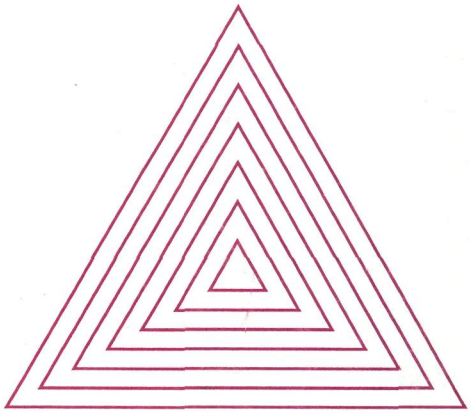
шілде/июль 2000 жыл/год

ЭКОНОМИКАЛЫҚ ШОЛУ
Қазақстан Ұлттық Банкі

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ
Национальный Банк Казахстана

2-шығарылым/выпуск 2



РЕДАКЦИЯЛЫҚ КЕҢЕС:

Коңырбаева Б. М. (редактордың орынбасары)

КЕҢЕС МҮШЕЛЕРІ:

Айманбетова Г. З., Ақышев Д. Т., Дюгай Н. Н.,
Калиаскарова Т. Р., Нұрсейіт Н. А., Тәшімбай Ғ.

ЖАУАПТЫ ШЫҒАРУШЫ:

Бобух Т. Н., Смирнова М. С.

Құрылтайшы — Қазақстан Ұлттық Банкі

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

© Қазақстан Ұлттық Банкі

Басылым мен таратудың ресми эксклюзивті дистрибьюторы «EconoMix Data» АА.

Басылымға жазылу жөнінде мына мекен-жайға хабарласыңыздар:
Алматы қаласы, Достық даңғылы, 44,
тел. (3272)50-39-84, 50-35-33 факс (3272)50-39-84
e-mail ed@kaznet.kz, URL http://www.ed.kz
АА «EconoMixData»

Алматы, 2000 жыл

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ:

Конурбаева Б. М. (заместитель редактора)

ЧЛЕНЫ СОВЕТА:

Айманбетова Г. З., Акишев Д. Т., Дюгай Н. Н.,
Калиаскарова Т. Р., Нурсеит Н. А., Ташимбай Г.

ОТВЕТСТВЕННЫЕ ЗА ВЫПУСК:

Бобух Т. Н., Смирнова М. С.

Учредитель — Национальный Банк Казахстана

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

© Национальный Банк Казахстана
Мнение авторов не всегда отражает точку зрения Национального Банка Республики Казахстан

Печать и распространение: официальный эксклюзивный дистрибьютор ИА «EconoMix Data»

По вопросам подписки просьба обращаться по адресу:
г. Алматы, пр. Достык, 44,
тел.: (3272)50-39-84, 50-35-33, факс: (3272)50-39-84
e-mail ed@kaznet.kz, URL http://www.ed.kz
ИА «EconoMixData»

Алматы, 2000 год

Казахстан Республикасының Ұлттық кітап палатасы

СОДЕРЖАНИЕ

Финансовый рынок Казахстана в I квартале 2000 года
(Департамент исследований и статистики) 5

Влияние внешнего спроса на экономический рост в Казахстане в 1999 году
Н. А. Нурсеит (Департамент исследований и статистики) 15

Долларизация и возможные пути ее преодоления
Н. А. Нурсеит (Департамент исследований и статистики) 17

Страховой рынок Республики Казахстан: итоги 1999 года
Р. С. Юсупов (Департамент страхового надзора) 25

Межбанковская система переводов денег: начальный анализ состояния по данным 1999–2000 г.
Т. В. Менжулина (КЦМР НБ РК) 28

Межбанковский клиринг КЦМР – развивающаяся автоматизированная система перевода денег в пределах Казахстана
Т. В. Менжулина, Э. А. Исламова (КЦМР НБ РК) 40

Анализ денежного обращения по регионам Республики
Ж. М. Мустафина, Л. Т. Турысбекова, М. Ж. Кожатаева (Управление по работе с наличными деньгами) 47

Депозитарная расписка как эффективный инструмент привлечения прямых иностранных инвестиций в некоторые отрасли экономики Республики Казахстан
А. Т. Тазабеков (Департамент исследований и статистики) 51

Развитие ломбардов, в том числе кредитование под залог ювелирных изделий, золота и других драгоценных металлов
К. Ж. Ахметова (Главный алматинский филиал НБК) 58

Депозиттерді сақтандыру
Ж. Б. Шәкірова (Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі Алматы филиалы) 60

Проблемы невозврата кредитов и пути их решения
Э. О. Козыкеева (Жамбылский филиал НБК) 62

Анализ депозитного рынка Западно-Казахстанкой области и о возможности дальнейшего привлечения вкладов в банковскую сферу
К. Д. Хамзин (Западно-Казахстанский филиал НБК) 65

Кредитные товарищества: необходимость и проблемы (по опыту работы в Северо-Казахстанской области)
Ж. О. Кажрахимов (Северо-Казахстанский филиал НБК) 70

О тенденции слияния банков в развитии мировых банковских систем
Е. К. Жамаубаев (Департамент исследований и статистики) 76

Политика развития банковской индустрии в условиях глобальной информатизации
А. А. Куандыков (Департамент информационных технологий) 82

Методика прогнозирования доходности по МЕККАМ-3
А. К. Ахметов, А. Н. Жумагулов (Департамент исследований и статистики) 94

Рынок государственных ценных бумаг Минфина
Б. М. Конурбаева (Департамент исследований и статистики) 102

Сравнительный анализ доходности тенговых и валютных государственных ценных бумаг
Б. М. Конурбаева (Департамент исследований и статистики) 108

Финансовый рынок Казахстана в I квартале 2000 года

(Департамент исследований и статистики)

Денежно-кредитная политика Национального Банка Казахстана в I квартале 2000 года осуществлялась в условиях улучшения общей экономической ситуации, как в мире, так и в стране. Основными приоритетами на данном этапе являлись: сохранение стабильности и укрепление всех сегментов финансовой системы, создание наиболее благоприятных условий для привлечения сбережений населения в финансовый сектор, развитие новых финансовых инструментов и механизмов кредитования реального сектора экономики.

Для достижения целей денежно-кредитной политики Нацбанк использовал классические инструменты: проведение операций с государственными ценными бумагами на открытом рынке, установление официальных ставок вознаграждения, регулирование нормы минимальных обязательных резервов, а также интервенции на внутреннем валютном рынке с целью пополнения золотовалютных резервов и сглаживания резких краткосрочных колебаний обменного курса тенге.

Международные резервы. За I квартал 2000 г. валовые золотовалютные (международные) резервы Национального Банка снизились на 6,5% до 1 872,7 млн. $, чистые – на 4,7 до 1 449,2 млн. $. Снижение международных резервов было обусловлено в основном обслуживанием внешнего долга и выполнением обязательств по конвертации вкладов населения в банках второго уровня (на сумму 36 млн. $). Также Национальный Банк осуществил некоторую продажу инвалюты на внутреннем валютном рынке с целью регулирования сезонного колебания денежного предложения, которое в конце года обычно увеличивается, в результате погашении значительной задолженности по заработной плате и пенсиям.

Реальный сектор. *Производство (I квартал 2000 года).* В I квартале текущего года сохранилась позитивная динамика роста показателей основных отраслей экономики.

Индекс физического объема промышленного производства за январь–март 2000 года по сравнению с соответствующим периодом 1999 года увеличился на 15,2%, в том числе за март на 15,8%.

Горнодобывающая промышленность характеризовалась дальнейшим интенсивным ростом физического объема производства продукции: объем производства в целом за I квартал 2000 года вырос на 24,6%, а в марте на 25%. При этом рост объемов производства горнодобывающей промышленности наблюдался во всех отраслях.

В обрабатывающей промышленности увеличение объемов производства в марте составило 17,1%, в том числе по итогам I квартала – 17%. Рост индекса физического объема продукции обрабатывающей промышленности в I квартале текущего года был в основном обеспечен увеличением объемов производства продукции машиностроения на 50,5%, металлургической промышленности на 30,8%, производства пищевых продуктов на 15,3%.

В то же время, несмотря на рост производства пищевых продуктов, в некоторых его отраслях, наблюдалось снижение объемов производства. Так, в частности, по итогам I квартала наблюдалось снижение к соответствующему периоду прошлого года объемов производства готовых кормов для животных на 32% и консервирования мяса, и мясопродуктов на 0,7%.

Рост объемов производства и распределения электроэнергии, газа и воды за I квартал текущего года на 1,2%, был достигнут путем увеличения производства и распределения газообразного топлива на 11,8%, и производством, и распределением электроэнергии на 6,9%. При этом были допущены отрицательные показатели в деятельности предприятий по сбору, очистке и распределению воды, и снабжению паром, и горячей водой (снижение индекса физического объема производства продукции на 7,9% и 2,6% соответственно.).

В сельском хозяйстве рост объемов валовой продукции в I квартале 2000 года, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, составил 5,1%, в том числе в марте – 7,5%. Увеличение производства отмечено как в животноводстве (на 5,2%), так и в растениеводстве (на 2,0%).

Инвестиции в основной капитал за январь-март увеличились на 29,7% по сравнению с уровнем соответствующего периода 1999 года. Объем инвестиций в капитальное строительство за I квартал 2000 года составил 44,5 млрд. тенге, что в 2 раза превышает объем соответствующего периода прошлого года.

За I квартал 2000 года объем *транспортных грузоперевозок составил 261,4 млн. тонн грузов, что на 31,1%* больше, чем за соответствующий период 1999 года, в том числе в марте - на 34,8%. Железнодорожным транспортом в январе-марте текущего года было перевезено грузов больше на 23,5%, автомобильным - на 30,1% и трубопроводным - на 50,2% транспортами. Спад наблюдается в перевозках воздушным транспортом - на 32,8%.

Объем предоставления услуг предприятиями связи в феврале 2000 года по сравнению с февралем 1999 года увеличился на 34,7%, в том числе населению - на 39,5%.

Денежные агрегаты. В I квартале денежная база сжалась на 18,8% до 101,6 млрд. тенге, что было связано, в основном, с увеличением депозитов Правительства в Национальном Банке. Денежная масса, за счет снижения чистых внешних и внутренних активов банковской системы, снизилась на 4,4% до 260,3 млрд. тенге. В структуре денежной массы продолжился рост доли депозитов в банковской системе, которая за квартал выросла с 62% до 67%.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И ВНЕШНИЙ ДОЛГ

Продолжающийся рост мировых цен на основные позиции казахстанского экспорта обеспечил закрепление позитивных тенденций в платежном балансе. За первый квартал 2000 года мировые цены на казахстанскую продукцию выросли на 6%, по сравнению с четвертым кварталом 1999 года, причем определяющим было увеличение мировой цены на нефть - в среднем на 12,3%, по отношению к предыдущему кварталу. В итоге, в первом квартале 2000 года, стоимостные объемы экспорта составили свыше 2 млрд. $, увеличившись почти вдвое, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, тогда как стоимость импорта, оцененная в 1,4 млрд. $, снизилась на 3,6%. В целом, за первый квартал 2000 года положительное сальдо торгового баланса составило почти 638 млн. $ против отрицательного в 359 млн. $ в аналогичном периоде 1999 года. Усиление внешнеторговой позиции полностью скомпенсировало существенный рост платежей по внешним инвестициям, итоговое сальдо счета текущих операций сложилось положительным в 329 млн. $ в сравнении с дефицитом в 427 млн. $ в первом квартале 1999 года.

Рост экспорта и общее улучшение макроэкономической ситуации со второго полугодия 1999 года оказали влияние на состояние финансового счета. В результате перелома негативных тенденций был пересмотрен суверенный рейтинг Казахстана. По классификации рейтингового агентства «Standard & Poors» кредитный рейтинг был повышен до BB-/Stable/B+ с BB-/Negative/B+ по кратко- и среднесрочным обязательствам в иностранной валюте. Выпуск суверенных еврооблигаций, предпринятый в конце 1999 года, показал стабильный интерес инвесторов к казахстанским облигациям, хотя, вследствие оценки рискованности инвестиций в Казахстан, стоимость внешнего заимствования остается высокой (купон по 7-летним евронотам, выпущенным в четвертом квартале 1999 года, составил 13,625%). Высокие ставки по суверенному заимствованию служат своего рода ограничением для выхода частного сектора на международные рынки капитала, поэтому объемы привлечения иностранного капитала, за отчетный период, увеличились незначительно, в основном за счет притока краткосрочных ресурсов.

Основной приток финансирования по-прежнему обеспечивается за счет прямых инвестиций в предприятия нефтегазового комплекса. Нетто-приток прямых инвестиций за первый квартал 2000 года составил около 310 млн. $. По заемным обязательствам рост объемов погашения основного долга по ранее привлеченным кредитам и займам превысил освоение новых кредитов и, в результате, положительное сальдо финансового счета платежного баланса (без учета резервных активов и погашения кредитов МВФ) составило свыше 96 млн. $, сократившись более чем вдвое, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Валовый внешний долг республики, по состоянию на 31 марта 2000 года, составил около 7 216 млн. $, сократившись с начала года почти на 768 млн. $. Государственный и гарантированный государством долг снизился с 4 056 млн. $, на начало года, до 3 993 млн. $, на конец года. Значительно сократился внешний долг, негарантированный государством - с 3 928 млн. $ в начале года до 3 223 млн. $ на 31 марта 2000 года. Норма обслуживания внешнего долга (отношение платежей по погашению и обслуживанию внешнего долга к экспорту товаров и услуг) составила 30%. Отношение валового внешнего долга к ВВП и экспорту товаров услуг, соответственно, 47,7% и 92%.

СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В первом квартале 2000 года внутренний валютный рынок не подвергался сильным колебаниям биржевого курса тенге. Изменение биржевого курса на внутреннем валютном рынке было относительно легко прогнозируемым и не преподносило каких-либо сюрпризов. Хотя следует отметить, что девальвационные ожидания в отдельные периоды присутствовали. Причиной относительного спокойствия на валютном рынке стали достигнутые позитивные макроэкономические показатели, как следствие сложившейся благоприятной конъюнктуры для Казахстана на мировых товарных рынках.

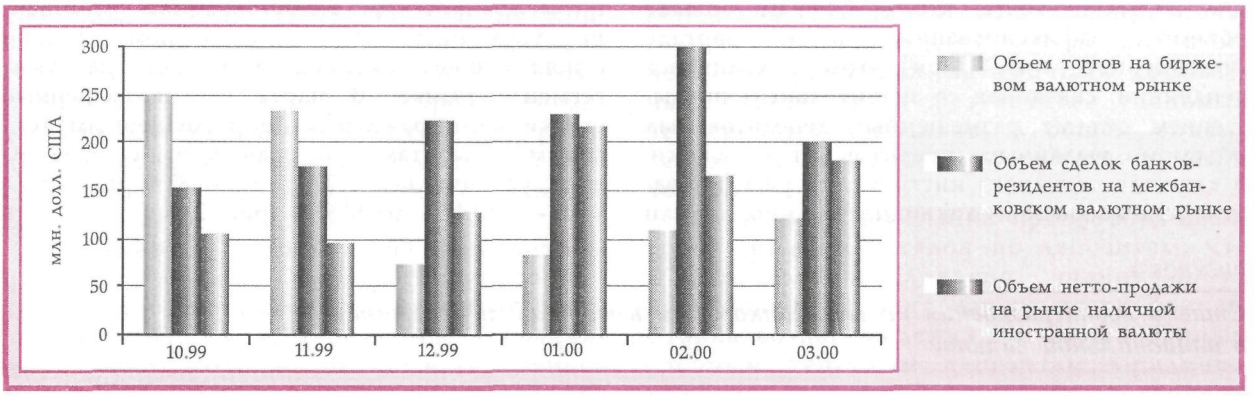
Понижение курса тенге происходило плавно, его ежедневные колебания, в последние дни марта, находились в диапазоне -15/+10 тиын. Снижение средневзвешенного курса, с начала года по март, составило 2,7%. На конец марта средневзвешенный биржевой курс достиг отметки 141,95 тенге за 1 доллар США, официальный курс Национального Банка установлен на уровне 141,80 тенге за 1 доллар США.

В I квартале текущего года преобладающий объем валютных сделок осуществлялся на внебиржевом валютном рынке. Объем внебиржевых сделок между банками-резидентами составил 731,3 млн. $, в то время как объем операций на биржевом валютном рынке составил 314 млн. $. Рост объема торговых сессий в этот период, по сравнению с I кварталом 1999 года, на 31% объясняется некоторым ростом предложения иностранной валюты со стороны казахстанских экспортеров.

На рынке наличной иностранной валюты объем чистой покупки населением составил 564,6 млн. $. Максимальный курс продажи обменными пунктами, зафиксированный по республике за этот период, достигал уровня 145 тенге за 1 доллар США.

РИСУНОК 1

Долларовый сегмент внутреннего валютного рынка



РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

В целом, в I квартале 2000 года наблюдались позитивные ожидания участников рынка относительно динамики обменного курса тенге в краткосрочном и среднесрочном периодах. Несмотря на усиление позитивных тенденций в феврале, сохранение девальвационных ожиданий участников рынка в марте обусловили возобновление роста объема ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте.

Так, объем в обращении государственных ценных бумаг, номинированных в тенге, за I квартал уменьшился на 17,7% и на 01.04.00 г. составил 52,2 млрд. тенге (в т. ч. ценных бумаг Министерства финансов – уменьшился на 17,6% до 47,2 млрд. тенге), ценных бумаг, номинированных в инвалюте – увеличился на 27,6% до 420,1 млн. $ (представлены только ценными бумагами Министерства финансов).

В I квартале происходило снижение общего уровня доходности и удлинение сроков размещения как тенговых, так и валютных бумаг (впервые были размещены валютные бумаги со сроком обращения 9 и 12 месяцев). По последнему аукциону эффективная доходность по 3-х месячным тенговым обязательствам снизилась: за квартал с 16,57% до 15,99% годовых, по 12-ти месячным валютным бумагам – с 10,04% до 9,93%.

В I квартале 2000 года, по сравнению с предыдущим кварталом года, объем размещения тенговых казначейских обязательств (МЕККАМ) уменьшился в 2,7 раза и составил

8,3 млрд. тенге, валютных казначейских обязательств (МЕКАВМ) – увеличился на 12,4% и составил 95,9 млн. $.

В структуре размещения тенговых ценных бумаг доля МЕККАМ-3 составляет 50,3%, МЕККАМ-6 – 44.3%, МЕККАМ-12 – 5,4%, в структуре размещения валютных бумаг доля МЕКАВМ-6 – 31,4%, МЕКАВМ-9 – 27,3%, МЕКАВМ-12 – 41,4%.

Проведен аукцион по размещению индексированных казначейских обязательств (МЕИКАМ) сроком обращения 9 месяцев. Объем размещения составил 0,03 млрд. тенге при доходности 10,75% годовых.

Учитывая значительное снижение инфляции в феврале 2000 года и благоприятные прогнозы по инфляции на 2000 год, Национальный Банк снизил свои официальные ставки. Это привело к снижению общего уровня доходности и увеличению сроков выпускаемых нот. По последнему аукциону, эффективная доходность снизилась с 14,36% до 13,51%.

По сравнению с предыдущим кварталом, общий объем размещения нот увеличился на 39,1% и составил 17,6 млрд. тенге, количество выпусков увеличилось с 16 до 25, средневзвешенная дюрация выпущенных нот увеличилась с 37,6 дней до 42,6 дней. Впервые с августа 1998 года выпущены ноты сроком 63 дня.

Объем краткосрочных нот НБК в обращении за I квартал уменьшился на 18,3% и на 01.04.00 г. составил 4,99 млрд. тенге.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

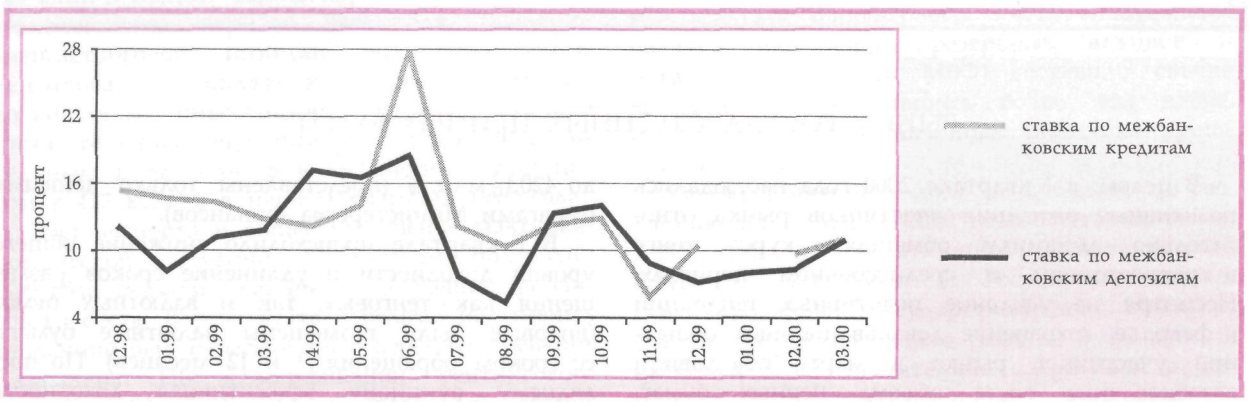
В течение I квартала 2000 года на межбанковском рынке сохранился значительный избыток ликвидности и банки проявили большую активность на рынке «коротких» денег.

В целом, за I квартал общий объем межбанковских тенговых заимствовании составил 39 млрд. тенге, что в 2,4 раза больше объемов, зафиксированных в I квартале предыдущего года. При этом сохранилась тенденция, связанная со значительным превышением объема размещенных депозитов над объемом выданных кредитов, т. е. банки, в качестве основного инструмента регулирования краткосрочной ликвидности, продолжали использовать межбанковские депозиты. Объем размещенных межбанковских депозитов в национальной валюте составил 38,5 млрд. тенге, тогда как объем сделок по выданным тенговым кредитам не превышал 0,5 млрд. тенге.

В течение I квартала уровень доходности по межбанковским заимствованиям постепенно увеличился, что в основном связано с повышением активности банков на этом сегменте рынка. В марте средневзвешенные ставки вознаграждения по размещенным тенговым депозитам, по сравнению с началом года, увеличились с 7,11% до 10,82%, по кредитам – с 10,42% до 10,92% (рис. 2).

РИСУНОК 2

Ставки вознаграждения по межбанковским кредитам и депозитам в национальной валюте



ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

В I квартале текущего года депозитный рынок продолжал развиваться стабильно. Депозитный рынок развивался на фоне следующих мероприятий, направленных на дальнейшую стабилизацию данного сегмента рынка и защиту банковских депозитов физических лиц.

В начале января Национальный Банк полностью выполнил свои обязательства по замороженным во время перехода к режиму СПОК депозитам населения. Своевременное выполнение данной меры было необходимым и важным условием дальнейшего укрепления стабильности депозитного рынка, и роста доверия населения к финансовым институтам.

В середине февраля 16 банкам второго уровня было вручено свидетельство участника системы гарантирования (страхования) срочных депозитов физических лиц, что фактически дало старт функционированию данной системы защиты вкладов населения.

