об утверждении Правил лицензирования осуществления розничной торговли и оказания услуг за наличную иностранную валюту в Республике Казахстан» – будет признано утратившим силу.

Закон предусматривает внесение изменений и дополнений в Уголовный кодекс Республики Казахстан, Кодекс Республики Казахстан об административных правонарушениях в части корректировки составов уголовно-наказуемых деяний и проступков, касающихся невозвращения или несвоевременного зачисления денежных средств, полученных от внешнеэкономической деятельности.

Поступление выручки от международных торговых операций является одним из основных источников предложения валюты на внутреннем рынке. Невозврат в республику валюты негативно сказывается на своевременном и полном выполнении международных финансовых обязательств государства, исполнении договоров импорта товаров между хозяйствующими субъектами.

Современный этап экономического развития Казахстана характеризуется все более возрастающим объемом и разнообразием международного товарооборота, значительным увеличением экспортно-импортных операций. В свою очередь эффективность внешнеэкономических связей обеспечивается, прежде всего, наличием действенных инструментов валютного регулирования и контроля, охватывающих вопросы

функционирования национальной валюты на внешнем рынке, а также использование иностранных валют внутри республики.

В соответствии со Стратегией вхождения Казахстана в число 50-ти наиболее конкурентоспособных стран мира, уравнивание баланса международных расчетов входит в число главных целей экономической политики государства наряду с обеспечением общих темпов экономического роста, борьбы с инфляцией. В свою очередь, стабильное повышение показателей производства и услуг, удовлетворение основных потребностей населения является одним из базовых элементов Стратегии развития Казахстана до 2030 года.

Таким образом, закон обоснован и своевременен, основывается на изучении социально-экономической и общественно-политической ситуации в республике.

Закон разработан с учетом международных обязательств Республики Казахстан, обусловленных законом Республики Казахстан от 26 июня 1992 года «О членстве Республики Казахстан в Международном валютном фонде, Международном банке реконструкции и развития, Многостороннем агентстве гарантии инвестиций и Международном центре по урегулированию инвестиционных споров».

При разработке норм закона было изучено зарубежное законодательство, а также правоприменительная практика уполномоченных органов по привлечению к административной ответственности лиц, допустивших нарушение установленных сроков репатриации иностранной валюты.

В целом данные изменения и дополнения направлены на либерализацию валютного режима и целей валютного регулирования, что отвечает основным тенденциям развития международного валютного регулирования.

Реализация целей и задач, преследуемых законом, будет содействовать созданию более совершенной модели валютного регулирования, укреплению экономической безопасности государства в финансовой и банковской сфере, повышению динамики международного товарооборота.

От древней танги – до тенге

*Данченко Е.А., начальник отдела экономического анализа и статистики
Центрального филиала ГУ «Национальный Банк РК»*

В ноябре 2009 года отметит свое 16-летие главный атрибут независимого Казахстана – тенге. Этапы становления казахстанской национальной валюты золотыми буквами вписаны в современную историю суверенного Казахстана. А какова была предыстория казахстанских денег?

Самые старые деньги были обнаружены учеными при раскопках древних городов Отрар, Тараз, Туркестан, Баласагун, Суяб. Это были монеты, самые ранние из которых датируются 6 веком. В период до 12 века монеты изготавливали вручную из меди, серебра, бронзы и золота. На них, как правило, изображался родовой знак – тамга и указывался титул самого главного верховного правителя – кагана. Позднее, в средние века, на территории Кипчакии, которая совпадала с границами Казахстана, имели хождение серебряная танга и медный пул. Медные монеты использовались обычно для бытовых покупок, а серебряные – во внешнеторговых операциях.

После вхождения Казахстана в состав России в начале XVIII века, на его территории постепенно стали распространяться российские монеты и денежные знаки. Денежной реформой 1895-1897гг. в дореволюционном Казахстане была введена система золотого монометаллизма с золотомонетным обращением. В обращении находились золотая, серебряная и медная монеты. Однако основным видом денежных знаков были кредитные билеты Государственного банка, которые на 92% были обеспечены золотом. Они пользовались большим доверием среди населения, потому как беспрепятственно разменивались на действительные деньги – золотые монеты.

Помимо этого, для покрытия государственных расходов правительство выпускало бумажные деньги, в основном, в крупных купюрах. В роли мелких денег выступали различного рода чеки, боны, марки и другие денежные суррогаты. Бесконтрольный рост денежной массы послужил началом процессу распада денежной системы России в целом, а значит, и Казахстана.

После Октябрьской революции состояние денежного обращения еще более ухудшилось. За период с 1913 по 1920 год масса бумажных денег в обращении увеличилась почти в 48 раз, а деньги обесценились в 10 тысяч раз. В 1919 году были выпущены первые советские государственные билеты, а затем расчетные знаки РСФСР. Параллельно был начат выпуск местных денежных знаков в Туркестане, на Северном Кавказе, в Закавказье, и на Дальнем Востоке. Денежная масса стала еще более разнообразной.

Деньги для Туркестанского края начали печатать в Ташкенте, но их катастрофически не хватало. Тогда Совнарком вынес решение, чтобы деньги начали выпускать и местные власти Семиречья. В городе Верном (прежнее название Алматы) долго думали над тем, что бы могло стать обеспечением выпущенных денег, поскольку ни золота, ни других драгоценных металлов в казне не было. Выход был найден весьма оригинальный. Дело в том, что в подвалах Национального Банка хранился опиум, который то ли когда-то был собран для медицинских целей, то ли у кого-то конфискован. Его стоимость составляла 40 миллионов рублей. Вот на эту сумму Казахстан и выпустил денежные знаки, вошедшие в историю под названием «опиумных» денег города Верного. Это была первая собственная денежная единица с надписью «кредитные билеты обеспечиваются опиумом и всем достоянием Семиречья».

После завершения гражданской войны на территории Казахстана начали хождение многочисленные и разнообразные денежные знаки, выпускавшиеся в эти годы в РСФСР. А

после образования СССР в Казахстане пользовались теми же деньгами, что и во всей стране. Так продолжалось до времен перестройки.

В условиях перестройки начался повсеместный спад производства при одновременном росте денежной массы в обращении. Товары и продовольствие завозились в основном из-за рубежа. Эмиссия наличных денег в 1990г. составила 25 млрд. руб., что намного больше, чем за 1981-1985 гг. вместе взятые. Гигантская денежная масса не соответствовала почти пустому потребительскому рынку.

После распада СССР советская валюта – рубль – была унаследована на первом этапе независимого развития всеми постсоветскими государствами, однако в силу ряда причин, обусловленных стремлением новых государств к политической независимости, сохранение единой рублевой зоны было обречено на провал. Процесс денежной дезинтеграции проходил очень сложно и закончился введением всеми постсоветскими государствами собственных национальных валют.

Шестнадцатилетний опыт обращения Казахстанской национальной валюты – тенге позволил дать объективную оценку исторической значимости введения тенге для настоящего и будущего Казахстана. Введение собственной денежной единицы явилось базой для реализации Казахстаном экономического суверенитета и реальным шагом на пути к прогрессу.