В конце марта был окончательно принят Закон «О банковской тайне», применительно к счетам физических лиц. Это является одним из важных факторов развития депозитного рынка страны, поскольку практическое соблюдение принципов банковской тайны по депозитным счетам физических лиц позволит ускорить работу банков по привлечению свободных денежных ресурсов.

Основным положительным моментом развития депозитного рынка в I квартале 2000 года можно назвать то, что не произошло, характерного для этого времени года, снижения общего объема депозитов в банковской системе. Наоборот, депозиты юридических и физических лиц резидентов страны выросли еще на 2,7% и составили 173,4 млрд. тенге (свыше 1,2 млрд. $).

В течение квартала на депозитном рынке наблюдался переток денег со счетов до востребования на срочные депозитные счета, т. е. депозиторы (вкладчики) стали больше вкладывать деньги на срочные депозиты. Такое поведение депозиторов, в большей степени, объясняется тем, что механизм гарантирования (страхования) депозитов физических лиц распространяется только на срочные депозиты. В результате, срочные депозиты выросли на 35,8% и составили 90,8 млрд. тенге, а депозиты до востребования уменьшились на 19,1% и составили 82,5 млрд. тенге. Это привело к значительному росту удельного веса срочных депозитов в общем объеме депозитов (с 39,6% до 52,4%).

Структура депозитов по видам валют изменилась незначительно. Выросли как тенговые, так и валютные депозиты. При этом объем тенговых депозитов увеличился на 1% и составил 88,6 млрд. тенге, депозиты в иностранной валюте – на 4,4%, составив 84,8 млрд. тенге (598 млн. $). Удельный вес валютных депозитов, в общем объеме депозитов, увеличился несущественно (с 48,1% до 48,9%).

Особо следует отметить успешное продолжение процесса укрепления доверия населения к банковскому сектору, который во многом проявляется тенденцией роста их депозитов в банках. Вклады населения (с учетом нерезидентов) в банках выросли на 12,8% (на 7,1 млрд. тенге) и составили 62 млрд. тенге (437,4 млн. $). При этом, как и предполагалось, рост депозитов населения, в основном, произошел на срочных депозитных счетах, и, в результате, удельный вес срочных депозитов, в общем объеме депозитов населения, увеличился с 61,7% до 72,7%.

На депозитном рынке произошло некоторое снижение ставок по депозитам, что в основном обусловлено значительным повышением уровня ликвидности банков. Ставка вознаграждения, по привлеченным срочным тенговым депозитам юридических лиц в конце марта, по сравнению с началом года, снизилась с 7,9% до 6,7% годовых, по депозитам физических лиц – с 13,4% до 10,5% (рис. 3).

РИСУНОК 3

Средневзвешенные ставки вознаграждения по срочным тенговым депозитам

КРЕДИТОВАНИЕ БАНКАМИ ЭКОНОМИКИ

Продолжающееся увеличение обязательств банков, в основном за счет роста депозитов, привело к значительному укреплению их кредитного потенциала. В результате, в I квартале 2000 года, тенденция расширения кредитных операций банков продолжалась. Кредиты банков экономике увеличились на 8,2% и составили 161 млрд. тенге. При этом, в течение квартала, банками субъектам реального сектора было выдано новых кредитов на сумму 88,2 млрд. тенге, что на 85,6% превышает сумму кредитов, выданных за аналогичный период прошедшего года.

На фоне устойчивого роста многих производственных секторов экономики и стабилизации ситуации на финансовом рынке, в I квартале, произошел значительный рост тенговых кредитов (на 12,4%), объем которых составил 77 млрд. тенге, тогда как кредиты в иностранной валюте увеличились лишь на 4,7% и составили 84 млрд. тенге (592,5 млн. $). При этом удельный вес валютных кредитов снизился незначительно и, к концу I квартала, составил 52,2% от общего объема кредитов экономике.

Несмотря на некоторое улучшение многих показателей, характеризующих состояние экономики страны, а также - замедление темпов инфляции и снижения курса национальной валюты, уровень кредитования остается еще недостаточным для обеспечения нормального роста экономики. Основная причина заключается в отсутствии надежных заемщиков и высоком риске кредитования. Поэтому банки с большей осторожностью относятся к проектам кредитования реального сектора и в структуре кредитного портфеля, по-прежнему, превалируют краткосрочные активы. К концу I квартала удельный вес краткосрочных кредитов, в общем объеме кредитов, составил 49,3%. При этом, с начала года, средне- долгосрочные кредиты увеличились на 11,1%, составив 81,6 млрд. тенге, краткосрочные - на 5,4%, составив 79,4 млрд. тенге.

Уровень ставок по кредитам изменился незначительно. Средневзвешенная ставка вознаграждения по выданным тенговым кредитам, к концу квартала, по сравнению с началом года, увеличилась с 20,6% до 20,9% годовых, тогда как по валютным кредитам - снизилась с 20,4% до 19,9%.

В I квартале субъектам малого предпринимательства банками было выдано кредитов на сумму 19,4 млрд. тенге. Однако, поскольку вложения в эту сферу экономики связаны с большими инвестиционными рисками, банки весьма неохотно предоставляют финансирование (средне- долгосрочные кредиты) малым предприятиям. Поэтому, из этих предоставленных кредитов, более чем 74% являются краткосрочными, которые, в основном, направлены на финансирование торговых операций.

В результате, основной долг по кредитам банков малому предпринимательству составил 43,4 млрд. тенге, увеличившись с начала года на 9%. При этом, на фоне заметного роста общего объема кредитов произошло незначительное снижение удельного веса кредитов малому предпринимательству (с 28,0% до 26,8%).

ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА

За I квартал 2000 года, в целом по республике, количество платежей составило 2 077,8 тыс. транзакций на сумму 1 208,7 млрд. тенге.

По сравнению с аналогичным периодом прошлого года количество платежей увеличилось на 17%, а объем платежей увеличился на 68,8%.

По состоянию на 1 апреля 2000 года в системе крупных платежей (СКП) зарегистрировано 78 пользователей, в том числе 54 банка второго уровня. Всего за анализируемый период, через СКП, произведено 1 612,4 тыс. транзакций на сумму 1 166,4 млрд. тенге.

Среднедневное количество платежей, прошедших через СКП, составляет 25,6 тыс. В среднем за квартал коэффициент оборачиваемости денег в СКП составил 5,8.

В течение квартала наибольший оборот денег в СКП, а именно - 429,1 млрд. тенге приходится на март, что больше на 2,2%, чем в феврале, и - на 35,1%, по сравнению с январем.

Потоки розничных платежей, за анализируемый период, составили 465,4 тыс. документов на сумму 42,3 млрд. тенге. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в системе розничных платежей (СРП) количество документов уменьшилось на 31,3%, а сумма платежей - на 31,2%. Данное уменьшение, в первую очередь, связано с сокращением количества клиринговых палат с 14 в 1998, до 2 - в отчетном периоде и, соответственно, участников клиринга - с 141 до 38.

По состоянию на 31.03.2000 года участниками Алматинской клиринговой палаты являются: 25 банков и 6 областных управлений Казначейства, и финансово-промышленной компании «Тимей» Северо-Казахстанской области - 6 банков и областное управление Казначейства.

Среднедневное количество платежей, прошедших через СРП, составляет 7,4 тыс.

документов на сумму 0,7 млрд. тенге. В среднем, за I квартал 2000 г., коэффициент оборачиваемости денег в СРП составил 2,95.

Система расчетов платежными карточками. В I квартале 2000 года выпуск карточек в Республике Казахстан осуществляли: ЗАО «ТуранАлем Банк», ОАО «Народный Сберегательный Банк Казахстана», ОАО «Казкоммерцбанк», «Алматинский Торгово-финансовый Банк» и «АБН Амро банк»; осуществляли выпуск платежных карточек международных систем: EuroCard/ MasterCard, Visa, American Express и Cirrus/ Maestro.

Всего в I квартале 2000 г. количество трансакций в торговых терминалах, с использованием международных платежных карточек, по банкам-эмитентам составило 35 733 трансакций, на сумму 469,2 млн. тенге.

За отчетный период количество трансакций по выдаче наличности, с использованием международных платежных карточек, по банкам-эмитентам составило 546 331 трансакций на сумму 5 840,5 млн. тенге.

СОСТОЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

В целом, развитие банковской системы страны, в I квартале текущего года, характеризовалось дальнейшим укреплением банковских институтов и продолжением процесса их перехода к международным стандартам деятельности. В этой связи, общее количество банков за квартал сократилось с 55 до 52. Сокращение числа банков происходило как за счет ликвидации наиболее слабых банков и превращения их в кредитные товарищества, так и за счет их присоединения к другим банкам.

Один из важнейших и необходимых компонентов систем оценки финансового состояния банковского сектора – совокупный собственный капитал банков, вырос на 6,1% и составил 73,3 млрд. тенге. При этом, сумма его валютного эквивалента увеличилась на 3,4% и составила 517 млн. $. С точки зрения выполнения пруденциальных нормативов уровень капитализации банковского сектора оставался более, чем достаточным. К концу квартала у 21 банка размер собственного капитала превысил 1 млрд. тенге, тогда как на начала года их было 20.

В течение квартала, в первой группе банков по переходу к международным стандартам, изменений не произошло (11 банков), а количество банков, отнесенных ко второй группе, сократилось с 25 до 24.

По состоянию на 01.04.99 г. совокупные активы банков составили 340,5 млрд. тенге (2,4 млрд. $), снизившись за квартал на 0,2%, обязательства банков – 266,2 млрд. тенге (снижение на 1,7%). Такое незначительное снижение объема активов и обязательств банков не помешало положительному росту их доходов. Это, в основном, было обусловлено более эффективной диверсификацией их активов и пассивов. Т. е. операции банков, в основном, были связаны с краткосрочными и безрисковыми вложениями, которые и обеспечили высокую прибыль. За квартал совокупная прибыль банков составила 2,9 млрд. тенге (свыше 20 млн. $), что более чем в 2 раза превышает объем прибыли за аналогичный период прошедшего года. Таким образом, по состоянию на 01.04.2000 г., показатели прибыли, соответственно, составили: ROA (отношение текущей прибыли к активам) – 0,009 (по состоянию на 01.04.1999 г. – 0,007), ROE (отношение текущей прибыли к собственному капиталу) – 0,041 (по состоянию на 01.04.1999 г. – 0,028).

К концу квартала в Казахстане функционировал 21 банк с иностранным участием (включая дочерние банки банков нерезидентов). При этом, доля участия иностранных банков в совокупном зарегистрированном уставном капитале банков за квартал снизилась с 26,9% до 25%, что во многом свидетельствует о расширении участия отечественных банков в банковском секторе страны.

Банки, по-прежнему, продолжают проводить активные меры по улучшению качества кредитного портфеля. В структуре кредитного портфеля, в течение квартала, доля стандартных кредитов увеличилась с 56,8% до 62,5%, в то время как доля безнадежных – почти не изменилась (около 5,5%).

СТРАХОВОЙ РЫНОК

На 01.04.00 года в Республике Казахстан зарегистрировано: 64 страховые организации, в том числе: 3 государственные и 7 – с иностранным участием.

За I квартал 2000 года страховых платежей поступило на сумму 2 145,9 млн. тенге, в т. ч. по обязательному страхованию – 631,5 млн. тенге, добровольному личному – 302,5 млн. тенге и имущественному – 1 211,9 млн. тенге. При этом, было выплачено 291,5 млн. тенге (или 13,5% от поступивших платежей), из них: по обязательному страхованию – 157,1 млн. тенге, добровольному личному и имущественному страхованию, соответственно, 58,3 млн. тенге и 76,1 млн. тенге.

На 01.04.2000 года совокупный объем оплаченного уставного капитала страховых организаций составил 2 386,0 млн. тенге, а страховых резервов – 3 998,0 млн. тенге.

Национальный Банк Казахстана, в I квартале 2000 года, продолжил осуществление мероприятий, направленных на институциональное и финансовое укрепление страховых организаций, совершенствование форм и методов дистанционного надзора, обеспечение «прозрачности» в деятельности страховых организаций, повышение доверия населения к институту страхования, формирование инфраструктуры рынка.

В частности, были приняты нормативные правовые акты, регулирующие порядок создания страховых и перестраховочных организаций, условия изменений и дополнений в учредительные документы страховых (перестраховочных) организаций, и их добровольной ликвидации, а также – порядок расчета их собственного капитала.

Стратегические задачи, стоящие перед страховым рынком республики, и приоритеты его развития на ближайшую перспективу обозначены в проекте Государственной программы развития страхования в Республики Казахстан на 2000–2002 годы, разработанного Национальным Банком Республики Казахстан.

Национальным Банком Казахстана подготовлены проекты Законов Республики Казахстан «О страховании и страховой деятельности» и «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан» (по вопросам страховой деятельности).

Проекты Законов подготовлены с учетом международных стандартов страхового дела и приведения некоторых законодательных актов в соответствие с «Особенной частью Гражданского кодекса Республики Казахстан», и разработанным проектом Закона «О страховании и страховой деятельности».

Учитывая основную направленность деятельности (долгосрочный характер страхования) страховых организаций, осуществляющих страхование жизни, необходимым условием успешного развития индустрии по страхованию жизни является выравнивание режима налогообложения по аналогии с существующим в других финансовых секторах. Введение благоприятного налогообложения является обоснованным также в отношении некоторых групп страхователей (физических и юридических лиц) и страховых организаций по общему страхованию.

Также необходимо отметить, что Национальный Банк Казахстана утвердил «Стратегию развития страховой системы в области аннуитетов, страхования жизни и нетрудоспособности».

Одним из приоритетных направлений Стратегии является совершенствование налогообложения с целью стимулирования долгосрочного страхования. Для достижения поставленных целей, необходимо, в первую очередь, осуществить действия по внесению предложений по изменению налогового законодательства, с целью создания условий, стимулирующих страхование жизни и привлечение компаниями, осуществляющими страхование жизни, долгосрочных сбережений граждан, в том числе:

- о совершенствовании налогообложения доходов страхователей, выгодоприобретателей и компаний, осуществляющих страхование жизни;
- о предоставлении отсрочки уплаты налогов по аннуитетам, до осуществления выплат по ним.

МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

В I квартале 2000 года в развитии мировой экономики наблюдалось усиление позитивных тенденций, которое происходило на фоне роста мирового промышленного производства. В связи с этим, прогнозы развития мировой экономики на 2000 и 2001 годы были значительно улучшены. В 2000 году мировой экономический рост прогнозируется в размере – 4,2%, в 2001 – 3,9% (в 1999 рост составил 3,3%).

Рост мировой экономики во многом определялся длительным и беспрецедентным ростом экономики США, и улучшением экономической ситуации в странах Европы и Азии.

Экономика США, в I квартале 2000 года, продолжала развиваться высокими темпами. Основной причиной роста являлись продолжающийся экономический подъем в стране, а также – повышение роли высокотехнологичных секторов в развитии национальной экономики, что делает американские внутренние рынки более привлекательными для иностранных инвесторов. В феврале 2000 года цены производителей выросли на 1%, что является рекордным уровнем за последние 9 лет и объясняется резким повышением мировых цен на нефть, объёмы промышленного производства выросли на 0,3%. Однако, в I квартале 2000 года наблюдался рост темпов инфляции. В марте 2000 года инфляция составила 0,7% и, в основном, была обусловлена ростом цен на энергоносители (4,9% за отчетный период). Уровень безработицы, в январе, составил 4%, что является минимальным уровнем за последние тридцать лет. В 1999 году экономический рост в США составил 4,2% (в IV квартале 1999 года – рост на 7,3 в годовом исчислении, максимальный показатель за последние 16 лет). Производительность труда в 1999 году составила 3%. Основными причинами

роста экономики США явились значительный рост производительности труда, сопровождаемый низким уровнем инфляции, а также – значительный объем личного потребления, которое составляет две трети от ВВП страны.

В 2000 году ожидается рост ВВП на уровне 3,1% (2001 году – 3,0%) инфляции – 2,5% (2001 – 2,5%). Уровень безработицы останется на рекордно низком уровне и составит 4,2% (2001 – 4,2%). Однако, значительный приток иностранных инвестиций способствует возникновению торгово-инвестиционного дисбаланса, который является серьезной проблемой для экономики США. Также сохраняется зависимость США от колебания мировых цен на нефть.

По предварительным данным рост объема ВНП, в странах зоны евро, составит в 2000 и 2001 году – 3,2%. В 1999 году инфляция составила 1,2% (в январе 2000 года инфляция в годовом исчислении составила 2%). В 2000 году уровень безработицы, в зоне евро, ожидается на уровне 9,4%, в 2001 году – 8,9%. В 2000 году прогнозируется улучшение экономической ситуации в странах зоны евро в связи с ростом объемов экспорта, увеличением числа новых рабочих мест, улучшением инвестиционных условий, а также – благоприятной денежно-кредитной политикой и ослаблением курса евро.

В I квартале 2000 года наблюдалось дальнейшее улучшение экономической ситуации в Японии, что даёт основание рассчитывать на быстрое возобновление экономического роста в стране. В 1999 году экономический рост составил 0,3%, дефляция – 0,3%. В 2000 году рост ВВП прогнозируется в размере 0,9% (максимальный уровень за последние 3 года). Положительное сальдо внешней торговли Японии в феврале 2000 года выросло, по сравнению с аналогичным периодом 1999 года, на 26,8%. Промышленное производство, в феврале, по отношению к январю, выросло на 3,3%, а – к соответствующему периоду 1999 года – на 8,7%. Положительными факторами, способствующими оживлению экономики, являются: увеличение потребительского спроса, рост промышленного производства и объема заказов на высокотехнологичное оборудование.

На развивающихся рынках Юго-Восточной Азии, в I квартале 2000 года, наблюдалось значительное ускорение темпов экономического роста, одной из причин которого стало увеличение объемов производства и экспорта полупроводниковых приборов, и средств информатики, что, в значительной мере, вызвано снижением цен на данные товары вследствие финансового кризиса.

По предварительным данным, рост ВВП Южной Кореи I квартале 2000 года составит 12%, рост ВВП в 1999 году составил 10,7%. Объем внешних долгов Южной Кореи, в январе 2000 года, снизился на 6,9%, по сравнению с аналогичным периодом 1999 года. Подъем экономики страны, в основном, связан с резким повышением спроса на экспортную продукцию страны. В 2000 году рост ВВП ожидается в размере 7%, инфляция – 3,0%.

Рост ВВП Китая в I квартале 2000 года составил 8,1% (в 1999 году – 7,1%). Ему способствовали значительное увеличение объемов экспорта (рост на 39%) и рост объемов внутреннего потребления. Объём прямых иностранных инвестиций вырос в I квартале 2000 года на 27%, что свидетельствует об усилении национальной экономики в долгосрочной перспективе. В 2000 году ожидается экономический рост на уровне 7%. Рост импорта и экспорта прогнозируется около 3%, с сохранением равновесия платежного баланса (в 1999 году экспорт вырос на 6,1%, импорт – на 18,2%). Рост экономики Китая в 2000 году будет достигнут: за счет ускорения структурных реформ, роста внутреннего потребления, расширения капитального строительства и реализации стратегии освоения западных регионов страны.

Однако, несмотря на значительное улучшение экономической ситуации стран Юго-Восточной Азии, значительный объем безнадежных кредитов, препятствующих финансовым реформам и нормальному функционированию финансовых структур, рост цен на нефть и замедление темпов оздоровления экономики Японии могут ограничить экономический рост в регионе. Повышение процентных ставок в США также может снизить спрос на азиатскую продукцию и повысить стоимость обслуживания внешних долгов стран региона. В связи с экономической депрессией в 1999 году, уровень безработицы в странах региона вырос до рекордного уровня за последние 10 лет и составил 8,3%. Уровень инфляции составил 6,1%. Спад в экономике региона в 1999 году был вызван резким снижением цен на экспортные товары вследствие финансовых кризисов в Азии и России, а также – стихийными бедствиями во многих латиноамериканских странах. В 2000 году рост ВВП прогнозируется в размере 3%.

Значимым событием на мировых финансовых рынках, в I квартале 2000 года, было повышение учетных ставок зарубежными Центробанками, вследствие значительных темпов роста мировой экономики, вызвавшее опасения «перегрева» экономики и повышение уровня неконтролируемой инфляции. Это способствовало двукратному повышению учетных ставок Федеральной резервной системы США на 0,25%, до уровня 5,75% (2 февраля) и 6,0% годовых (21 марта), и Банка Англии – на 0,25 процентных пункта с 5,5 до 5,75% (13 января) и 6% годовых (10 февраля). Европейский Центральный Банк также повысил ставку рефинансирования на 0,25%, доведя ее до 3,25% годовых (3 февраля), чему способствовал рост цен в Европе, на фоне снижения курса евро до рекордно низкого значения и увеличения стоимости импорта из-за повышения

мировых цен на нефть. В I квартале 2000 года продолжилась тенденция улучшения ситуации на мировом фондовом рынке. На финансовых рынках США, несмотря на незначительные изменения основных фондовых индексов, наблюдались признаки неустойчивости, вызванные значительным перетоком капиталов между основными секторами американской экономики. Индекс Dow Jones снизился на 4,1%, несмотря на то, что неоднократно превышал рекордную отметку 11 000 пунктов. Значительный разрыв между основными фондовыми индексами Dow Jones и Nasdaq Composite (индекс высокотехнологических компаний Nasdaq Composite 7 марта, впервые за 29 лет своего существования, достиг отметки 5000 пунктов), вызванный ростом акций технологических компаний и сохраняющейся опасностью «перегрева» американской экономики, способствовал резкому падению индекса Dow Jones в начале марта. Индексы Dax (Германия) и Nikkei 225 (Япония) повысились на 9,9% и 8,0%, соответственно. Рост японского фондового индекса связан с повышением спроса на акции японских компаний высокотехнологического сектора (29 марта он достиг 20 706 пункта, что является максимальным с декабря 1996 года).

На мировом валютном рынке, в I квартале 2000 года, курс евро и японской иены, по отношению к доллару США, снизился, соответственно, на 4,7% и 3,0%. Продолжающееся падение курса евро по отношению к доллару связано с оптимистическими оценками, касающимися американской экономики, а также – существенными размерами чистого оттока прямых и портфельных инвестиций из стран зоны евро, наблюдавшееся в 1999 году. Однако, этот процесс позитивно отражается на европейской экономике, находившейся в определенной стагнации. Прогнозируемое замедление экономического роста США, ставшего одной из причин укрепления курса доллара в последнее время и необходимость финансирования дефицита платежного баланса в США, значительно укрепит позиции евро. Снижению курса иены по отношению к доллару способствовали намерения правительства Японии осуществлять мероприятия по ослаблению иены, а также – значительный рост экономики США.

Основным событием на мировых товарных рынках, в I квартале 2000 года, явилось заседание Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК), состоявшееся 27 марта 2000 года, на котором было принято решение об увеличении объемов добычи нефти, начиная с апреля 2000 года. Однако, отсутствие единой позиции среди членов ОПЕК по вопросам распределения квот на поставки нефти во II квартале 2000 года, а также – сезонное снижение спроса на топливо, способствовало снижению цен на нефть на 1,2%.

В 2000 году ожидается, что ценовая конъюнктура товарных рынков нефти будет аналогична ситуации 2-ой половины 1999 года, когда средняя цена смеси Brent составила 22,25 долл./баррель.

В I квартале 2000 цены на основные стратегические товары снизились. Снизились цены: на серебро – 8,3%, медь – 5,7%, свинец – 9,2%, алюминий – 4,5%, цинк – 11,0%.

Цены на золото снизились на 4,2%. Снижение цены на золото связано с продолжающимися продажами золота на мировом рынке, которые осуществляются Центральными Банками Европы в рамках договора по снижению уровня золотых запасов.

Цены на зерно повысились на 5,3%.

Коллектив авторов: А. М. Буранбаева, А. Н. Жумагулов, А. Т. Тазабеков, Е. К. Жамаубаев, К. А. Баймухамбетов, К. Б. Дандыбаева, М. С. Смирнова, О. Т. Кизатов, Т. Т. Оспанов.

Влияние внешнего спроса на экономический рост в Казахстане в 1999 году

Н. А. Нурсеит
(Департамент исследований и статистики)

В настоящее время принято считать, что причиной возобновления экономического роста в Казахстане в 1999 году (прирост ВВП на 1,7%) послужили, прежде всего, факторы, связанные с внешним спросом. Сюда, обычно, относят девальвацию национальной валюты, которая привела к переключению с внутреннего на внешний потребительский спрос, а также улучшение конъюнктуры мирового рынка, и сопровождавшуюся ростом спроса и повышением цен на сырье, в частности на нефть, цветные металлы, зерно.

Проанализируем как обстояли дела на самом деле. Для этого воспользуемся материалами Агентства Республики Казахстан по статистике по поводу изменения структуры ВВП методом конечного использования в 1999 году, по сравнению с 1998 годом.

ТАБЛИЦА 1

Структура ВВП методом конечного использования в ценах 1998 года

	1998 млрд. тенге	1999 в цене 98 млрд. тенге	1999/1998 ИФО %	Разница в цене 98 млрд. тенге
А	1	2	3	4
Конечное потребление – всего	1 431,2	1 332,6	-6,9	-98,7
в том числе				
– Конечное потребление домашних хозяйств	1 235,1	1 105,0	-10,5	-130,1
– Государственное потребление	187,8	221,9	18,2	34,1
– НКООДХ	8,4	5,7	-31,9	-2,7
Валовое накопление – всего	297,7	311,2	4,5	13,5
– Накопление основного капитала	296,2	294,7	-0,5	-1,5
– Изменение запасов оборотных средств	1,5	16,5	1 008,4	15,0
Чистый экспорт	-78,3	29,0		107,3
– Экспорт	525,9	624,0	18,7	98,1
– Импорт	604,2	595,0	-1,5	-9,2
Валовой внутренний продукт	1 650,7	1 672,8	1,3	22,1
ВВП методом производства	1 733,3	1 762,7	1,7	29,5
Статистическое расхождение	82,6	90,0	8,9	7,4

В 1999 году девальвация тенге, в связи с введением режима плавающего обменного курса и улучшением конъюнктуры мирового рынка, действительно вызвала реальный рост экспорта на 18,7% или 98,1 млрд. тенге. В то же время, произошел спад производства, вызванный уменьшением реального внутреннего потребительского спроса домашних хозяйств на 10,5% или 130,1 млрд. тенге.

Если учитывать действие только этих двух факторов, то совокупный реальный результат от девальвации будет отрицательным. Произошло более сильное уменьшение (на 32 млрд. тенге в реальном выражении) внутреннего спроса домашних хозяйств, чем увеличение внешнего спроса. Сюда следует добавить отрицательный эффект девальвации на производственные инвестиции.

Реальное накопление основного капитала уменьшилось за год на 0,5% или 1,5 млрд. тенге.

Положительный же реальный эффект девальвации был обусловлен следующими факторами: ростом государственного потребления на 18,2% или 34,1 млрд. тенге, увеличением запасов материальных оборотных средств на 15 млрд. тенге и снижением импорта на 1,5% или 9,2 млрд. тенге.

Суммируя вышесказанное, можно сказать, что реальной причиной возобновления экономического роста послужили внутренние факторы, а именно: рост государственного потребления и уменьшение внутреннего потребления импортных товаров. Что же касается роста внешнего спроса, то он с избытком компенсируется спадом внутреннего потребления домашних хозяйств, поэтому не может рассматриваться в качестве двигателя экономического роста в 1999 году.

Долларизация и возможные пути ее преодоления

Н. А. Нурсеит
(Департамент исследований и статистики)

Экономика Казахстана, в ходе реформирования, не избежала долларизации, свойственной странам с переходной экономикой и развивающимся странам. Долларизация усилилась и в связи с прошедшим финансовым кризисом в странах Юго-Восточной Азии и России. На конец июня 2000 г. уровень долларизации денежной массы в Казахстане достиг 39,6% (в декабре 1994 года – 4,4%), а уровень долларизации экономики – 6,1% ВВП (в 1994 году – 0,6%).

Для сравнения, уровень долларизации в 30–60% от денежной массы преобладал в странах с переходной экономикой (страны бывшего СССР и Восточной Европы) и в Латинской Америке в 1990–1995 гг. В Турции он составляет 46%, в Аргентине – 44%, в России, Греции, Польше и на Филиппинах (около 20%). В Мексике – 7%. Наиболее высокий уровень долларизации: в Боливии – 82%, в Уругвае – 76%, в Перу – 64%. Полностью долларизованными странами в мире (почти 100%), на сегодняшний день, являются: Панама, Сан-Марино, Либерия и ряд других небольших, чаще всего островных, государств.

Что же такое долларизация и почему, в последнее время, все чаще высказывается озабоченность ее уровнем в Казахстане?

Долларизация – это процесс вытеснения национальной валюты (активов) иностранными валютами (активами)[1] из внутреннего денежного оборота как средства накопления, меры стоимости и платежного средства. Она представляет собой характерную особенность, свойственную развивающимся странам и странам с переходной экономикой. Понятие долларизации распространяется на любую иностранную валюту, замещающую национальную валюту, а не только доллар США.

Различают два вида долларизации: валютное замещение и замещение активов.

Валютное замещение наблюдается, когда активы, выраженные в иностранной валюте, используются как средство платежа. Замещение активов наблюдается в случае, если активы, выраженные в иностранной валюте, используются как средство накопления.

Замещение валюты обычно происходит в условиях высокой инфляции, когда риск обесценивания национальной валюты и сопутствующие затраты на хеджирование такого риска, для сохранения ее стоимости, очень велики. Замещение же активов связано с размещением портфеля и отражает риски, и доходности по внутренним, и зарубежным активам.

Озабоченность же долларизацией в нашей стране связана с ее довольно высоким уровнем. По мировым меркам уровень долларизации более 50% считается очень высоким, 30–50% от денежной массы – высоким, 15–20% – обычным.

Отсюда следует, что в настоящее время, национальная валюта Республики Казахстан – тенге, еще не выполняет в полной мере свои основные функции. В свою очередь, это приводит ко многим негативным последствиям, препятствующим рыночным преобразованиям и поступательному развитию финансового, и реального секторов экономики страны.

С чем же связаны негативные стороны долларизации для экономики?

Во-первых, высокий уровень долларизации, снижает эффективность денежной и валютной политики страны. Национальный Банк не имеет прямых рычагов управления и контроля над той частью денежной массы, которая представлена наличной иностранной валютой, и находится за пределами банковской системы. А она практически сопоставима с официально учитываемой денежной массой (М2).

[1] При этом, под иностранной валютой и активами понимаются: ценные бумаги в иностранной валюте, платежные документы в иностранной валюте (чеки, векселя и пр.), наличная иностранная валюта, депозиты в иностранной валюте в местных банках, депозиты в иностранной валюте в иностранных банках

В условиях свободно плавающего обменного курса, высокая степень долларизации экономики затрудняет контроль Национального Банка за денежным предложением и, тем самым, сужает возможность проведения независимой денежно-кредитной политики. При этом, на динамику изменения той части денежной массы, которая находится в теневом обороте и представлена наличной иностранной валютой, будет оказывать сильное влияние денежно-кредитная политика зарубежных стран. Например, резкая девальвация доллара США, по отношению к другим основным мировым валютам, может привести к продаже долларов США казахстанскими резидентами и уменьшению денежной массы в обращении, несмотря на проводимую Национальным Банком экспансивную денежно-кредитную политику, направленную на стимулирование отечественного производства. Или, наоборот, резкое удорожание доллара США, по отношению к другим основным мировым валютам, может вызвать рост его приобретения на внутреннем рынке, что, при сохранении экспансивной денежно-кредитной политики Нацбанка, может привести к незапланированному росту инфляции и заметной девальвации национальной валюты.

Кроме того, с ростом долларизации, снижается эффективность некоторых финансовых инструментов, например, таких, как девальвация национальной валюты с точки зрения повышения ценовой конкурентоспособности экспорта. Например, если все отечественные компоненты для производства товара проиндексированы на изменение курса, то в этих условиях девальвация не приведет к уменьшению внутренних издержек на производство товара.

Во-вторых, долларизация делает обменный курс менее предсказуемым и чувствительным к изменению денежно-кредитной политики Национального банка, и более чувствительным к изменению банковской ликвидности, и действию внешних факторов (уровню зарубежных ставок вознаграждения, изменению курсов иностранных валют, инфляции в странах торговых партнерах и т. д.).

В-третьих, долларизация ведет к более изменчивой инфляции, при существующем уровне дефицита бюджета. Привлечение внешних займов, для покрытия дефицита бюджета, обычно, приводит к увеличению уровня тенговой ликвидности в экономике, вследствие покупок иностранной валюты Нацбанком. Если Нацбанк не будет покупать эту валюту, то в условиях свободного плавающего обменного курса (СПОК) возможна переоценка курса национальной валюты, что будет негативно сказываться на ценовой конкурентоспособности экспортоориентированного производства.

Долларизация снижает емкость тенгового рынка финансовых инструментов, в результате – тот же приток иностранной валюты приводит к большему относительному выбросу дополнительной ликвидности в экономику и, как следствие, – к более высокой инфляции, чем при отсутствии долларизации. И, наоборот, отток капитала из страны, в условиях высокого уровня долларизации, приведет или к более резкому снижению ликвидности в экономике и, соответственно, инфляции, или – к более значительной девальвации курса национальной валюты.

В-четвертых, с ростом долларизации повышается подверженность банковской системы страны кризису ликвидности, утяжеляются его возможные последствия, особенно, если долгосрочные проекты в стране финансируются за счет краткосрочных кредитов. Зарубежные банки в случае наличия реальных или мнимых шоков могут в любой момент отозвать кредиты или кредитные линии, что подтверждает опыт стран Юго-Восточной Азии. Особенно опасным является финансирование долгосрочных проектов за счет краткосрочных кредитов. В этом случае, даже небольшое ухудшение инвестиционного климата способно спровоцировать большой отток капитала, что значительно ухудшает финансовое состояние, даже первоклассных заемщиков, если их ликвидные средства заморожены в долгосрочных проектах.

В-пятых, долларизация увеличивает риски в реальном секторе экономики, т. к. повышается зависимость платежеспособности предприятий, получающих выручку в тенге, от изменения курсов иностранных валют. Если какое-либо предприятие заимствует в иностранной валюте для финансирования проекта, который приносит выручку в тенге, то последующая девальвация тенге, при наличии значительной иностранной задолженности предприятия, может привести его к банкротству.

В-шестых, долларизация увеличивает риски банковской деятельности, связанные с неплатежеспособностью заемщиков (кредитный риск, валютный риск, процентный риск, риск потери ликвидности, портфельный риск)[2].

В-седьмых, долларизация сокращает возможности Национального Банка действовать

[2] Отток краткосрочных долларовых кредитов в Мексике в начале 1995 года вынудил правительство представить дополнительные кредиты банковской системе. В случае девальвации возрастает риск кредитного дефолта, т. к. ухудшаются все финансовые позиции банков за исключением долларовых кредитов экспортерам

в качестве кредитора последней инстанции в условиях кризиса денежной ликвидности. Выдача таких кредитов, в условиях высокой долларизации, обычно сопровождается либо значительной девальвацией национальной валюты (при плавающем курсе)[3], либо истощением золотовалютных резервов (при фиксированном курсе).

В-восьмых, долларизация приводит к потере части сеньоража (дохода от эмиссии национальной валюты), т. к. использование иностранной валюты снижает спрос на национальную валюту, который не может возместить получение центральным банком вознаграждения по обязательным резервам банков в иностранной валюте. В 2000 году ожидается рост денежной базы примерно на 2% в год, что будет означать потерю сеньоража в размере 0,09% ВВП или около 2,1 млрд. тенге (14,3 млн. $).[4]

В-девятых, увеличивает подверженность страны внешним шокам и дефолту по зарубежным долгам, особенно при значительных размерах международных финансовых активов, внешних долгов и открытости финансовых рынков. Это связано с повышением мобильности капитала и зависимости ставок по депозитам в иностранной валюте от движения мировых и внутренних ставок вознаграждения (интереса) по депозитам и кредитам.

Кроме того, мировой опыт показывает, что последующий возврат к низкой инфляции обычно не сопровождается адекватным снижением уровня долларизации. Это связано с тем, что введение новых финансовых инструментов, каким является иностранная валюта, требует издержек. Раз они произведены, то финансовые агенты будут продолжать их использовать, несмотря на снижение инфляции.

ПРИЧИНЫ ДОЛЛАРИЗАЦИИ

Долларизация в Казахстане стала следствием наблюдавшейся ранее в стране экономической нестабильности и высокой инфляции, неустойчивости национальной валюты и желания резидентов диверсифицировать риски, и, отчасти, – несовершенства законодательной базы страны.

Другой ее причиной была низкая реальная доходность по активам в национальной валюте, в условиях предоставленного резидентам права свободно размещать свои денежные средства, в иностранные активы внутри страны.

Первоначально иностранная валюта использовалась населением, как средство защиты сбережений от высокой и изменчивой инфляции, т. е. выполняла функцию средства накопления. Затем она постепенно стала использоваться в качестве меры стоимости, для установления цен на недвижимость, автомобили и другие товары длительного назначения, и средство платежа в теневом обороте (сначала только в отношении крупных денежных переводов).

На увеличение долларизации в Казахстане также повлиял и выбор режима валютного курса.

ТАБЛИЦА 1

Уровень долларизации денежной массы в Республике Казахстан

[3] Такая обязанность центрального банка предоставлять ликвидность банкам в Венесуэле и Эквадоре неоднократно приводила к валютным кризисам

[4] Потеря сеньоража от долларизации находится умножением уровня долларизации к ВВП на темпы роста годовой денежной эмиссии

С достижением макроэкономической стабилизации к середине 1998 года, в условиях режима регулируемого плавания, уровень долларизации денежной массы существенно снизился: с 5,8% в июле 1996 г. до 14,7% в июне 1998 г. Однако, введение режима свободного плавающего обменного курса в апреле 1999 года привело к возрастанию уровня долларизации до 31,8%[5] в июле 1999 г. В декабре 1999 г. уровень долларизации денежной массы снизился до 29,8% (декабрь 1998 года – 19,9%), на конец июня 2000 г. повысился до 39,6% (июнь 1999 г. – 31,1%), а уровень долларизации экономики составил 6,1% ВВП (в июне 1998 года – 2,9%).

Причина заключается в том, что режим свободного плавания снижает заинтересованность людей держать средства в национальной валюте. В условиях экономического подъема, когда доходы населения высоки и люди предрасположены делать сбережения, удорожание национальной валюты увеличивает стоимость сбережений в национальной валюте. В условиях же экономического спада, когда доходы населения снижаются и люди живут за счет своих сбережений, девальвация национальной валюты приводит к их дальнейшему уменьшению. Для защиты своих сбережений от таких конъюнктурных колебаний люди склонны держать свои сбережения в иностранной валюте.

В то же время, следует учитывать, что использование в качестве меры долларизации депозитов в иностранной валюте вместо фактического размера иностранной валюты, обращающейся в экономике (что связано с наличием данных), может привести к неточностям в расчетах. В этом случае недооценивается такой важный компонент долларизации, как объем наличной иностранной валюты в обращении. Динамика же изменения депозитов в иностранной валюте, в некоторые периоды времени, может находиться в полном противоречии с направлением использования наличной иностранной валюты.

Рассмотрим теперь сферы обращения иностранной валюты в Казахстане.

СФЕРЫ ОБРАЩЕНИЯ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ

В Казахстане доллар, в силу своей устойчивости, выполняет, в некоторых случаях, функцию меры стоимости, хотя по закону единственным законным средством обмена является тенге. Доллар (или условная единица – у. е.) широко используется в качестве меры стоимости при указании цен рекламными агентствами, магазинами, ресторанами, кафе, туристическими фирмами и т. д., осуществляющими торговлю и реализацию импортных товаров и услуг. Также подобная практика используется на рынке дорогих товаров и ценностей.

Существенно сужает сферу действия национальной валюты, как меры стоимости, прием банками второго уровня депозитов в иностранной валюте, а также – предоставление значительной доли кредитов предприятиям реального сектора экономики, либо в иностранной валюте (в июне 2000 г. – 52,5% от общего объема кредитов экономике), либо в национальной валюте с индексацией по долларовому эквиваленту.

Такое положение нельзя назвать нормальным, т. к. большинство отечественных предприятий работают на внутреннем рынке и не имеют валютных источников доходов. В результате несоответствия валюты активов и валюты пассивов балансов предприятий растет их финансовая уязвимость перед возможными колебаниями обменного курса в условиях режима свободного плавающего курса, что особенно актуально, в связи с большой открытостью внутреннего финансового рынка, быстрым развитием информационной техники и технологии, растущей глобализации мировых финансовых рынков.

Иностранная валюта выполняет и такую функцию национальных денег, как средство платежа. Основными сегментами сферы обращения наличной иностранной валюты в Казахстане, по нашему мнению, являются: покупка-продажа недвижимости и сдача ее в аренду, покупка-продажа транспортных средств, предметов роскоши (ювелирные изделия, произведения искусства, антиквариат, меха и т. д.), потребительских товаров длительного пользования (мебель, электробытовые приборы, сантехника и т. д.), оплата некоторых видов услуг (медицинские, строительство, туризм и т. д.), выдача кредитов и банковских карточек резидентам в наличной иностранной валюте.

Эти сегменты рынка, за исключением банковского, трудно контролируются, поскольку их непосредственными участниками являются только стороны сделки, а оплата сделки осуществляется в наличной форме.

[5] Здесь уровень долларизации рассчитывается в узком смысле, исходя из отношения иностранных депозитов к общему объему банковских депозитов, что отражает общие предпочтения населения в отношении использования денег (иначе уровень долларизации денежного оборота)

Основная часть населения предпочитает осуществлять сбережения в форме наличной иностранной валюты и банковских вкладов в иностранной валюте, а не в наличных тенге или на тенговых счетах в банковской системе. По оценке, данные суммы, вместе со средствами, находящимися в платежном обороте (челночный бизнес, ряд сегментов розничной торговли и сферы услуг) составляют 1,5 млрд. $.

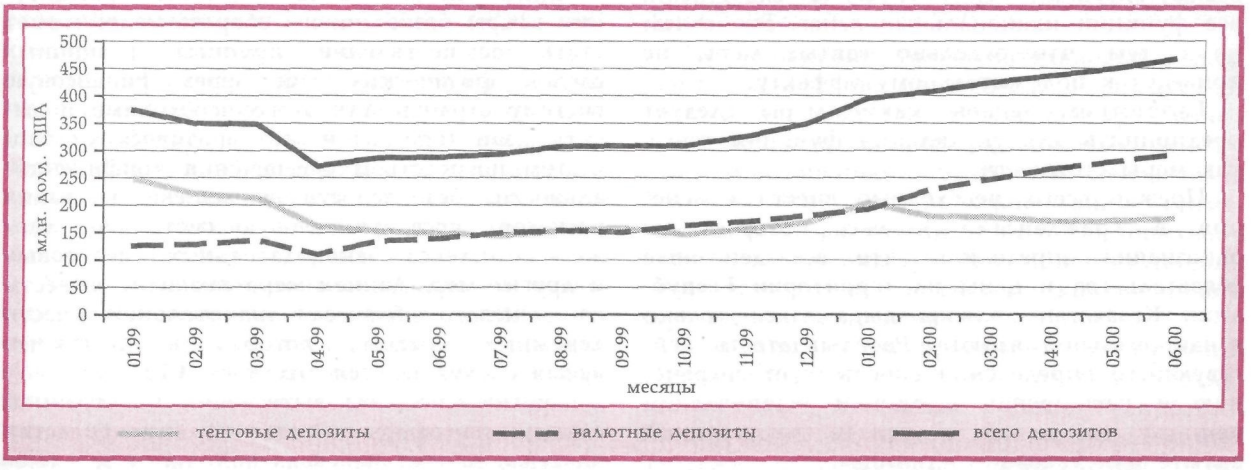
Кроме того, в банковской сфере практикуются прием, выдача депозитов и использование банковских карточек в наличной иностранной валюте.

В настоящее время, Правительством и Нацбанком принимаются меры по укреплению роли национальной валюты как меры стоимости, платежного средства и средства накопления. В первую очередь это мероприятия, направленные на снижение инфляции, обеспечение сбалансированности платежного баланса и наращивание золотовалютных резервов, снижение дефицита государственного бюджета и уровня внешней государственной задолженности, повышение доступности кредитов для использования в производственном секторе экономики, увеличение производства конкурентоспособных товаров и услуг и развитие импортозамещения, обеспечение стабильности финансового сектора и повышение качества финансового посредничества, реализацию программы перехода банков второго уровня к международным стандартам деятельности и повышение уровня капитализации банков до уровня развитых стран.

При введении режима СПОК в апреле 1999 года, Нацбанком были приняты все необходимые меры по защите интересов вкладчиков банков второго уровня. Для сохранения стоимости вкладов инвесторам была предложена схема, по которой они получали свои средства по курсу на момент введения СПОК при условии, если ими в течение оговоренного срока (6 месяцев для предприятий и 9 месяцев для физических лиц) эти вклады не будут изыматься. Данная схема способствовала сохранению доверия населения к банковским вкладам, не смотря на введение режима СПОК (табл. 2).

ТАБЛИЦА 2

Динамика изменения банковских депозитов в Республике Казахстан



В настоящее время Министерством финансов предусматривается введение национальных сберегательных облигаций (НСО) для населения в документарной форме номиналом 1 000 тенге и сроком обращения от 3 до 18 месяцев.

Разработаны и согласованы с министерствами и ведомствами поправки в Указ Президента Республики Казахстан, имеющего силу Закона Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности», в части оплаты банками своих уставных капиталов только в тенге. Банки, уставный капитал которых оплачен в иностранной валюте, будут обязаны привести свой уставный капитал в течение года со дня их утверждения.

Большое значение для укрепления тенге имеют создание с февраля 1999 г. Фонда коллективного гарантирования (страхования) вкладов и принятие 29 марта 2000 г. закона о банковской тайне. Кроме этих, уже принятых мер, позитивное влияние на выполнение тенге функций национальной валюты окажет принятие законов о лизинге, стройсбережениях, программ развития ипотечного кредитования, развития страхования в республике и изменений в Закон «О банках и банковской деятельности» (в части оплаты банками своих уставных капиталов только в тенге), внесенных Нацбанком в Правительство.

Индикатором укрепления национальной валюты ***как платежного средства*** стало

возобновление с ноября 1999 года размещения государственных ценных бумаг, номинированных в тенге, при снижении их доходности. В связи со стабилизацией внутреннего финансового рынка Нацбанк прекратил выпуск валютных нот, а к концу 1999 года полностью погасил свою задолженность по ним. Все большее распространение получают платежные банковские карточки.

На укреплении функции тенге, ***как меры стоимости***, сказались: снижение инфляции, относительная стабилизация обменного курса и подъем производства в экономике, начиная со второго полугодия 1999 года.

Индикатором повышения роли тенге, ***как средства накопления***, стало увеличение вкладов населения в банковскую систему. За период с апреля 1999 года по май 2000 года объем тенговых вкладов населения, включая депозиты физических лиц-нерезидентов, увеличился на 37%.

В то же время, необходимость достижения динамичного роста экономики требует дальнейшего повышения эффективности денежно-кредитной политики, создания более предсказуемых условий для деятельности предприятий, снижения степени подверженности экономики внешним шокам. В условиях довольно высокой внешней задолженности государства (33% от ВВП) и уровня долларизации экономики (около 7% от ВВП), второй кризис, подобный мировому финансовому кризису 1998 года будет иметь очень тяжелые последствия для экономики страны.

В настоящее время сложились благоприятные внутренние (макроэкономическая и финансовая стабилизация) и внешние условия (улучшение конъюнктуры мирового рынка) для проведения комплекса мер по преодолению долларизации экономики, которые лучше всего осуществлять в стабильных условиях.

ПУТИ ПРЕОДОЛЕНИЯ ВЫСОКОГО УРОВНЯ ДОЛЛАРИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Преодоление долларизации экономики возможно только при использовании комплекса взаимосвязанных мер, которые бы охватывали все функции национальных денег. Это связано с тем, что отдельно взятые меры не приведут к положительному эффекту.

Рассмотрим теперь, какие меры следует предпринять для укрепления функций тенге, как меры стоимости.

Прежде всего, необходимо внести изменения в Гражданский кодекс, которые бы однозначно определили, что все денежные обязательства и цены на территории Республики Казахстан должны выражаться только в национальной валюте. Расплывчатость действующего определения способствует сохранению и расширению практики установления цен на товары и услуги в иностранной валюте или условных единицах.

Другой мерой, способствующей расширению использования тенге, как меры стоимости, во внешнеэкономических сделках может стать возобновление функционирования валютных фьючерсов и опционов, что позволит снизить валютные риски, связанные с неопределенностью обменного курса тенге и увеличит спрос на использование национальной валюты, как меры стоимости, при заключении сделок.

Для укрепления функции тенге, как средства платежа, наиболее эффективным представляется принятие мер по переводу наличного денежного оборота в безналичный, регулированию выдачи кредитов в иностранной валюте, снижению доходности по финансовым инструментам в иностранной валюте, совершенствованию законодательства в части регулирования сферы использования иностранной валюты.

Одним из действенных способов расширения сферы безналичного оборота тенге может стать осуществление крупных розничных сделок физических лиц через финансовую систему страны. Для этого необходимо повысить заинтересованность физических лиц в этом посредством обеспечения конфиденциальности, безопасности и дешевизны таких расчетов через финансовую систему, а также – комплекса законодательных, налоговых и других мер. Данная мера позволит вывести из теневого бизнеса значительную часть денежных средств, которая в настоящее время обслуживается долларом США.

Другим способом вытеснения иностранной валюты из сферы обращения, как средства платежа, за счет перевода наличного денежного оборота в безналичный является расширение использования банковских карточек. Для этого необходимы:

- реализация мер по развитию и повышению надежности сети банкоматов, и платежных торговых терминалов, с целью повышения привлекательности их использования по текущим расчетам, по сравнению с наличными деньгами;
- охват, на первоначальном этапе, платежными карточками розничного товарооборота в крупных торговых, обслуживающих центрах и на потребительских рынках;
- активизация работы по расширению перечня банков второго уровня, участвующих в функционировании унифицированной межбанковской системы платежных карточек;

- разработка и внедрение единой национальной унифицированной системы тенговых платежных карточек, которая позволит осуществлять расчеты и денежные переводы в любую точку страны, где установлены банкоматы;
- освобождение от налога на добавленную стоимость приобретения оборудования для осуществления расчетов с использованием платежных карточек.

Развитие кредитных товариществ, особенно в сельской местности, создаст возможность для вовлечения в денежный оборот денежных средств населения в иностранной валюте, которые в настоящее время находятся на руках у населения.

Согласно вексельному законодательству, на территории Казахстана допускается выпуск векселей только в национальной валюте – тенге. Поэтому их широкое использование, как способа осуществления платежей между хозяйствующими субъектами, приведет к расширению сферы использования безналичных платежей и уменьшению использования наличных денег. Следовательно, способствуя решению проблемы неплатежей, использование векселей будет приводить к укреплению функции тенге, как платежного средства.

Для снижения валютных рисков и предотвращения валютных спекуляций банковские кредиты, деноминированные в иностранной валюте, целесообразно предоставлять только тем предприятиям, которые имеют или реально будут иметь источники валютных поступлений для своевременного погашения кредита. В свою очередь, это, в некоторой мере, будет также способствовать развитию импортозамещения в стране.

Для повышения привлекательности тенговых финансовых инструментов, необходимо снизить доходность по валютным финансовым инструментам: путем поддержания невысокого уровня инфляции, соответствия курса национальной валюты своему равновесному уровню, определяемому фундаментальными условиями, введение более высоких налогов на доходы, получаемые по валютным финансовым инструментам, в сравнении с тенговыми.

Кроме того, необходимо привести нормы Закона «Об акционерных обществах» в части оплаты уставных капиталов резидентами, в соответствие с Законом «О валютном регулировании».

И, наконец, для обеспечения успешного выполнения тенге функции средства накопления, предпочтителен режим регулируемого курса, углубление финансового рынка, дальнейшее повышение доверия населения к финансовой системе страны.

В будущем, при достижении устойчивого экономического роста, углублении финансовых рынков и накоплении достаточных золотовалютных активов, целесообразно рассмотреть вопрос о переходе к более устойчивому режиму обменного курса, что приведет к увеличению привлекательности национальной валюты, как средства накопления.

В целях снижения привлекательности депозитов в иностранной валюте и улучшения качества депозитного портфеля банков, целесообразно рекомендовать банкам второго уровня внедрить новый вид банковских вкладов для физических лиц в тенге с индексацией как ставки вознаграждения, так и основной суммы вклада по инфляции. В качестве источника возмещения по индексации депозитов можно рассмотреть механизм прибыли, получаемой банками от выдачи кредитов и государством от эмиссии денег.

Другим таким инструментом может стать выпуск ГЦБ небольшого номинала в документарной форме, индексированных по инфляции. Небольшой номинал, документарная форма, защита от инфляции, выплачиваемый интерес по государственным бумагам позволят сделать их привлекательными для населения. Например, выпуск в обращение тенговых государственных ценных бумаг номиналом в 1 000 тенге, индексированных по инфляции.

Для снижения привлекательности долларовых депозитов целесообразно предусмотреть: более высокие резервные требования к банкам в отношении долларовых депозитов, по сравнению с тенговыми депозитами, более высокий уровень компенсации стоимости вкладов физических лиц в национальной валюте, чем в иностранной, при наступлении страхового случая в системе коллективного страхования депозитов.

В целях стимулирования долгосрочных сбережений в национальной валюте, предлагается внести изменения в Закон Республики Казахстан «О налогах и других обязательных платежах в бюджет» об освобождении от налогов доходов юридических лиц по долгосрочным (на срок более 1 года) банковским депозитам в национальной валюте. Внедрение данной меры не приведет к заметному уменьшению бюджетных поступлений из-за малой доли долгосрочных депозитов юридических лиц в общем объеме банковских депозитов юридических лиц (в мае 2000 года – 1,7%), но будет стимулировать рост их объемов и изменение структуры портфеля инвесторов в пользу тенговых депозитов.

В настоящее время, несмотря на принятые меры, все еще сохраняется недоверие населения к финансовой системе страны. В этой связи, для привлечения вкладов населения на банковские депозиты, представляется целесообразным:

- дальнейшее развитие системы коллективного страхования депозитов в направлении предоставления определенных гарантий в отношении компенсации стоимости вкладов физических лиц при ликвидации банка, при потере стоимости вкладов вследствие инфляции и девальвации национальной валюты, и расширения ее действия на вклады юридических лиц;
- жесткое выполнение норм законодательства о банковской тайне;
- принятие «Закона «О тайне ценной бумаги и о документарных облигациях Министерства финансов на предъявителя», что позволит распространить режим банковской тайны на счета физических лиц в регистраторах, и брокерских компаниях, где хранится информация о ценных бумагах.

Повышению доверия населения к банковской системе будет способствовать и улучшение банковского надзора за счет использования нового пруденциального коэффициента потенциальной ликвидности, суть которого заключается в оценке качества депозитной базы банков, в зависимости от степени риска, связанного со сроками размещения и валютой обязательства различных банковских вкладов. Потребность в таком коэффициенте становится особенно актуальной в связи с учреждением «Фонда коллективного гарантирования (страхования) депозитов (вкладов) физических лиц», т. к. расчет банков на возмещение из этого фонда, в случае ликвидации банков, снижает их заинтересованность в проведении взвешенной кредитной и депозитной политики.

Для повышения доверия населения к финансовой системе страны представляется целесообразным принятие также комплекса мер по защите экономики страны от спекулятивного краткосрочного оттока капитала. В этих целях следует ввести специальный налог на репатриацию дохода в отношении краткосрочного спекулятивного капитала (сроком менее года).[6] Данная мера не окажет негативного влияния на долгосрочных инвесторов, зато будет препятствовать спекулятивному движению капитала.

[6] В Малайзии налогами по ставке 30% облагается прибыль, вывозимая из страны в течение года, со дня получения дохода, а по ставке 10% доходы, репатриируемые через год после получения прибыли.
Для зарубежного капитала, который вывозится в течении 7 месяцев со дня его ввоза в Малайзию, установлен специальный налог в размере 30%, для периода от 7 до 9 месяцев – 20%, для периода от 9 до 12 месяцев – 10%, свыше 12 месяцев применяется нулевая ставка.

Страховой рынок Республики Казахстан: итоги 1999 года

Р. С. Юсупов
(Департамент страхового надзора)

Развитие рыночных отношений в республике настоятельно требует полноценного и надежно функционирующего финансового сектора экономики, в т. ч. одного из его сегментов – рынка страховых услуг.

В первую очередь, это обусловлено тем, что страхование по своей экономической сущности призвано обеспечить страховой защитой многочисленные риски, которые возникают в процессе жизнедеятельности общества, а также тем, что оно должно быть источником инвестиций в экономику страны.

В контексте названных функций и подведем некоторые итоги состояния отечественного рынка страхования.

Отдельные положительные тенденции, имевшие место на национальном страховом рынке в 1998 году, сохранились и в 1999 году. В частности, сохранился рост объема страховых платежей в целом, и удельного веса добровольного страхования в его структуре. Совокупный объем платежей, собранных страховщиками в 1999 году, составил 5 825,0 млн. тенге (прирост по сравнению с 1998 г. – 38,8%), в т. ч. по обязательному страхованию – 1 337,8 млн. тенге, добровольному личному и имущественному, соответственно – 935,4 млн. тенге и 3 551,8 млн. тенге.

В 1999 г. сохранилась тенденция уменьшения объема платежей по обязательному страхованию гражданско-правовой ответственности владельцев автотранспортных средств. За рассматриваемый период, по данному виду страхования, поступило 1 296,7 млн. тенге страховых платежей, что на 213 млн. тенге меньше, чем было собрано за 1998 г. Одной из причин данной ситуации является широкое применение страховыми организациями практики предоставления скидок по страховым платежам.

Однако, названный вид обязательного страхования продолжает занимать существенное место как в структуре казахстанского страхового рынка (97% от объема платежей по обязательному страхованию и 22,3% от общего объема платежей по всем видам страхования), так и в деятельности отдельных страховых организаций (50 и более процентов доходов 34% страховщиков состоят из платежей по данному виду страхования).

Другие виды обязательного страхования, в силу тех или иных причин, пока не получили своего развития и не оказывают существенного влияния на процессы, происходящие на рынке страховых услуг, хотя, например, сельскохозяйственное страхование имеет важное значение для стабильной работы аграрного сектора.

Доля платежей по добровольному страхованию возросла до 77,0% (в 1998 г. она составляла 62,3%), при этом более быстрый темп роста наблюдался в сфере имущественного страхования (увеличение в 1,9 раза).

Вместе с тем, вызывает озабоченность продолжающееся сокращение доли страхователей – физических лиц в общем объеме страховых платежей по добровольному страхованию. Так, доля физических лиц в имущественном страховании в 1999 г. составила 4,1%, против 4,8% – в 1998 г. и 27,0% – в 1997 г. Не наблюдается положительных сдвигов и в сфере долгосрочного накопительного страхования (жизни, пенсионное), имеющего социальную направленность.

В 1999 году страховыми организациями было выплачено 997,9 млн. тенге страхового возмещения, что на 12,2%, меньше по сравнению с 1998 годом. Средний уровень выплат (отношение общей суммы выплат к совокупным страховым платежам) составил 17,1%.

Совокупный размер уставного капитала (оплаченного) страховщиков Казахстана составил 2 145 млн. тенге.

По состоянию на 31.12.99 г. совокупный объем страховых резервов, сформированных всеми страховыми организациями, составил 3 989,7 млн. тенге или на 24,6% больше, чем на аналогичную дату 1998 года.

Поскольку источниками инвестиций страховых организаций являются их, временно свободные, финансовые ресурсы (в основном средства уставного капитала и страховых резервов), то ограниченность данных средств пока не позволяют им занять достойное место среди крупных инвесторов. Инвестиционные активы страховщиков равны 7 311 млн. тенге, из них размещены в срочные банковские депозиты - 2 762 млн. тенге (37,8%), в государственные ценные бумаги - 168 млн. тенге (2,3%), в недвижимость - 1 571 млн. тенге (21,5%) и прочие активы - 2 810 млн. тенге (38,4%).

На 01.01.00 г. в Республике Казахстан зарегистрировано 70 страховых организаций, в том числе 3 государственных и 8 - с иностранным участием. В 1999 году были образованы только 2 страховые организации, когда как в 1996-1998 годах за получением лицензий, в среднем ежегодно, обращалось около десятка вновь образованных страховых организаций. Это является прямым следствием политики, проводимой Национальным Банком Республики Казахстан, как уполномоченным органом страхового надзора, направленной на усиление требований капитализации, финансовой устойчивости и платежеспособности страховых организаций, в целях защиты законных интересов страхователей.

Среди зарегистрированных страховщиков определилась группа страховых организаций, активно осуществляющих страховую деятельность и постоянно наращивающих объемы страховых операций. Так, на долю 10 страховых организаций приходится 3 232 млн. тенге страховых платежей или 55,5% от их совокупного объема, т. е. существующий сейчас спрос на страховые услуги может быть удовлетворен 25-30 крупными страховщиками.

Если вышеприведенные абсолютные показатели свидетельствуют о наличии поступательного движения национального рынка, то относительные показатели «говорят» о том, что он стоит по сути на начальном этапе своего развития и не играет значительной роли в экономике, и в жизни населения. По таким относительным показателям, как средний объем страховых премий на душу населения и их доля от объема валового внутреннего продукта страны, Казахстан намного отстает от отдельных стран СНГ, не говоря, об индустриально развитых странах (в последнем случае показатели не сопоставимы). По итогам 1999 г. объем собранных страховых премий на душу населения, составил около 380 тенге, в том числе по страхованию жизни - менее 3 тенге. Отношение объема страховых премий к валовому внутреннему продукту составило около 0,3 процента, в том числе объем страховых премий по договорам страхования жизни - 0,002 процента.

Страховой рынок Казахстана характеризуется тем, что многие действующие страховые организации не имеют собственных капиталов (средства свободные от обязательств), достаточных для обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности. Ограниченность финансовых ресурсов страховщиков, в свою очередь, не позволяет им обеспечить страховой защитой крупные риски. Одним из способов преодоления такой ограниченности является использование системы перестрахования.

В силу финансовой маломощности страховщиков, отсутствия профессиональных перестраховочных организаций, отечественный перестраховочный рынок практически бездействует, а страховые организации ориентированы на зарубежные перестраховочные рыки. Отношение уплаченных иностранным перестраховщикам страховых премий по договорам перестрахования к совокупному объему страховых премий, собранных в 1999 г., составило 46% (в 1998 г. - 26%). При этом в 1999 г. отношение объема страховых платежей по перестрахованию на внутреннем страховом рынке республики к совокупному объему страховых платежей по перестрахованию составило только 2% (в 1998 г. - 3%).

Сохраняется диспропорция в развитии региональных страховых рынков. В г. Алматы зарегистрированы и действуют 45 страховых организаций или 64,2% от их общего количества, в то время, как в ряде областей страховые организации отсутствуют (Атырауская, Северо-Казахстанская, Кзыл-Ординская). Всего по республике действуют более 300 филиалов и представительств страховых организаций.

Слабым местом отечественного страхового рынка остается и неразвитость его инфраструктуры, без которой невозможно создание благоприятных условий для развития страховой индустрии.

Потребители страховых услуг лишены возможности объективного выбора страховых компаний для удовлетворения своих потребностей в страховых услугах, поскольку в настоящее время отсутствуют организации, осуществляющие рейтинг страховщиков, оказывающие консультационные услуги, не должным образом развит институт страхового посредничества.

В настоящее время страховщики, помимо своих прямых функций, выполняют функции и страховых брокеров, и аудиторов, и оценщиков, и экспертов. Однако развитие страхового рынка обуславливает необходимость выделения непосредственно страховщиков и организаций, обслуживающих их деятельность на профессиональном уровне.

Важным элементом страховой инфраструктуры являются также учебные заведения, готовящие специалистов страхового дела. Решение кадровой проблемы особо остро стоит сейчас перед страховым рынком Казахстана. В этой связи необходимо создание адекватной определенным потребностям страхового рынка системы подготовки страховщиков и специалистов, оказывающих услуги в сфере страхования.

Интересы дальнейшего развития отечественного страхового рынка, необходимость достижения стратегических целей, стоящих перед страховой индустрией, требуют проведения кардинальных мер по реформированию национальной страховой системы. Национальным Банком Республики Казахстан уже предприняты конкретные шаги по по-этапному осуществлению мероприятий, направленных на институциональное и финансовое укрепление страховых организаций, становление и эффективную деятельность системы страхового надзора, обеспечение прозрачности в деятельности страховых организаций, повышение доверия населения к институту страхования, формирование страховой инфраструктуры.

Деятельность уполномоченного органа страхового надзора, на ближайшую перспективу, будет направлена на выполнение приоритетных задач, определенных «Государственной программой развития страхования в Республики Казахстан на 2000–2002 годы», проект которой в скором времени будет представлен на утверждение Главе государства.

Межбанковская система переводов денег: начальный анализ состояния по данным 1999–2000 г.

Т. В. Менжулина
(КЦМР НБ РК)

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время Межбанковская система перевода денег (МСПД) является Национальной автоматизированной системой платежей, которая проводит электронные платежи между банками и финансовыми учреждениями Казахстана. Роль МСПД заключается в осуществлении окончательных и безотзывных платежей в тенге, с использованием средств, хранящихся в Национальном Банке Республики Казахстан (далее – НБ).

Согласно международным требованиям к платежным системам, Межбанковская система перевода денежных средств должна включать системы брутто-расчетов (каждое дебетование и кредитование осуществляется индивидуально в режиме реального времени) и нетто-расчетов (расчет на основе взаимозачета дебетовых и кредитовых переводов). В соответствии с этими требованиями разработанная для Казахстана МСПД состоит из двух платежных систем: Системы крупных платежей (СКП) и Системы розничных платежей (СРП). СКП работает в режиме реального времени, с немедленным дебетованием и кредитованием счетов, и предназначена для высокоприоритетных переводов: таких как межбанковские кредиты, покупка и продажа ценных бумаг, валютные операции с использованием тенге, подъем доходов и расходов по единому казначейскому счету Департамента Казначейства Министерства финансов РК, крупные клиентские платежи. СРП решает несколько задач: осуществляет Республиканский межбанковский клиринг, ведет расчет чистых позиций областного клиринга, сопровождает VISA VAP для расчетов по международным платежным карточкам. Основу операций через СРП составляют поручения о регулярных платежах: коммунальные платежи населения, отчисления предприятий в бюджет, перечисления зарплаты и так далее. Время осуществления платежа в СРП равно одному операционному дню.

Оператором и владельцем обоих систем (СКП и СРП) является Казахстанский Центр межбанковский расчетов (КЦМР). Владельцем КЦМР является Национальный банк РК, в связи с чем функции НБ РК заключаются в контроле работы МСПД и осуществлении мониторинга денежных потоков в системе.

1. МЕЖБАНКОВСКАЯ СИСТЕМА ПЕРЕВОДА ДЕНЕГ

Переводы денег пользователей производятся путем передачи электронных платежных поручений и последовательной обработки их КЦМР [1]. Схема обмена электронными платежными поручениями в МСПД приведена на рис. 1.

1.1. ДЕНЕЖНЫЕ ПЕРЕВОДЫ ЧЕРЕЗ СИСТЕМУ КРУПНЫХ ПЛАТЕЖЕЙ

В основе организации СКП, осуществляющей денежные переводы в реальном времени, лежит принцип проведения расчетов по каждому платежу в отдельности, путем дебетования и кредитования денежных остатков на счетах в Национальном банке,

соответственно, банков-отправителей и банков-получателей. Суть процедуры электронного перевода денег состоит в безусловном и безотзывном исполнении платежного поручения КЦМР.

Система денежных переводов СКП функционирует с 9 до 20 час. Алматинского времени. Средства могут быть посланы по указанию пользователя-отправителя (плательщика) в течение операционного дня. Пользователь-отправитель без отзыва уполномачивает НБ, в котором находится его счет, дебетовать этот счет на сумму перевода. Пользователь-получатель уполномачивает НБ, в котором находится его счет, кредитовать этот счет на сумму денежного перевода. В случае, если переводимые средства подлежат выплате третьей стороне, пользователь-получатель соглашается незамедлительно зачислить средства третьей стороне.

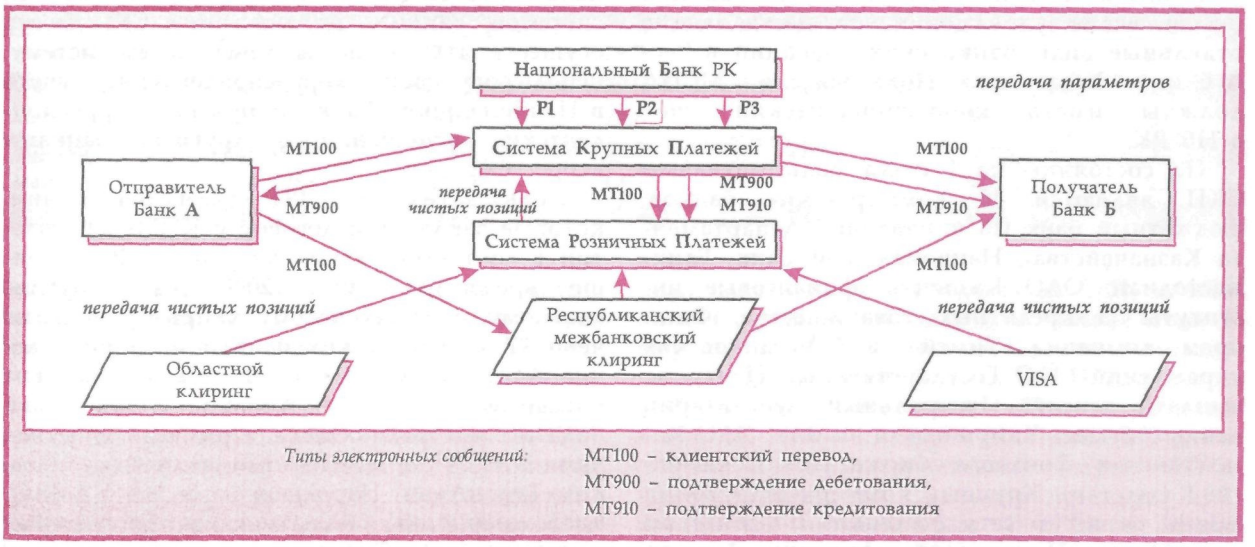
Счета пользователей МСПД отделены от их счетов в Национальном банке. Каждое утро перед началом операционного дня НБ переводит часть остатка средств пользователя МСПД на корреспондентских счетах в НБ на их счета в МСПД. Фактически в КЦМР из НБ поступают параметры P1, P2, P3, которые представляют собой суммы денег пользователей на счете СКП на текущий день. Ориентируясь на выставленные параметры, пользователь СКП может проводить платежи через систему в течение операционного дня. Параметр P1 устанавливается на начало дня и представляет часть остатка средств пользователя на его счете в НБ. Параметр P2 – размер дневного кредита, предоставляемого НБ пользователю под залог высоколиквидных активов. Обычно на утро параметр P2 равен нулю. Даже при наличии выставленных параметров P1 и P2 на счете пользователя может не хватить средств для немедленного расчета платежей, в этом случае платежи становятся в очередь с присвоением кодов приоритетности и рассчитываются по мере поступления денег на счет. Параметр P3 – это предел суммы очереди. Чтобы платежи становились в очередь без ограничений, P3 принимается неограниченно большим.

Каждый тип электронного сообщения в МСПД имеет свой формат. Упрощенную схему перевода денег между пользователями СКП (рис. 1) можно представить следующим образом: Банк А – банк-плательщик – посылает электронный платежный документ (формат электронного документа MT100) на банк Б (банк-получатель). В СКП счет банка-плательщика дебетуется, а счет банка-получателя – кредитуется. После расчета из СКП банк А получает сообщение о дебетовании счета в системе (MT900), а банк Б – электронный платежный документ (MT100) и сообщение о кредитовании счета (MT910).

Электронные сообщения обрабатываются в КЦМР в течение операционного дня. В конце дня сальдо счетов в СКП отображается на соответствующих счетах в НБ. В соответствии с этим, все денежные переводы через СКП считаются окончательно рассчитанными только после того, как остатки средств, после закрытия операционного дня, СКП будут переведены на корреспондетские счета пользователей в НБ. Таким образом, НБ несет ответственность за все действия КЦМР по отношению к своим пользователям.

РИСУНОК 1

Обмен электронными сообщениями между пользователями МСПД



1.2. ДЕНЕЖНЫЕ ПЕРЕВОДЫ СИСТЕМЫ РОЗНИЧНЫХ ПЛАТЕЖЕЙ

Ядром СРП является Республиканский межбанковский клиринг. Клиринговые операции осуществляются в расчетных палатах, организованных либо банковскими центрами, либо государственными органами. Контроль и управление расчетной палатой, обычно, принадлежит центральному банку. В Казахстане функции клиринговой палаты выполняет КЦМР, согласно лицензии НБ РК. НБ осуществляет мониторинг по нетто-позициям пользователей клиринга и контроль по закрытию нетто-позиций клиринговой палаты.

Операционный день клиринга отличается от операционного дня СКП: он начинается в 15 час. Алматинского времени предыдущего календарного дня и заканчивается в 15 час. текущего дня. В течение дня в расчетный центр (КЦМР) поступают электронные платежные документы, которые накапливаются в системе, образуя очередь. После закрытия операционного дня клиринга происходит взаимозачет требований и обязательств пользователей, и определяется чистая позиция пользователя (дебетовая, если сумма платежей пользователя превышает сумму платежей на него, кредитовая – наоборот). После определения чистых позиций пользователей осуществляется перевод денег в СКП: сначала – с позиций пользователей, имеющих дебетовые сальдо, затем – на позицию пользователей, имеющих кредитовые сальдо. Кредитовая позиция пользователя клиринга позволяет приобрести ему дополнительные средства для переводов через СКП.

После завершения процедуры закрытия операционного дня на позиции клиринга в СКП остаток становится равным нулю, а участникам клиринга направляются выписки о проведенных платежах и электронные платежные поручения (электронный формат MT100) в пользу участника на закрытую дату операционного дня. Таким образом, информацию о выполненном расчете платежей пользователи клиринга получают только после проведения окончательного расчета в клиринговой палате.

Первоначально (начиная с 1995 г.) клиринговая система представляла собой Республиканский областной клиринг, где наряду с центральной клиринговой палатой (КЦМР) существовали областные клиринговые палаты, объединяющие банки данного региона. В конце дня областные клиринговые палаты посылали чистые позиции в КЦМР. Главным недостатком областного клиринга являлась ограниченность его участников пределами одной области. В декабре 1998 г. в КЦМР была внедрена новая клиринговая система (Республиканский межбанковский клиринг), объединившая к участию все банки и финансовые институты Казахстана, включая Бюджетный банк (Казначейство). В настоящее время в КЦМР, наряду с Республиканским межбанковским клирингом, функционирует областной клиринг, в котором осталась одна областная клиринговая палата – Петропавловская.

2. ПОЛЬЗОВАТЕЛИ СИСТЕМЫ

Пользователями МСПД являются банки и небанковские учреждения, осуществляющие отдельные виды банковских операций в Республике Казахстан. Пользователи МСПД должны иметь корреспондентский счет в НБ РК.

По состоянию на 1 июля пользователями СКП являются 48 коммерческих банков: Бюджетный банк (16 управлений Департамента Казначейства), Национальный Банк, Банк-Кастодиан, ОАО Казпочта, финансовые институты (3 кредитных товарищества, Фин.-пром. компания «Тимей») и 5 небанковских учреждений (ЗАО Государственный Центр по выплате пенсий, Центральный Депозитарий ценных бумаг, Клиринговая палата, ЗАО Казахстанская фондовая биржа, ДБ Секьюритиз-Казахстан). Крупные коммерческие банки имеют развитую сеть филиалов по областям республики. Платежи на филиалы банков-пользователей СКП также обрабатываются системой. Банки – не участники СКП могут осуществлять переводы денег через систему, используя свои корреспондентские счета в Национальном Банке и прямые корреспондентские отношения с другими банками второго уровня.

Пользователями СРП являются банки, которые заключили договор с КЦМР об участии в соответствующих операциях. В настоящее время (на 1 июля 2000 г.) к Республиканскому межбанковскому клирингу подключено 27 коммерческих банков и 15 управлений Департамента Казначейства. В областном клиринге участвует только клиринговая палата г. Петропавловска. Прямыми участниками VAP VISA International являются 6 банков: ТуранАлем, Народный банк, ABN AMRO, Казкоммерцбанк, Алматинский Торгово-Финансовый банк, Ситибанк.

3. ОСРЕДНЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ МСПД

Внедрение в КЦМР, в декабре 1998 г., Республиканского межбанковского клиринга внесло существенные изменения в характеристики работы МСПД. В начале 1999 г. закрылись областные клиринговые палаты, в которых основными участниками являлись областные управления Казначейства. В результате, в 1999 г., за счет платежей Казначейства, увеличилась нагрузка на СКП. И только с декабря 1999 г. в новый клиринг начали подключаться управления Департамента Казначейства: в декабре – управление Казначейства г. Астаны, в феврале 2000 г. – Алматинское горуправление Казначейства, а в июне 2000 г. участниками межбанковского клиринга стали уже 15 управлений Казначейства. Начиная с февраля 2000 г. КЦМР производит расчеты чистых позиций по платежным карточкам VISA VAP.

3.1. ЕЖЕМЕСЯЧНЫЕ ОБЪЕМЫ ПЛАТЕЖЕЙ И ДЕНЕГ В МСПД

Характеристиками платежной системы являются: 1) количество транзакций (количество платежных документов, принятых системой на расчет), 2) сумма транзакций или денежный поток (сумма всех транзакций в денежном выражении).

В табл. 1 приводятся ежемесячные характеристики МСПД за 1999–2000 г.: количество транзакций, обрабатываемых системой, сумма транзакций в млрд. тенге (денежный поток), удельный вес платежей и денег, прошедших через СКП и СРП. Из представленных данных видно, что количество транзакций, обрабатываемых системой и денежный поток в систему, монотонно увеличиваются. Наибольшее количество платежей (свыше 900 тыс.) и максимальный денежный поток (свыше 600 млрд. тенге) прошли через МСПД в декабре 1999 г.

ТАБЛИЦА 1

Количество платежей и денежный поток (млрд. тенге) через МСПД в 1999–2000 гг.

Период	количество платежей МСПД	денежный поток МСПД млрд. тенге	удельный вес (%) количества платежей		удельный вес (%) денежного потока	
			СКП	СРП	СКП	СРП
январь, 1999	378 990	254,7	87,6	12,4	98,5	1,5
февраль	458 772	210,5	89,1	10,9	98,0	2,0
март	507 521	279,5	87,2	12,8	98,0	2,0
апрель	511 015	309,7	86,4	13,6	98,0	2,0
май	507 491	272,1	87,6	12,4	97,7	2,3
июнь	638 116	289,4	89,2	10,8	97,6	2,4
июль	672 627	320,7	86,5	13,5	97,3	2,7
август	687 485	377,5	83,5	16,5	97,2	2,8
сентябрь	711 529	415,0	80,1	19,9	97,1	2,9
октябрь	650 178	427,3	80,5	19,5	97,3	2,7
ноябрь	711 346	399,2	80,4	19,6	96,7	3,3
декабрь	904 954	608,7	84,5	15,5	97,7	2,3
январь, 2000	566 412	372,2	79,7	20,3	97,3	2,7
февраль	729 892	433,6	79,0	21,0	96,8	3,2
март	772 835	444,3	79,8	20,2	96,6	3,4
апрель	727 043	441,1	78,1	21,9	96,9	3,1
май	794 349	509,5	68,8	31,2	96,0	4,0
июнь	948 336	580,4	58,9	41,1	94,7	5,3

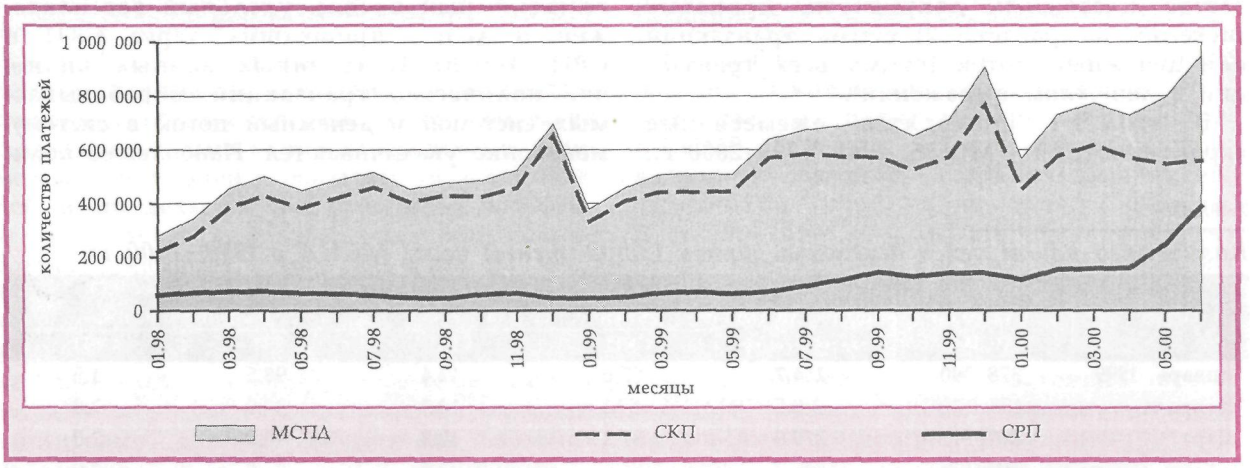
По объемам платежей и денег, пройденных через систему в 1999–2000 г., СКП преобладает над СРП. Основную долю платежей в СРП дает межбанковский клиринг. Постоянный приток новых участников межбанковского клиринга приводит к увеличению удельного веса количества платежей СРП. Если в 1999 г. доля платежей, приходящихся на СРП, колебалась в пределах от 11–12% в начале года и выросла до 16–20% в конце года, то с подключением большинства управлений Казначейства в 2000 г. доля платежей СРП увеличилась в мае до 31%, а в июне достигла 41% всего объема платежей, прошедших через МСПД. Примечательно, что удельный вес денег СРП увеличился незначительно – с 2% в начале 1999 г. до 5% в июне 2000 г.

На рис. 2 показана динамика количества платежей, пройденных отдельно по каждой системе (СКП, СРП) и в общем через МСПД в 1998–2000 гг. Нижняя кривая характеризует ежемесячные объемы платежей через СРП, верхняя – через СКП. Кривая СРП – гладкая, не имеет скачков значений; кривая СКП, как и кривая МСПД, имеют ярко выраженные «пики» в декабре 1998, 1999 гг. и спады в январе 1999, 2000 гг. Кривая МСПД, по данным 1998–1999 гг., фактически в точности повторяет кривую СКП. В 2000 г. на вид кривой МСПД существенное влияние оказывают значения кривой СРП. Это значит, что в 1998–1999 гг. нагрузка на МСПД, в основном, зависела от объемов платежей, проводимых через СКП. В 2000 г. картина изменилась: начиная с апреля 2000 г., объемы платежей через СРП и СКП становятся сравнимыми и нагрузка на МСПД уже зависит как от объемов платежей СКП (около 550 тыс. платежей – май), так и СРП (около 250 тыс. платежей – май).

В целом, постоянное увеличение количества платежей, прошедших через МСПД в 1999–2000 гг., по сравнению с 1998 г., связано с полным переходом банков на единый корреспондентский счет в НБ РК.

РИСУНОК 2

Количество платежей, обработанных МСПД в 1998–2000 гг.



3.2. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПЛАТЕЖЕЙ ПО ИНТЕРВАЛАМ ВРЕМЕНИ В ТЕЧЕНИЕ ОПЕРАЦИОННОГО ДНЯ КЦМР

СКП открыта для приема и расчета платежей с 9 до 20 час. Алматинского времени. Таким образом, банковский операционный день длится в течение 11 часов. По просьбе пользователей системы операционный день может быть продлен. Стоимость одной операции в СРП и СКП отличаются: для пользователей – СКП более дорогая система. Цены на пользование системами определяются с учетом ожидаемого объема операций в различные интервалы времени операционного дня. Стоимость электронного денежного перевода СКП, в зависимости от времени поступления платежных документов в систему, составляет от 0,35 долл. (с 9 до 11 час.) до 2 долл. (с 17 час. до закрытия операционного дня). В межбанковском клиринге стоимость одной операции также меняется в течение дня и колеблется в пределах 0,10 долл. (до 11час. текущего дня) – 0,30 долл. (с 16 до 17 час.). С 1 июля в клиринге предусматривается более гибкая политика цен.

Разница стоимости операции в системе, в первую очередь, зависит от неравномерной нагрузки МСПД в течение операционного дня. На рис.3 приведены данные о количестве платежей, обрабатываемых системой в различные интервалы времени. По данным 1999 г. (на рис.3 – январь, июнь, декабрь) наиболее загруженные часы в МСПД – с 15 до 17 час. До 1 апреля 2000 г. закрытие клиринга начиналось в 17 час., кроме того, с 17 час. возрастает стоимость транзакции в СКП. Поэтому и пользователи СКП, и участники клиринга основной объем платежей (до 38% ежедневного объема платежей) отправляли в систему с 15 до 17 час. С 1 апреля закрытие клиринга было перенесено на 15 час., поэтому уже в апреле 2000 г. объем платежей, принятых МСПД в интервал времени 15–17 час. уменьшился до 29% и дневной пик сместился на временной интервал 14–15 час.

На рис. 4, для сравнения, приведены распределения количества платежей в различ-

ные интервалы времени, отдельно по СКП и СРП. Начиная с марта–апреля 2000 г., из СКП в СРП перешла значительная часть платежей Бюджетного банка (Казначейства). Но в целом картина распределения потоков платежей в СКП по интервалам времени не изменилась. По-прежнему, в СКП дневной пик приходится на интервал времени 15–17 час. (до 36% всего ежедневного объема платежей в СКП). Утренние платежи СКП (с 9 до 11 час.) составляют

РИСУНОК 3

Распределение платежей в МСПД по интервалам времени

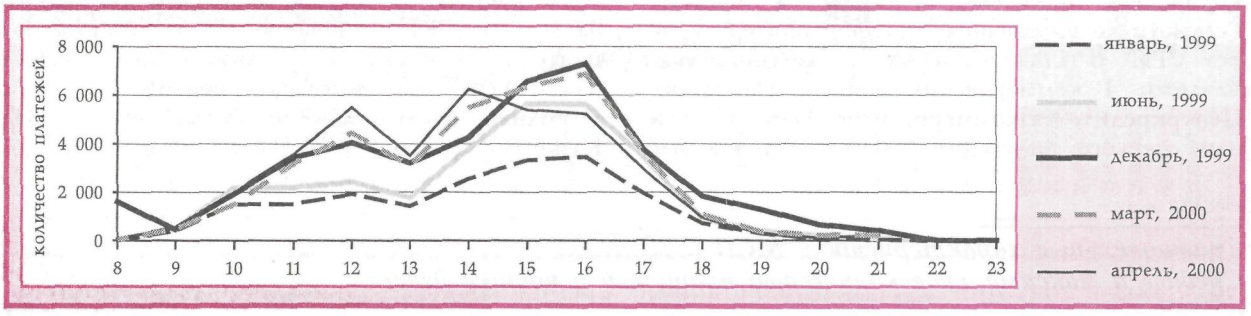
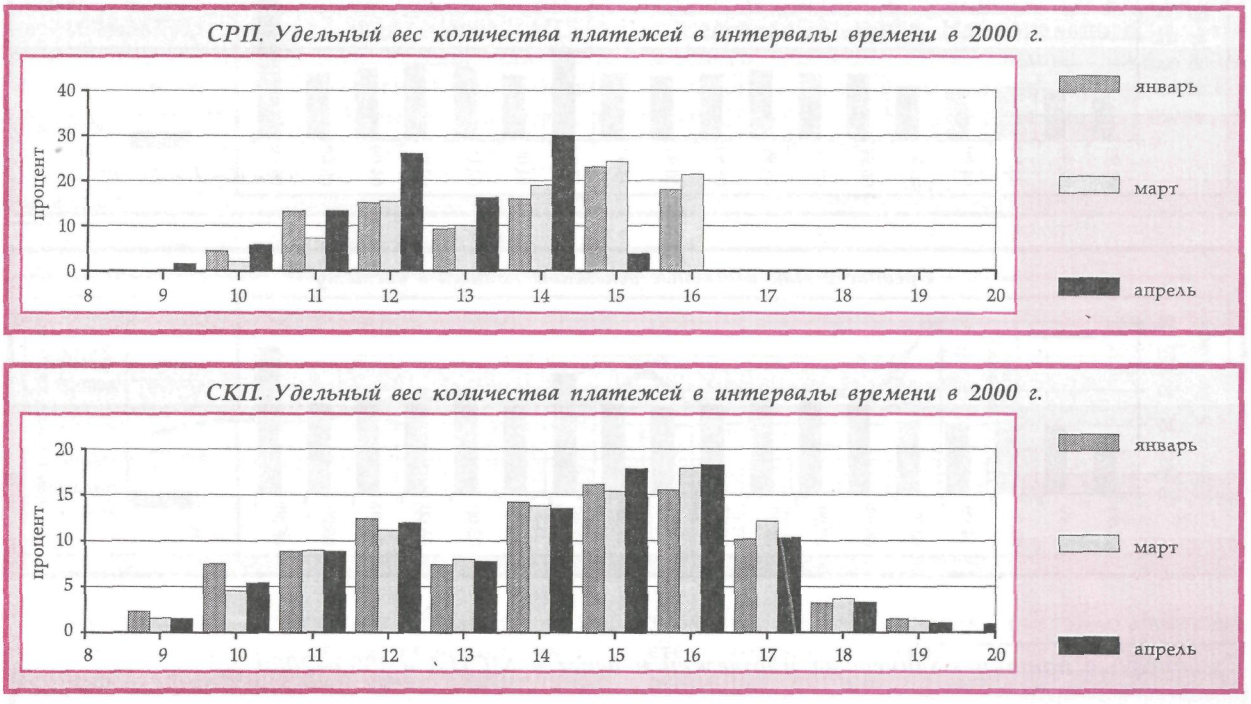


РИСУНОК 4

Распределение количества платежей в СКП и СРП в интервалы времени в 2000 г.



не более 8% всего объема платежей через СКП. В распределении объемов платежей СРП существуют два дневных пика: с 12 до 13 час. и с 15 час. – до закрытия клиринга. До апреля 2000 г., когда закрытие клиринга начиналось с 17 час., в интервал времени 12–13 час. в СРП поступало в среднем 15%, а с 14 до 17 час. – свыше 60% ежедневного объема платежей. Начиная с апреля 2000 г., платежи временного интервала 12–13 час. составляют в среднем 25%, а с 14 до 15 час. – 30% ежедневного объема.

3.3. ЕЖЕДНЕВНЫЕ ПОТОКИ ПЛАТЕЖЕЙ И ДЕНЕГ В МСПД

Средняя пропускная способность МСПД на сегодняшний день составляет до 10 тыс. платежей в час. По данным первого полугодия 2000 г. в обычный (средний) день обрабатывается около 35 тыс. платежей, в дни максимальной нагрузки до 58–59 тыс. платежей (24, 28 декабря 1999 г.).

На рис. 5 показаны данные о количестве платежей и денежных потоках в средний и

пиковый день (день максимальной нагрузки системы). Денежные потоки в МСПД в средний день, по данным 1999 г., составляют 16 млрд. тенге, а по данным первого полугодия 2000 г. – 21 млрд. тенге. Максимальный поток денег (свыше 77 млрд. тенге), за период 1999–2000 г., прошел через МСПД 15 декабря 1999 г.

На рис. 6 показаны ежедневные потоки количества платежей и денег в систему. Рассмотрим ежедневные потоки платежей через СРП. В СРП основную долю составляют платежи 4 коммерческих банков: Народного, Центркредит, Казкоммерц, ТуранАлем. По данным первого полугодия 2000 г. платежи этих банков, в среднем, составляли 60% всех платежей в СРП. Среди них половина платежей Народного банка (30% ежедневного объема платежей в СРП). Платежи Казначейства, в январе 2000 г., составляли только 0,5%, в марте – 6,1%, а в апреле – 20% всего объема платежей в СРП. Поэтому можно с уверенностью сказать, что скачки значений на кривой СРП зависят от объема платежей Народного банка. В СКП основную долю составляют платежи следующих пользователей: ГЦВП (Гос. Центр по выплате пенсий) – 20%, Народный банк – 25–30%, ТуранАлем – 7–8%, Казкоммерцбанк – 6–7%, Центркредит – 5%.

РИСУНОК 5

Сравнительные характеристики МСПД.
Среднее и максимальное количество платежей и потока денег

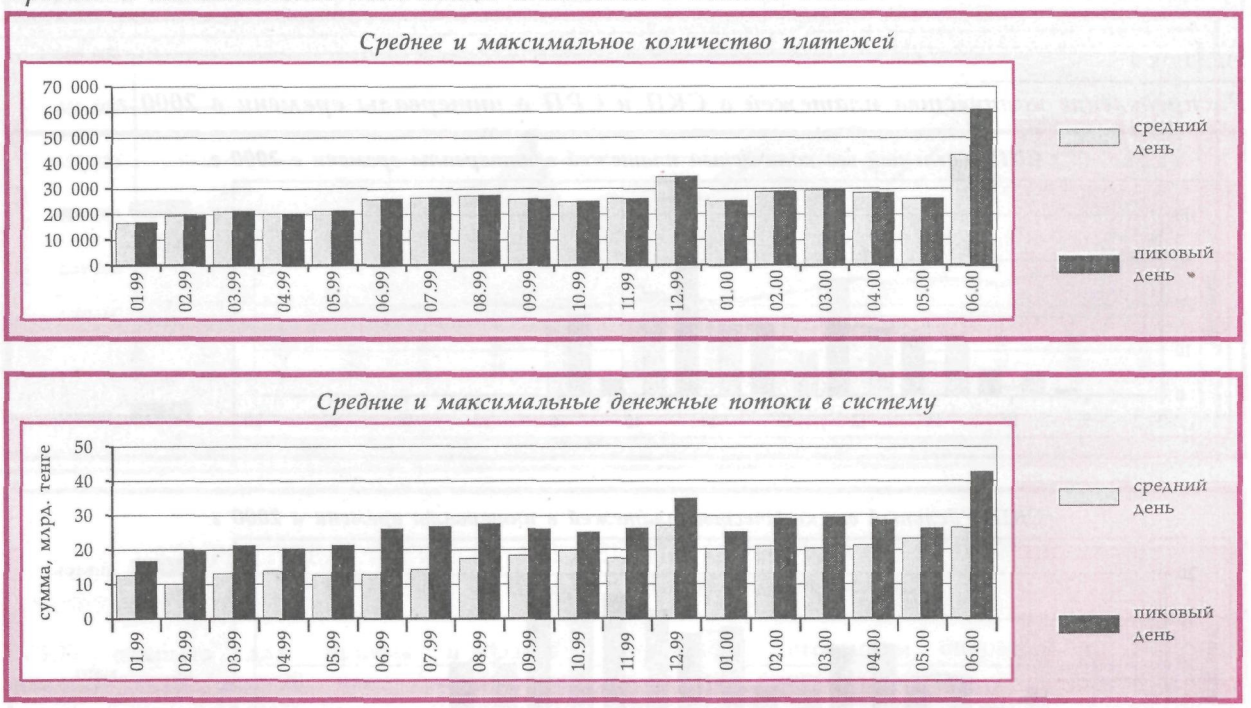
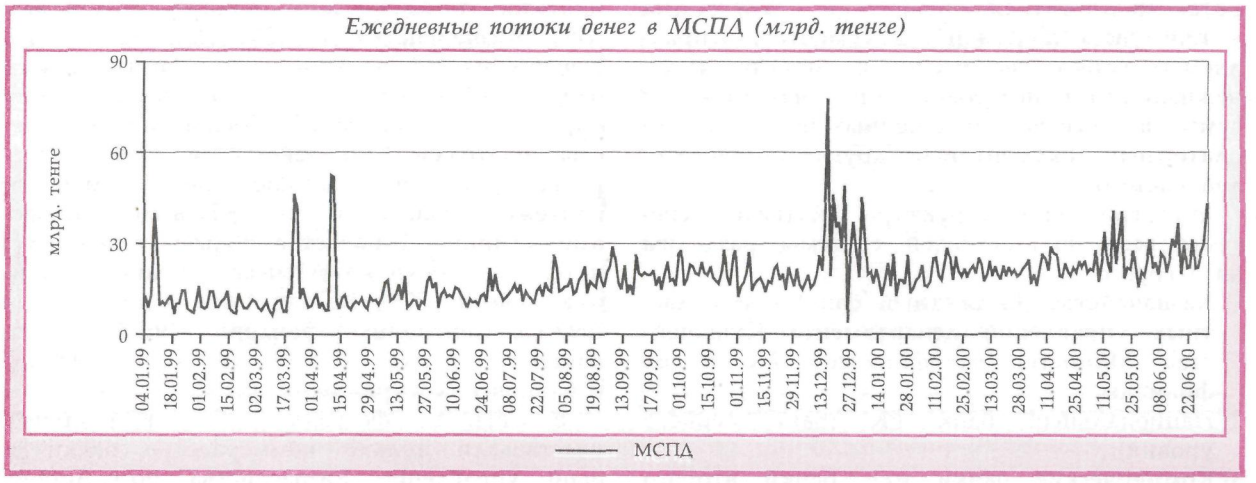


РИСУНОК 6

Ежедневные потоки количества платежей и денег в МСПД в 1999–2000 гг.

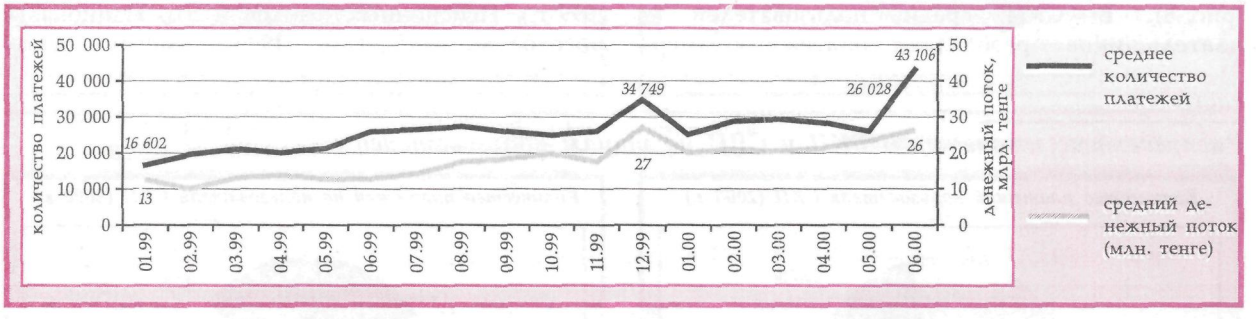
ПРОДОЛЖЕНИЕ РИСУНКА 6



На кривой «денежные потоки МСПД» пиковые значения ярко выражены. Рост денег в систему, в конце 1999 г. (с 14 декабря 1999 г. по 7 января 2000), обусловлен закрытием финансового года в Казахстане. Основную долю денег через МСПД в этот период составляли суммы платежей Национального и Бюджетного (Казначейство) банков, связанные с подъемами доходов и расходов по единому казначейскому счету; среди коммерческих банков преобладали суммы платежей Народного банка, Туран-Алем, Казкоммерцбанка, Алм. Торгово-Фин. Банка. Два пиковых значения в начале 1999 г. (23 марта и 9 апреля) также связаны с переводами денег Национального и Бюджетного банков. Как выше уже было сказано, основной денежный поток МСПД (96–97% – табл. 1) проходит через Систему крупных платежей.

РИСУНОК 7

Средние за день характеристики СКП



Неодинаковое количество рабочих дней в каждом месяце влияет на значения статистических характеристик при ежемесячном осреднении. Более показательным для выявления предельных значений характеристик будет осреднение за день. Приведем для сравнения средние за день значения количества платежей и денежных потоков через СКП (рис. 7). Здесь кривые довольно плавные, скачок значений по обеим характеристикам наблюдается только в декабре 1999 г. Фактически денежные потоки, по данным 2000 г., колеблются вокруг среднего значения 22 млрд. тенге, а объем платежей – вокруг среднего значения 28 тыс. платежей. Рекордное количество платежей в СКП (свыше 43 тыс. платежей в день), по данным 1999–2000 г., прошло через СКП в июне 2000 г.

3.4. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ КОЛИЧЕСТВА ПЛАТЕЖЕЙ И ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПО ТИПАМ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ КЦМР

В работе платежной системы, наряду с основными характеристиками, будем различать: 1) количество платежных документов, которые пользователь отправляет на расчет в МСПД (система дебетует счета банка-плательщика); 2) количество платежных документов, полученных пользователем системы от других ее пользователей (система кредиту-

ет счета банка-получателя); 3) денежный поток пользователя-отправителя – это сумма в тенге всех платежных документов, отправляемых банком на расчет в систему; 4) денежный поток пользователя-получателя – это сумма в тенге всех полученных после расчета платежных документов от других пользователей системы.

Для выявления структуры платежной системы всех пользователей системы разделим на 5 групп:

1) Казначейство (Бюджетный банк) – 16 областных управлений департамента Казначейства Министерства финансов РК и их филиалы;
2) Национальный Банк РК (Банк первого уровня);
3) Коммерческие банки или Банки второго уровня (БВУ).
4) Пенсионные фонды: Республиканское казенное ГП «Государственный Центр по выплате пенсий» (ГЦВП) – небанковское учреждение, Государственный Накопительный пенсионный фонд – Банк-кастодиан. Оба пользователя работают только с пенсионными электронными документами;
5) Небанковские учреждения: (ЗАО «Казахстанская фондовая биржа», ЗАО «Центральный депозитарий ценных бумаг», Клиринговая палата, ДБ Секьюритиз-Казахстан).

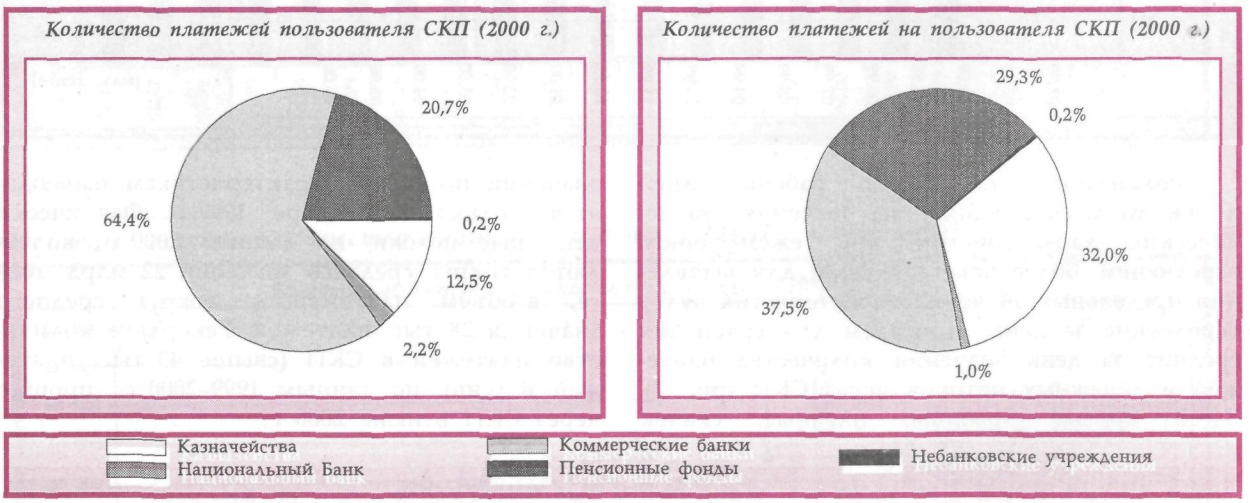
Рассмотрим распределение платежей по типам пользователей в СКП и СРП отдельно (рис. 8). В СКП среди пользователей – плательщиков преобладают платежи коммерческих банков. В среднем, по данным 2000 г., платежи коммерческих банков составляют 65%, Казначейства – 12% (15% – 1999 г.), Пенсионных фондов – 20%, Национального банка – 2% (около 1% – 1999 г.), небанковских учреждений – менее 1%. Уменьшение количества платежей Казначейства, в 2000 г. по сравнению с 1999 г., связано с переходом части платежей Казначейства из СКП в межбанковский клиринг. В качестве пользователей-получателей платежи коммерческих банков составляют свыше 37%, Казначейства – 32% (34% – 1999 г.), Пенсионных фондов – 29%%, Национального банка – 1% (0,3% – 1999 г.), небанковских учреждений 0,2%.

В СРП, до февраля 2000 г., в клиринге участвовали только коммерческие банки и одно управление Казначейства по г. Астане, в мае в клиринге участвовали уже 11 облуправлений Казначейства. В декабре 1999 г. платежи Казначейства составляли 1%, а в мае 2000 г. – 23,7% всего объема платежей СРП. Платежи на Казначейство за этот же период возросли – от 6% (декабрь 1999 г.) до 44% (май 2000 г.).

Основной денежный поток (в среднем 96% по данным 2000 г.) проходит через СКП. На рис. 9 показано распределение денег в СКП по типам пользователей, по данным первого полугодия 2000 г. Основной поток денег в СКП отправляют коммерческие банки – 58% (48% – 1999 г.), доля денег Казначейства составляет, в среднем, 17% (23% – 1999 г.), Пенсионных фондов – 5%, Национального банка – 8% (15% – 1999 г.), небанковских учреждений – 12% (9% – 1999 г.). Среди получателей денег также основную долю денег СКП имеют коммерческие банки – 57% (49% – 1999 г.), доля Казначейства – 15%, Пенсионных фондов – 5%, Национального банка – 13% (16% – 1999 г.), небанковских учреждений – 10% (8% – 1999 г.).

РИСУНОК 8

Распределение платежей в СКП и СРП по типам пользователей



ПРОДОЛЖЕНИЕ РИСУНКА 8

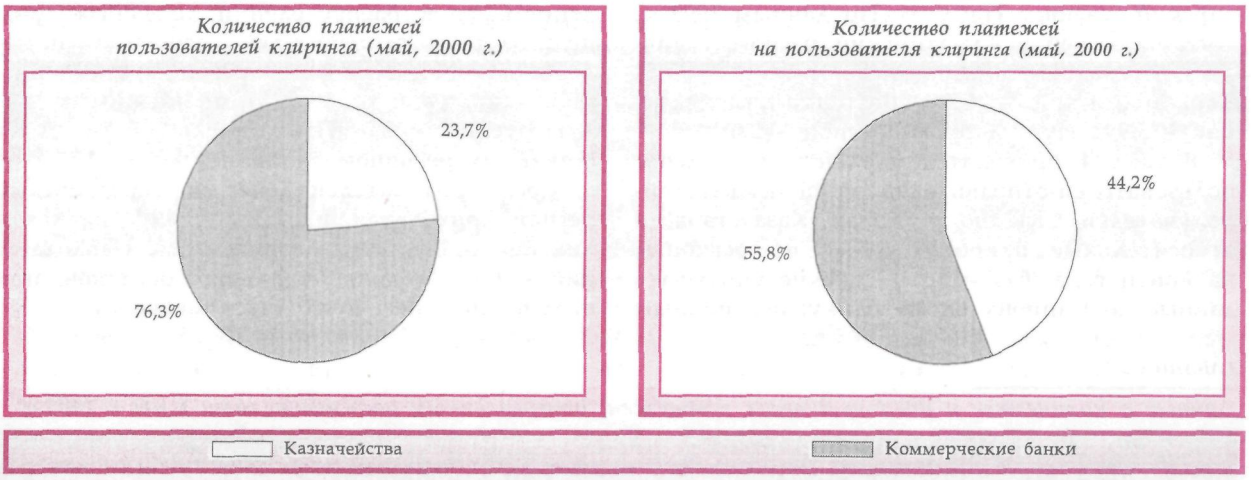
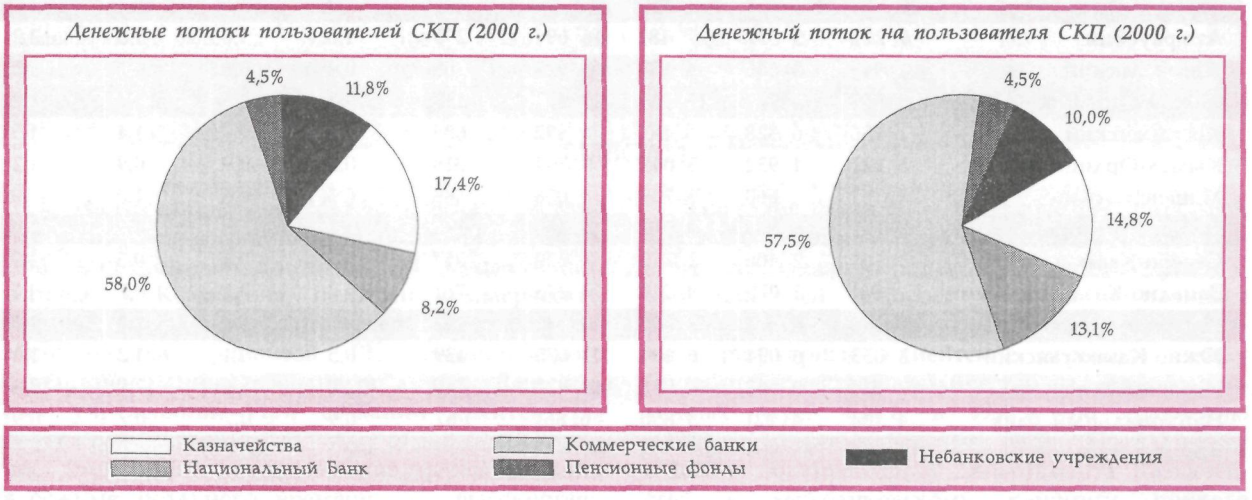


РИСУНОК 9

Распределение денег в СКП по типам пользователей в 2000 г.



3.5. СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ПО РЕГИОНАМ КАЗАХСТАНА

В переводе денег через МСПД участвуют 14 финансовых регионов Казахстана, каждый из которых представлен областным управлением Казначейства. Исключение составляют Алматинская и Акмолинская области: в Алматинской области работают Алматинское областное и городское управления, в Акмолинской – Акмолинское областное управление и управление по г. Астане. Чтобы выявить тенденции в структуре потоков платежей и денег по регионам Казахстана в статистике, по областям, учитывались только данные коммерческих банков и управлений Казначейства. Результаты расчетов потоков платежей и денег, через СКП в 1999 г., приводятся в табл. 2, 3, 4.

В табл. 2 представлены данные о количестве и удельных весах платежей, отправленных пользователями СКП на расчет в месяцы финансовой отчетности предприятий (март, июнь, сентябрь, декабрь). Основными отправителями платежей являются: Алматинский, Акмолинский, Карагандинский, Восточно-Казахстанский, Павлодарский регионы. Преобладающее большинство платежей отправляет на расчет в СКП Алматинский регион – в среднем 63,5% всего объема платежей СКП; доля платежей Акмолинского региона составляет – 2,6%, Карагандинского – 2,4%, Восточно-Казахстанского – 2,0%, Павлодарского – 2,0%. Несмотря на увеличение количества платежей в течение года (относительный прирост в декабре по сравнению с мартом составил 46,5%), к концу года доля платежей Алматинского региона, в среднем, уменьшилась на 10% (в марте – 67%, в декабре – 57%) за счет увеличения доли платежей из других регионов Казахстана.

В качестве получателей платежей также преобладают: Алматинский, Акмолинский, Ка-

рагандинский, Восточно-Казахстанский, Павлодарский регионы (табл. 3). По данным 1999 г., доля платежей в Алматинский регион составляет, в среднем, 47%, в Акмолинский – 3,6%, Карагандинский – 4,2%, Восточно-Казахстанский – 3,9%, Павлодарский регион – 2,0%.

В табл. 4 приводятся удельные веса денег пользователей-отправителей и пользователей-получателей СКП по регионам Казахстана, и относительные приросты денег по регионам на конец года (база–март). Если не учитывать данные по Национальному банку, пенсионным фондам и небанковским финансовым учреждениям, то в распределении денежных сумм пользователей-отправителей основной поток денег создают следующие регионы: Алматинский, – в среднем, 50%, Акмолинский – 18%, Атырауский – 2%, Павлодарский – 1%. Доля остальных регионов составляет менее 1%.

Среди получателей денег на Алматинский регион приходится, в среднем, 49%, на Акмолинский – 13%, Атырауский – 2%, Павлодарский – 1%. На долю остальных регионов, при получении денег, приходится менее 1%.

ТАБЛИЦА 2

Данные о количестве и удельных весах платежей, отправленных пользователями СКП в 1999 г.

Регион (Банки второго уровня и Казначейства)	Пользователи-отправители								
	Количество платежей				Относит. прирост, %	Удельный вес, %			
	март	июнь	сентябрь	декабрь		март	июнь	сентябрь	декабрь
Акмолинский	8 260	16 348	13 753	23 868	189	1,9	2,9	2,4	3,1
Актюбинский	1 518	1 447	4 542	9 173	504	0,3	0,3	0,8	1,2
Алматинский	298 253	374 078	363 322	436 794	46	67,4	65,7	63,8	57,1
Атырауский	4 222	5 537	7 481	16 694	295	1,0	1,0	1,3	2,2
Жамбыльский	1 943	3 646	4 134	7 923	308	0,4	0,6	0,7	1,0
Карагандинский	6 667	14 779	15 389	22 471	237	1,5	2,6	2,7	2,9
Костанайский	1 456	6 328	8 152	11 492	689	0,3	1,1	1,4	1,5
Кызыл-Ординский	2 227	4 932	5 042	9 304	318	0,5	0,9	0,9	1,2
Мангистауский	1 162	3 660	5 735	8 006	589	0,3	0,6	1,0	1,0
Павлодарский	5 662	6 809	14 701	22 483	297	1,2	1,2	2,6	2,9
Северо-Казахстанский	2 404	2 406	2 775	7 620	217	0,5	0,4	0,5	1,0
Западно-Казахстанский	961	1 070	4 210	8 273	761	0,2	0,2	0,7	1,1
Восточно-Казахстанский	4 280	11 671	13 030	21 513	403	1,0	2,1	2,3	2,8
Южно-Казахстанский	2 053	6 094	6 694	11 075	439	0,5	1,1	1,2	1,4
Небанковские учр.	97 514	105 963	96 922	140 923	45	22,0	18,6	17,0	18,4
Национальный банк	4 104	4 221	3 850	6 861	67	0,9	0,7	0,7	0,9
Всего:	442 686	568 989	569 732	764 473	73	100,0	100,0	100,0	100,0

ТАБЛИЦА 3

Данные о количестве и удельных весах платежей, полученных пользователями СКП в 1999 г.

Регион (Банки второго уровня и Казначейства)	Пользователи-отправители								
	Количество платежей				Относит. прирост, %	Удельный вес, %			
	март	июнь	сентябрь	декабрь		март	июнь	сентябрь	декабрь
Акмолинский	14 794	25 557	19 530	23 949	62	3,3	4,5	3,4	3,1
Актюбинский	723	5 068	11 265	13 358	1748	0,2	0,9	2,0	1,7
Алматинский	222 155	257 350	260 236	359 248	62	50,2	45,2	45,7	47,0
Атырауский	7 084	9 537	10 149	12 394	75	1,6	1,7	1,8	1,6
Жамбыльский	4 701	8 236	8 174	9 158	95	1,1	1,4	1,4	1,2
Карагандинский	9 288	28 331	29 927	34 312	269	2,1	5,0	5,3	4,5
Костанайский	2 572	14 444	16 598	18 072	603	0,6	2,5	2,9	2,4
Кызыл-Ординский	1 426	5 632	7 216	8 342	485	0,3	1,0	1,3	1,1
Мангистауский	867	5 586	6 641	8 315	859	0,2	1,0	1,2	1,1
Павлодарский	5 051	6 033	17 142	22 404	344	1,1	1,1	3,0	2,9
Северо-Казахстанский	3 529	1 472	2 123	3 605	2	0,8	0,3	0,4	0,5
Западно-Казахстанский	1 843	2 122	7 486	8 954	386	0,4	0,4	1,3	1,2
Восточно-Казахстанский	7 737	26 378	27 542	32 637	322	1,7	4,6	4,8	4,3
Южно-Казахстанский	2 592	10 727	12 165	12 574	385	0,6	1,9	2,1	1,6
Небанковские учр.	156 358	160 539	131 689	195 346	25	35,3	28,2	23,1	25,6
Национальный банк	1 966	1 977	1 849	1 805	-8	0,4	0,3	0,3	0,2
Всего:	442 686	568 989	569 732	764 473	73	100,0	100,0	100,0	100,0

ТАБЛИЦА 4

Удельные веса денег пользователей-отправителей и пользователей-получателей в СКП в 1999 г.

Регион (Банки второго уровня и Казначейства)	Пользователи-отправители					Пользователи-получатели				
	Удельный вес, %				Относит. прирост, %	Удельный вес, %				Относит. прирост, %
	март	июнь	сентябрь	декабрь		март	июнь	сентябрь	декабрь	
Акмолинский	34,6	12,0	9,0	14,9	-6	19,4	9,0	8,4	16,5	84
Актюбинский	0,3	0,4	0,4	0,4	264	0,2	0,4	0,4	0,4	342
Алматинский	41,6	58,1	54,8	43,5	127	37,7	57,3	52,1	48,7	180
Атырауский	1,3	2,5	2,6	2,6	335	1,1	2,9	2,5	2,4	363
Жамбыльский	0,3	0,4	0,3	0,4	158	0,2	0,4	0,3	0,3	202
Карагандинский	0,6	1,1	0,8	0,9	188	0,5	1,0	0,9	0,8	231
Костанайский	0,2	0,6	0,5	0,5	434	0,2	0,5	0,5	0,5	415
Кызыл-Ординский	0,1	0,3	0,4	0,5	692	0,1	0,4	0,4	0,4	742
Мангистауский	0,4	0,6	0,5	0,6	213	0,4	0,6	0,5	0,7	292
Павлодарский	0,8	0,9	1,3	1,5	283	0,7	0,9	1,5	1,5	343
Северо-Казахстанский	0,2	0,2	0,2	0,4	310	0,2	0,2	0,2	0,4	343
Западно-Казахстанский	0,3	0,3	0,4	0,5	231	0,2	0,4	0,7	0,4	281
Восточно-Казахстанский	0,5	0,9	0,7	1,0	318	0,4	1,0	0,7	0,9	380
Южно-Казахстанский	0,4	0,8	0,6	0,7	277	0,3	0,8	0,6	0,7	421
Небанковские учр.	8,6	8,9	14,4	13,7	248	9,0	9,3	14,2	13,1	217
Национальный банк	9,7	11,8	13,0	18,0	302	29,3	14,9	16,3	12,4	-8
Всего:	100,0	100,0	100,0	100,0	117	100,0	100,0	100,0	100,0	117

ВЫВОДЫ

В настоящее время Межбанковская система переводов денег является Национальной системой электронных платежей и осуществляет, в пределах Казахстана, платежи коммерческих банков, управлений Департамента Казначейства Министерства финансов РК, Национального банка, пенсионных фондов и других финансовых учреждений. При создании архитектуры платежной системы МСПД учитывалось решение двух задач: осуществление перевода денег в режиме реального времени для высокоприоритетных платежей (операции на рынках ценных бумаг, кредитных ресурсов, иностранной валюты, подъемы доходов и расходов по единому Казначейскому счету и др.), и обработка регулярных клиентских платежей, на основе взаимозачетов платежных требований, в течение одного операционного дня. В МСПД первую задачу решает Система крупных платежей, вторую – Система розничных платежей.

Переход банков на единый корреспондентский счет в НБ РК в 1998 г. и подключение новых пользователей к МСПД привели к значительному увеличению количества платежей, обрабатываемых системой. Поток платежей в МСПД в 1999 г., по сравнению с 1998 г., увеличился на 30%. Количество платежей, обрабатываемых системой ежемесячно, составляли в среднем в 1998 г. – 472 тыс., в 1999 г. – 612 тыс., по данным первого полугодия 2000 г. – 759 тыс платежей.

Благодаря внедрению в декабре 1998 г. Республиканского межбанковского клиринга и постоянному его совершенствованию, Система розничных платежей набирает обороты и начинает выполнять свою прямую функцию – осуществлять регулярные клиентские переводы между банками Казахстана. Количество платежей, пройденных через СРП, в 1999 г. по сравнению с 1998 г., увеличилось на 60%. Подключение в 2000 г. облуправлений Департамента Казначейства к межбанковскому клирингу привело к изменению соотношения доли платежей СРП и СКП. Платежи СРП и СКП в 1998 г. находились в отношении 1:7, соответственно в 1999 г., – в отношении 1:5, по данным первого полугодия 2000 г. – в отношении 1:3. При этом распределение денег по двум системам изменилось незначительно: в 1999 г. сумма платежей СКП и СРП составляла, в среднем, 98% (СКП) и 2% (СРП), а по данным первой половины 2000 г. – 96% и 4%, соответственно.

МСПД постоянно модифицируется и настраивается на потребности пользователей. На сегодняшний день как в СКП, так и в СРП пользователи могут самостоятельно осуществлять отзыв платежных документов из очереди, запрашивать выписки и повторять рассчитанные документы. Участники межбанковского клиринга имеют возможность работать с будущей датой валютирования (до 3 дней включительно).

Литература:

1. Правила переводов денег в межбанковской системе переводов денег. Вестник Национального Банка Казахстана. № 7 (151), 1999 г. – с. 29–34.

Межбанковский клиринг КЦМР – развивающаяся автоматизированная система перевода денег в пределах Казахстана

Т. В. Менжулина, Э. А. Исламова
(КЦМР НБ РК)

ВВЕДЕНИЕ

Для банков Казахстана одним из средств осуществления перевода электронных денег является межбанковский клиринг. Клиринговая система использует принцип взаимозачетов встречных платежей участников в течение операционного дня. Между банками-участниками клиринга находится расчетный центр (клиринговая палата). В расчетный центр в течение дня поступают электронные платежные документы, которые накапливаются в системе, образуя очередь. Платежи становятся акцептованными после проведения процедуры закрытия операционного дня. В зависимости от того, какова разность между суммой платежей участника клиринга и суммой платежей на него (отрицательная или положительная), участник клиринга выступает по отношению к клиринговой палате либо чистым дебитором, либо чистым кредитором. Если разность – число отрицательное, то участник имеет чистую дебетовую позицию, если – положительное, то чистую кредитовую позицию.

Оператором Республиканского межбанковского клиринга является Государственное предприятие «Казахстанский центр межбанковских расчетов Национального банка РК» (КЦМР), который был создан в декабре 1995 г. на базе реорганизованной Алматинской клиринговой палаты. Функции Национального банка заключаются в осуществлении мониторинга по нетто-позициям банков-участников клиринговой системы и контроля по закрытию нетто-позиций клиринговой палаты [1].

Неоднократно, на протяжении всего периода существования межбанковского клиринга КЦМР, принципиально менялась схема работы с участниками системы. Первоначально (начиная с 1995 г.) клиринговая система представляла собой Республиканский областной клиринг, где наряду с центральной клиринговой палатой (КЦМР) существовали областные клиринговые палаты, распределенные по финансовым областям Казахстана. В течение операционного дня областные клиринговые палаты являлись центрами концентрации платежей внутри области. Они обрабатывали платежи участников областного клиринга и в конце дня посылали чистые позиции в Центр (КЦМР). Основным недостатком областного клиринга являлась ограниченность его участников пределами одной области.

В декабре 1998 г. в КЦМР была внедрена новая клиринговая система, действующая по настоящий момент. Новый клиринг позволяет подключать к участию все банки и небанковские учреждения Казахстана, включая Казначейство, пенсионные фонды и др. Одновременно, с внедрением нового клиринга, были упразднены областные клиринговые палаты и пользователи получили возможность напрямую работать с любым другим участником системы.

1. МЕЖБАНКОВСКАЯ КЛИРИНГОВАЯ СИСТЕМА

Межбанковская система перевода денег (МСПД), действующая на территории Казахстана состоит из двух платежных систем: Системы крупных платежей (СКП), которая работает в режиме реального времени и Системы розничных платежей (СРП), одной

из задач которой является осуществление межбанковского клиринга. Республиканский клиринг – развивающаяся система: по состоянию на 1 января 1999 г. в клиринге участвовало 10 Алматинских коммерческих банков, к январю 2000 г. число участников клиринга увеличилось за счет коммерческих банков до 23, в том числе не только Алматинские банки, но и банки из других регионов Казахстана: Караганды, Костаная, Астаны. С февраля 2000 г. к клирингу начали подключаться областные управления Казначейства. По состоянию на 1 июня 2000 г. прямыми участниками клиринга являются 37 банков, среди них 11 областных управлений Казначейства.

Операционный день начинается в 15 час. Алматинского времени предыдущего календарного дня и заканчивается в 15 час. текущего дня. При необходимости, по обращению банков в Центр, операционный день может быть продлен на 10–30 мин. В течение операционного дня производится прием от участников системы платежных документов и распоряжений об их отзыве, по запросу пользователю предоставляются текущие выписки с указанием количества и суммы платежных документов, как переданных участником системы, так и поступивших в его пользу. Одним из существенных преимуществ Республиканского клиринга для пользователей является возможность передачи документов на расчет с будущей датой платежа до 3 банковских дней включительно. Платежные документы с будущей датой платежа хранятся в системе до наступления операционного дня указанной в документе даты. Если по какой-либо причине платежи пользователя не принимаются системой в работу, пользователю, передавшему такие документы, отправляется сообщение об аннулировании платежей с указанием их причины.

После завершения операционного дня происходит взаимозачет требований и обязательств пользователей в соответствии с кодами приоритетности, и определяется чистая позиция пользователя. Окончательный расчет чистых позиций банков-участников клиринга осуществляется с использованием их счетов в системе крупных платежей (СКП). При недостаточности средств пользователя в СКП, для проведения всех платежей, платежи с меньшим приоритетом отвергаются системой, как не рассчитанные. После определения чистых позиций пользователей осуществляется перевод денег в СКП: сначала производится перевод денег на позицию системы с позиций пользователей, имеющих дебетовые сальдо, затем – перевод денег с позиции системы на позицию пользователей, имеющих кредитовые сальдо. После завершения процедуры закрытия операционного дня клиринга на позиции системы в СКП, остаток становится равным нулю, а пользователям системы направляются заключительные выписки о проведенных и не проведенных платежах на закрытую дату операционного дня. Если платежный документ или распоряжение об его отзыве получено после окончания операционного дня, то такие документы (с датой платежа прошедшего операционного дня) возвращаются пользователю без исполнения.

2. ОСРЕДНЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ КЛИРИНГА

По согласованию с Национальным Банком, в клиринге установлено ограничение на максимальную сумму одного платежного документа, обрабатываемого системой – 3 миллиона тенге. Платежные документы, сумма которых превышает установленное ограничение, системой не обрабатываются.

Основными характеристиками платежной системы являются: 1) количество транзакций или количество платежных документов, принятых системой на расчет (далее – количество платежей), 2) сумма транзакций – сумма всех платежных документов в денежном выражении (далее – денежный поток).

В табл. 1 приводятся сравнительные характеристики клиринга в 1999-2000 гг.: количество платежей, обрабатываемых системой в течение месяца, сумма платежей в млн. тенге (денежный поток в систему), средняя сумма одного платежного документа в тыс. тенге, а также текущие (по отношению к предыдущему месяцу) приросты количества платежей и денежного потока в систему. Из представленных данных видно, что количество платежей и денежный поток в систему постоянно увеличиваются, что обусловлено, в первую очередь, постоянным притоком новых участников системы. В течение 1999 года участниками клиринга являлись преимущественно коммерческие Алматинские банки, и, в конце года, – управление департамента Казначейства по г. Астане. С февраля 2000 г. к участию в клиринге подключилось Алматинское городское управление департамента Казначейства, вследствие чего значительно увеличился приток платежей в Систему: прирост объема платежей в феврале, по сравнению с январем 2000 г., составил 34%, а прирост денежного потока – 36%. В марте-мае участниками Клиринга стали еще 9 областных управлений департамента Казначейства. Прирост объема платежей в систему в мае увеличился на 56%, а денежного потока – на 49%.

ТАБЛИЦА 1

Сравнительные ежемесячные характеристики клиринга в 1999–2000 гг.

Период	Количество платежей	Текущий прирост, % количества платежей	Денежный поток, млн. тенге	Текущий прирост, % денежного потока	Средняя сумма платежа, тыс. тенге
январь, 1999	46 951	----	3 787	----	80,6
февраль	50 125	7	4 206	11	84,0
март	64 835	29	5 571	32	86,0
апрель	69 579	7	6 043	8	86,8
май	62 732	-10	6 185	2	98,5
июнь	69 127	10	6 937	12	100,3
июль	90 759	31	8 502	23	93,7
август	113 622	25	10 475	23	92,2
сентябрь	141 797	25	11 986	14	84,5
октябрь	126 577	-11	11 576	-3	91,5
ноябрь	139 303	10	13 347	15	95,8
декабрь	140 481	1	13 979	5	99,5
Итого (1999 г.)	1 115 888	----	102 593	----	91,9
январь, 2000	115 011	----	10 140	----	88,2
февраль	153 596	34	13 748	36	89,5
март	156 427	2	15 203	11	97,2
апрель	158 876	2	13 661	-10	86,0
май	247 769	56	20 331	49	82,1
Итого (2000 г.)	831 679	----	73 083	----	----

Средняя сумма одной трансакции, в течение исследуемого интервала времени, не превышала 100,3 тысяч тенге (июнь 1999 г.). Увеличение средней суммы платежа обычно происходит в месяцы финансовой отчетности предприятий (март, июнь, декабрь). В 2000 г., за счет платежей Казначейства, средняя сумма платежа в клиринге должна уменьшаться, что и прослеживается по данным 2000 г.: в апреле средняя сумма одного платежа – 86 тыс. тенге, в мае – 82,1 тыс. тенге.

Система открыта для приема платежей круглосуточно: с 15 час. предыдущего календарного дня до 15 час. текущего дня. Для пользователей клиринг – наиболее дешевая платежная система. Стоимость одной операции в клиринге, в течение периода январь 1999 г. – май 2000 г., в зависимости от времени поступления платежных документов в систему составляла: с 17 час. предыдущего календарного дня до 11 час. текущего дня – 0,10 долл., с 11 до 14 час. – 0,15 долл., с 14 до 16 час. – 0,20 долл., с 16 до 17 час. – 0,30 долл. Такое изменение стоимости платежа, в течение операционного дня, было обусловлено постепенным увеличением нагрузки платежной системы, особенно в послеобеденное время. Так, по данным 1999 г., максимальное количество платежей, получаемых системой на расчет, наблюдалось с 14 до 17 часов, причем дневной пик (до 28% всего дневного объема платежей) приходился на интервал времени с 15 до 16 час.

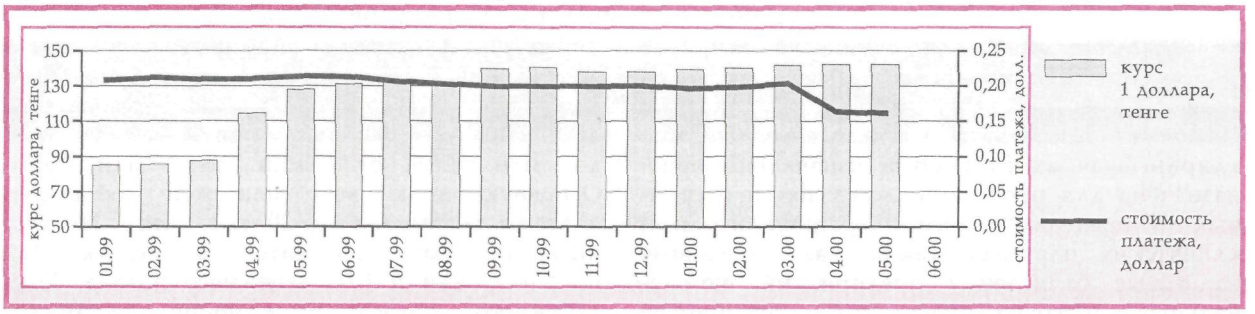
Клиринг, действующий до 1 апреля 2000 года, позволял работать пользователям только с текущей датой банковского дня. Процедура закрытия клиринга начиналась в 17 час. Алматинского времени. В работе платежной системы, работающей с 15 час. на максимальную нагрузку как с платежами клиринга, так и Системы крупных платежей, это вызывало появление очереди расчета, продолжительность которой доходила до 2 часов.

В клиринге, действующем с апреля 2000 г., закрытие операционного дня клиринга начинается в 15 час., причем прием платежей осуществляется круглосуточно, с будущей датой платежа до 3 дней включительно. Это позволило избавиться от очереди расчета в платежной системе и облегчить работу, и затраты пользователей системы. На уменьшение затрат участников клиринга показывают расчеты средней стоимости одного платежа в системе (рис. 1). Если в течение января–июля 1999 г. средняя стоимость платежа составляла 0,21 долл., в августе 1999 – марте 2000 г. – 0,20 долл., то в апреле–мае 2000 г. – 0,16 долл.

Для выявления динамики платежной системы удобнее рассматривать средние за день характеристики: среднее за день количество платежей, поступивших в систему на расчет, и средний за день денежный поток в систему. Результаты расчетов средних за день характеристик приведены на рис. 2. Вследствие постоянного притока новых участников в систему, среднее за день количество платежей увеличилось от 2 347 в январе 1999 г. до 6 390

РИСУНОК 1

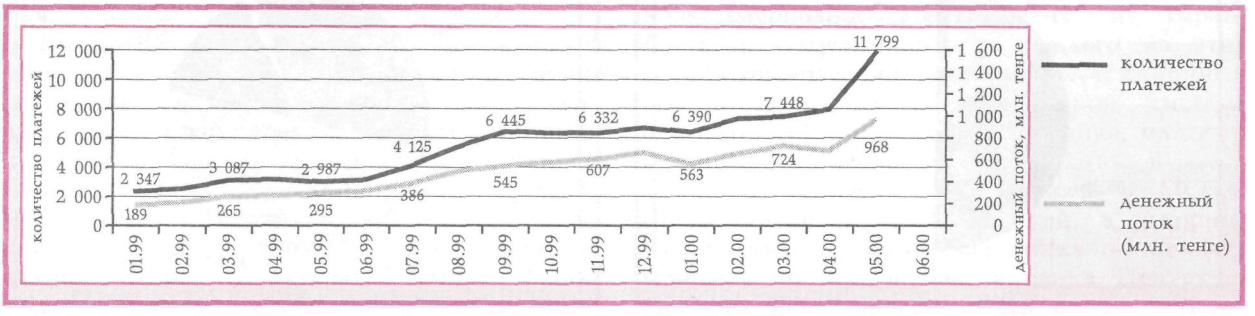
Средняя стоимость платежа в клиринге



в январе 2000 г., а в мае 2000 г. – до 11 800. Прирост количества платежей в мае, по сравнению с январем 2000 г., составил 85%, а прирост среднего за день денежного потока в систему – 72%. Такой значительный приток количества платежей в систему, в первую очередь, связан с платежами бюджетного банка – Казначейства.

РИСУНОК 2

Средние за день характеристики клиринга

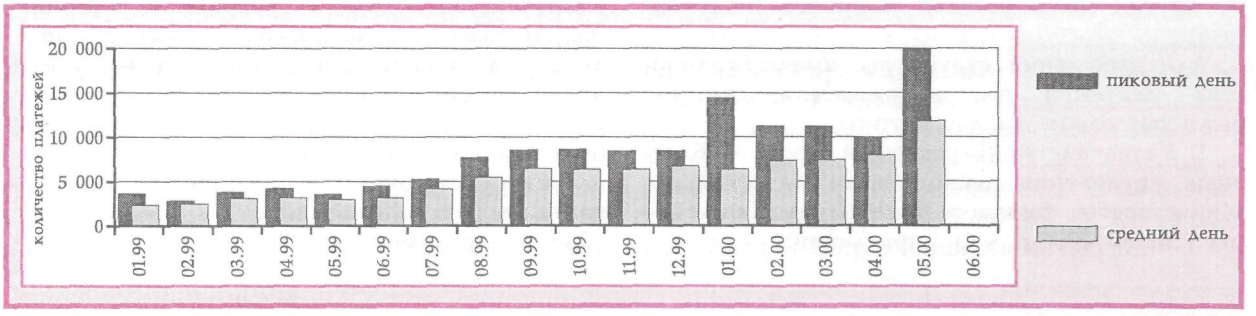


На рис. 3 приводятся, для сравнения, данные о среднем за день (средний день) и максимальном за день (пиковый день) количестве платежей. Сравнивать удобно не общее количество платежей, проводимых системой ежемесячно, а среднее за день количество платежей, обрабатываемых системой, где интервал осреднения – месяц. Это связано с различием рабочих дней в каждом месяце. Наиболее «портят» средние месячные величины праздничные дни в январе и марте. За базу сравнения в 2000 г. удобно выбрать средние характеристики января. Среднее за день количество платежей в январе составило – 6 390, в марте – 7 449, в мае – 11 799 платежей. Темпы роста количества платежей, по отношению к январю, составили в марте – 116%, в мае – 185%. (Если же сравнивать средние месячные показатели, то темпы роста количества платежей, по отношению к январю, составили в марте – 136%, в мае – 215%, что, конечно, является завышенными показателями).

Наибольшее количество платежей, поступающих в систему на расчет, приходится на последнюю декаду месяца. Максимальное количество платежей (19 956), принятой системой на расчет, было отмечено 31 мая 2000 г.

РИСУНОК 3

Динамика количества платежей в 1999–2000 гг.



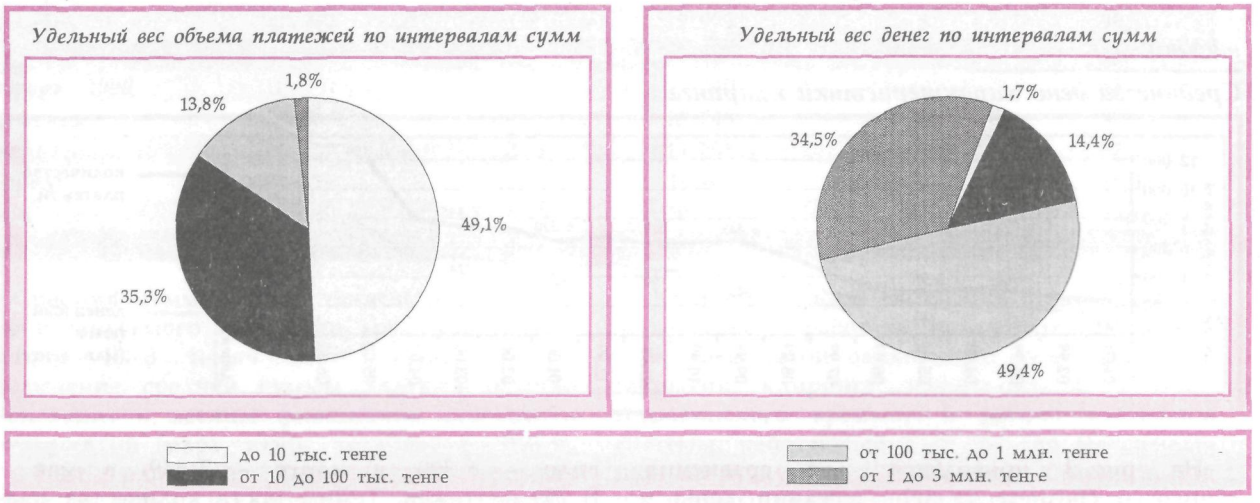
3. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ КОЛИЧЕСТВА ПЛАТЕЖЕЙ И ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПО ИНТЕРВАЛАМ СУММ

Как выше уже было сказано, в клиринге существует ограничение на сумму переводов денег. Сумма каждого отдельного платежа не должна превышать 3 млн. тенге. Система клиринговых взаимозачетов изначально предназначена для проведения «мелких» и несрочных (в пределах одного операционного дня) клиентских платежей таких, как: страховые, налоговые отчисления предприятий, коммунальные платежи населения, пенсионные переводы и т. д.

На рис. 4 приводятся данные об удельных весах количества платежей и денег по интервалам сумм платежей: до 10 тыс. тенге, от 10 тыс. до 100 тыс. тенге, от 100 тыс. до 1 млн. тенге, от 1 млн. до 3 млн. тенге. Основную долю всех платежей составляют платежи с суммами до 10 тыс. тенге. На этот интервал сумм приходится, в среднем, 49% всех платежей и 1,7% денежного потока. 49,4% денежного потока в клиринг составляют платежи с суммами от 100 тыс. до 1 млн. тенге.

РИСУНОК 4

Распределение количества платежей и денег по интервалам сумм платежей в 2000 г.



4. СТРУКТУРА КЛИРИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

После проведения окончательного расчета платежи на счета пользователей зачисляются на индивидуальной основе: счет банка-отправителя (поручителя) платежей дебетуется, счет банка-получателя (бенефециара) платежей кредитуется. В связи с этим, в работе банка-участника клиринга будем различать: 1) количество платежных документов, которые пользователь отправляет на расчет в клиринг (отправленные); 2) количество платежных документов, которые пользователь получает от других пользователей клиринга (полученные).

Для выявления структуры объема количества платежей все пользователи системы были разделены на две группы:

1) Казначейства (Бюджетный банк) – областные управления департамента Казначейства Министерства финансов Республики Казахстан (на 1 июня 2000 г. – 11 управлений);

2) Коммерческие банки или Банки второго уровня (на 1 июня 2000 г. – 26 БВУ).

В таблице 2 приводятся удельные веса количества платежей по типам пользователей. Отправленные в систему платежи – это платежи банков-поручителей; полученные платежи – это платежи банков-бенефециаров. В январе 2000 г. в клиринге работало только одно управление департамента Казначейства по г.Астане. Платежи Казначейства составляли 0,5% всего объема платежей, а платежи на Казначейство – 6%. В феврале к клирингу подключилось Алматинское городское управление Казначейства, и, соответственно, увеличился объем платежей Казначейства в систему до 1,5%. В апреле-мае к клирингу подключились еще 9 обл. управлений, и в мае платежи Казначейства составили 23,2%, а платежи на Казначейство – 44,2% всего объема платежей.

ТАБЛИЦА 2

Удельный вес объемов отправленных и полученных платежей по типу пользователей клиринга

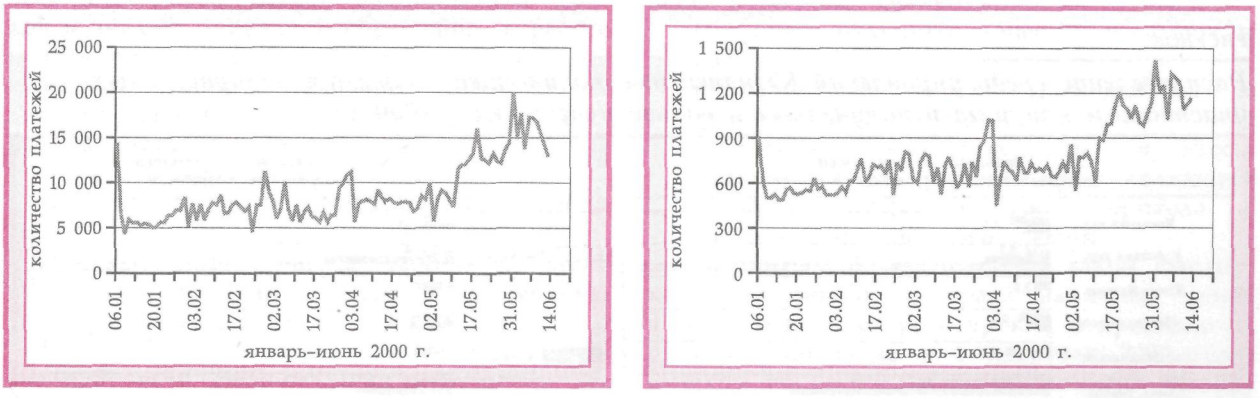
Период	Количество платежей, %					
	отправленные			полученные		
	Казначейства	БВУ	Итого	Казначейства	БВУ	Итого
январь, 2000	0,5	99,5	100,0	6,2	93,8	100,0
февраль	1,5	98,5	100,0	21,3	78,7	100,0
март	5,2	94,8	100,0	26,4	73,6	100,0
апрель	19,6	80,4	100,0	44,4	55,6	100,0
май	23,7	76,3	100,0	44,2	55,8	100,0

Периоды активности Бюджетного банка – Казначейства Министерства финансов РК – напрямую зависят от периодов бухгалтерской отчетности организаций. На рис.5 приведены ежедневные потоки количества платежей и денег в клиринг. Верхние «пики» характерны для последних дней месяца и особенно отчетливо прослеживаются в конце марта и мая.

Рассмотрим распределение платежей отдельно по группам пользователей. В группе «коммерческие банки» основную долю платежей системы как среди отправителей, так и получателей, составляют платежи 11 банков: Народного Банка, Казкоммерцбанка, Банков ЦентрКредит, ТуранАлем, ABN AMRO, Каспийский, Валют-Транзит, Алм. Торгово-Финансовый, Цесна (г. Астана), Темир, Texaka (рис. 6). Объем отправленных в клиринг платежей этой подгруппы коммерческих банков в январе–марте 2000г. составлял 95%, а в мае – 96% всего объема платежей по группе «коммерческие банки», а объем полученных ими платежей в январе–марте составлял – 88%, в мае – 91%. В этой подгруппе коммерческих банков лидирующими, как по данным 1999 г., так и по данным 2000 г., являются 4 банка: Народный Банк, Казкоммерцбанк, ЦентрКредит и Туран-Алем [2]. Отметим, что у каждого из этих банков значительно возросла доля клиринговых платежей в Межбанковской системе перевода денег: у Народного банка платежи в клиринг в январе составляли 23,6%, в мае – 35% всего объема его платежей в МСПД, соответственно, доля платежей в клиринг увеличилась у Казкоммерцбанка – от 36% в январе до 39% в мае, у банка Центркредит – от 35% в январе до 41% в мае, у банка ТуранАлем – от 22,5% в январе до 45% в мае.

РИСУНОК 5

Ежедневные потоки количества платежей и денег в клиринг в 2000 г.



Распределение платежей по управлениям Казначейства приведено на рис. 7. В январе в клиринге участвовало только одно управление – по г. Астане, в марте – 6, в мае – 11. По этой группе наибольший удельный вес, среди отправленных в клиринг платежей, в мае составляли платежи Актюбинского обл.управления (17,7%), Акмолинского обл. управления (12,6%), Алматинского гор. управления (12%), Карагандинского (10%), Павлодарского (9,8%), Южно-Казахстанского обл.управления (9,5%) и т. д. Среди получателей платежей в этой группе, по данным мая, лидируют: Алматинское гор. управление (26,7%), Актюбинское (17,1%), Карагандинское (10,7%), Костанайское (9,4%) облуправления Казначейства.

ВЫВОДЫ

Межбанковский клиринг, действующий на настоящий момент, – стабильная и надежная система перевода электронных денег в пределах Республики Казахстан. В течение операционного дня в клиринге по данным апреля–мая 2000 г. осуществлялось, в среднем, около 9 920 транзакций на общую сумму 830 млн. тенге. Количество платежей, пройденных через клиринговую систему в мае 2000 г., составило 31% от общего числа платежей межбанковской системы переводов денег (МСПД).

Значительное увеличение объемов платежей, проведенных за день, начиная с февраля 2000 г., связано с платежами Бюджетного банка – Казначейства. Основная доля платежей Казначейства, по данным мая 2000 г. (52%), приходится на: Алматинское гор.управление (12,0%), Актюбинское (17,7%), Карагандинское (10,0%), Акмолинское (12,6%) обл.управления Казначейства.

Среди коммерческих банков в клиринговой системе основными участниками являются такие крупнейшие банки Казахстана как Народный Банк, Казкоммерцбанк, ЦентрКредит и ТуранАлем. Платежи этих пользователей составляют 77% всего объема платежей по группе «коммерческие банки».

Несомненным преимуществом действующей клиринговой системы является ее гибкость и простота в работе: пользователи могут самостоятельно запрашивать информацию о повторной выдаче платежных документов и выписок, не тратя время на официальные запросы в КЦМР; до закрытия операционного дня отзывать документы из очереди; круглосуточно посылать платежи в систему с будущей датой валютирования.

РИСУНОК 6

Распределение среди коммерческих банков количества платежей, отправленных в клиринг участником системы и полученных в пользу участника системы в 2000 г.

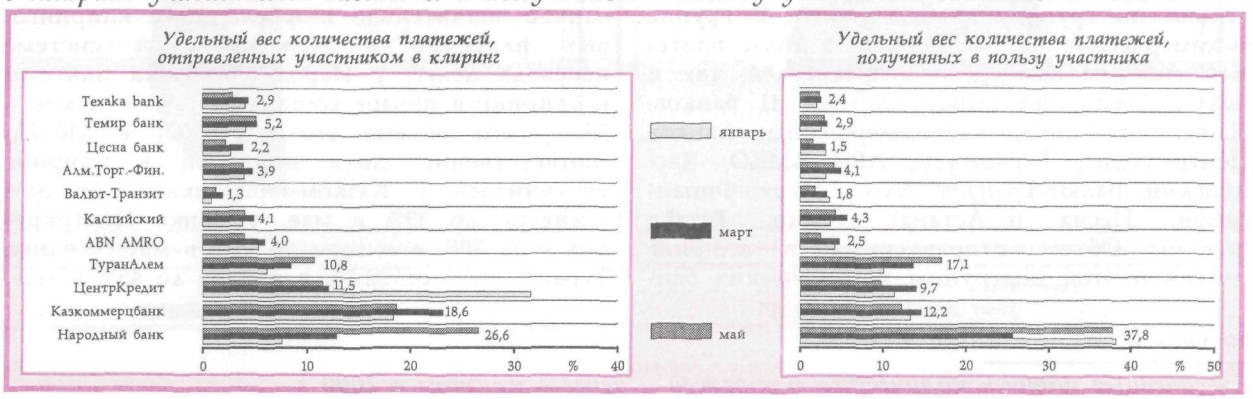
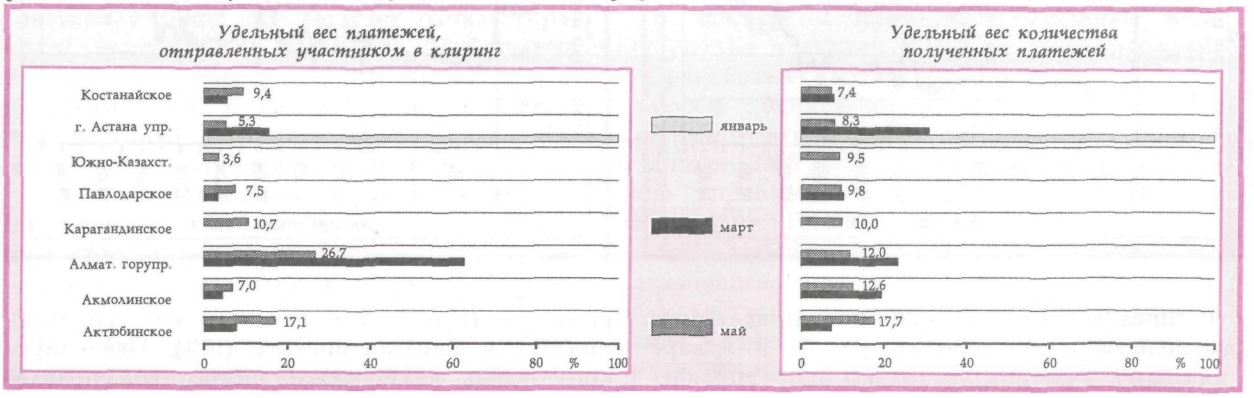


РИСУНОК 7

Распределение среди управлений Казначейства количества платежей, отправленных участником клиринга и полученных в пользу участника в 2000 г.



Литература:

1. Правила проведения операций в клиринговой системе Республиканского государственного предприятия на праве хозяйственного ведения «Казахстанский центр межбанковских расчетов». Вестник Национального Банка Казахстана, № 20, 1999, стр. 18–21.
2. Статистический анализ межбанковского клиринга КЦМР за 1999 г. Менжулина Т. В., Исламова Э. А. Экономическое обозрение. Национальный Банк Казахстана, вып. 4, 1999 г., стр. 35–43.

Анализ денежного обращения по регионам Республики

Ж. М. Мустафина, Л. Т. Турысбекова, М. Ж. Кожатаева
(Управление по работе с наличными деньгами)

В настоящее время анализ налично-денежного обращения в регионах Республики актуален, так как именно рациональная организация денежного обращения, усиление контроля за потоками наличных денег являются эффективным средством, способствующим решению некоторых наиболее острых проблем современного этапа развития Казахстана. Ведь, как известно, банковская система не существует сама по себе, она обслуживает потребности экономики и социальной сферы, и должна быть адекватна им. На данный момент потребности в банковских услугах ограничены экономическими процессами и низким уровнем жизни большей части населения. И мы не можем проводить серьезную аналитическую работу, не имея оценки реального количества наличных денег в регионе. Управлением по работе с наличными деньгами, в частности аналитико-методологическим сектором отдела планирования фондов и анализа денежного обращения, в работе используется система оценок показателей, характеризующих деятельность субъектов наличного денежного оборота в целом по Республике, таких как:

- скорость обращения наличных денег,
- скорость возврата наличных денег в кассы БВУ,
- коэффициент возврата наличных денег в кассы БВУ (как в целом по Республике, так и по регионам).

В данной статье делаются попытки проанализировать региональное размещение денежных средств и выделить факторы, влияющие на денежное обращение и характеризующие денежный поток в регионах Республики. Отметим, что размещение денежных средств по регионам Республики позволяет судить о развитии производственного сектора региона, об уровне производства товаров, а также – таких составляющих рынка, как цена и качество продукции. В свою очередь, отток денежных средств из региона приводит к увеличению выпускаемых в обращение денег, замедлению скорости их возврата в кассы банков, что реально не отражает позитивных сдвигов в процессе насыщения региона наличными деньгами и является результатом недостаточно развитого сектора производства потребительских товаров. В Казахстане структура банковской системы, на региональном уровне, определяется в значительной мере положением филиалов таких банков, как: «Народный Сберегательный Банк Казахстана», «Казкоммерцбанк», «ТуранАлем», «Центркредит», «Темирбанк» и т. д.

Схема организации наличного денежного обращения на территории субъекта Казахстана приведена на рис. 1

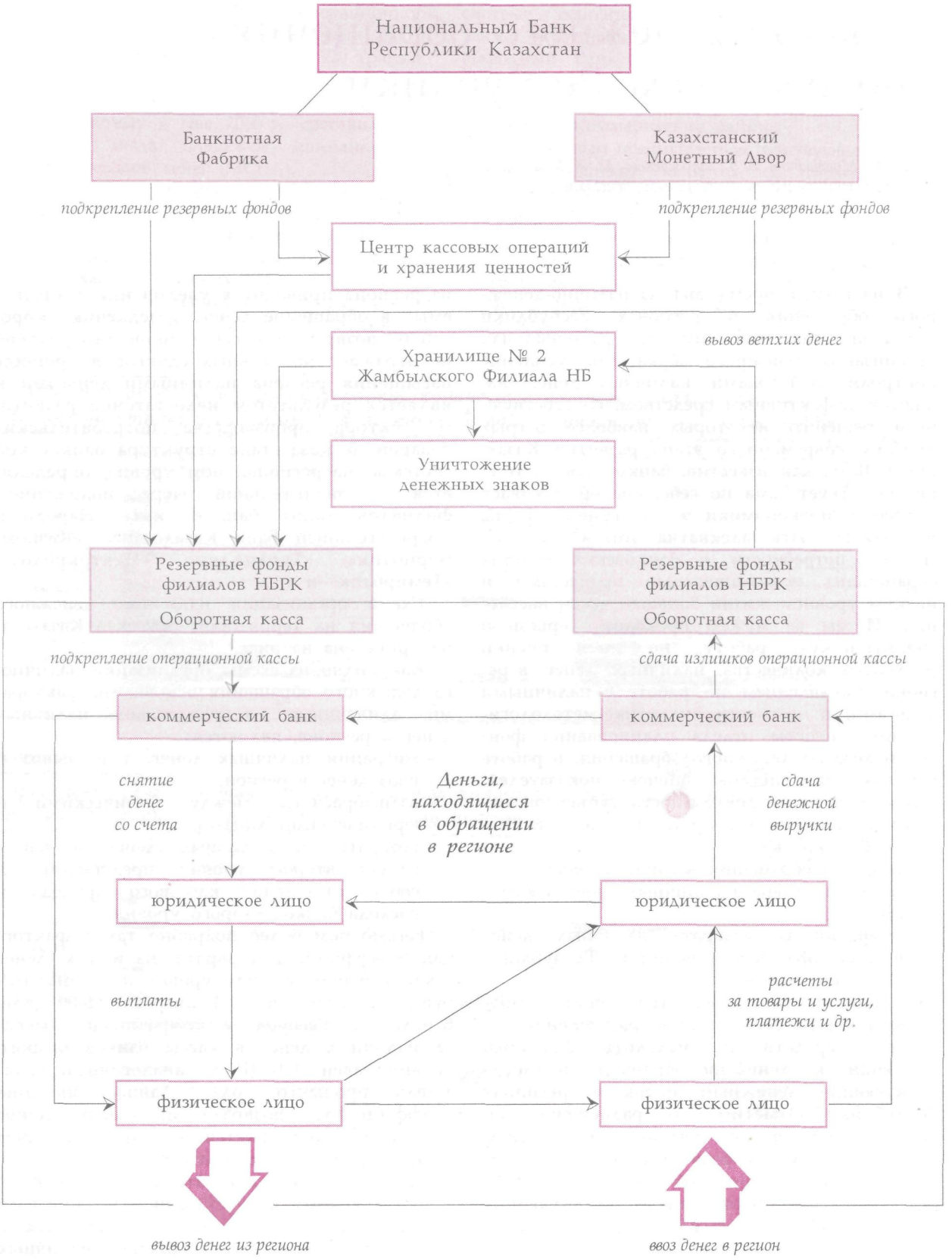
Как видно из схемы организации наличного денежного обращения основными факторами, влияющими на размещение наличных денег в регионе, являются:

- миграция наличных денег, т. е. вывоз и ввоз денег в регион,
- взаиморасчеты между физическими и юридическими лицами,
- возвратность наличных денег в кассы банков второго уровня, представляющая собой отношение кассового прихода и расхода банков второго уровня.

Рассмотрим более подробно такой фактор, как коэффициент возврата наличных денег в кассы банков второго уровня и проанализируем его значение в 1 квартале 2000 года. В целом по Республике, коэффициент возврата наличных денег в кассы банков второго уровня равен 110% (111,5% аналогичный показатель прошлого года). Данное значение коэффициента возврата наличных денег в кассы БВУ объясняется сезонным фактором (в этом случае сохраняется тенденция максимального значения показателя в начале года, с последующими изменениями в течение года и минимальным значением в конце года.). Ежедневное среднее поступление наличных

РИСУНОК 1

ОРГАНИЗАЦИЯ
наличного денежного обращения



денег в кассы банков второго уровня, за 1 квартал 2000 г., оценивается, примерно, в 3,48 млрд. тенге, и – выплат наличных денег оценивается, примерно, в 3,18 млрд. тенге, тогда наличный денежный оборот, проходящий через банки второго уровня, равен 6,66 млрд. тенге в среднем за один рабочий день (аналогичный показатель прошлого года 4,1 млрд. тенге).

В таблице 1 указаны коэффициенты возврата наличных денег в кассы банков второго уровня, в разрезе регионов Республики.

ТАБЛИЦА 1

Коэффициент возврата наличных денег в кассы БВУ за 1 квартал 2000 года

Филиал	Январь	Февраль	Март	1 квартал
Актюбинская	123	110	103	112
Алматинская (село)	43	44	50	46
Алматы (город)	203	152	148	168
Восточно-Казахстанская	129	103	101	111
Атырауская	113	83	75	90
Жамбылская	114	86	89	96
Карагандинская	90	82	86	86
Кзылординская	56	44	45	48
Кокшетауское отд.	116	114	108	113
Костанайская	102	95	95	97
Мангистауская	85	74	82	81
Павлодарская	117	95	98	103
Северо-Казахстанская	102	88	93	94
Западно-Казахстанская	113	93	88	98
Акмолинская	118,6	89,2	87	98
Южно-Казахстанская	140	104	90	111
Итого по республике	127	102	102	110

Причиной столь резкого отличия возвратности наличных денег в регионах Республики является различное состояние инфраструктуры в регионах, и, как следствие, его «минимальное» значение говорит о неспособности экономики «отовариться» продукцией местного значения. Как видно из таблицы, максимальное значение коэффициента возврата, за 1 квартал текущего года, приходится на г. Алматы (168%). Данная ситуация объясняется, прежде всего, деловой активностью в Алматинском регионе (банковский и финансовый центр с коммуникационной и торговой инфраструктурой) и, как правило, концентрацией значительных потоков наличных денег, направляющихся со всех регионов Республики. Наименьшее значение коэффициента возврата приходится на: Кзылординскую (48%), Алматинскую (село) (46%), Мангистаускую (81%), Карагандинскую (86%) области. Во всех остальных областях, за рассматриваемый промежуток времени, значение коэффициента возврата находится в пределах от 90% до 113%.

Таким образом, потребность экономики регионов Республики в наличных деньгах находится в зависимости от ресурсного потенциала банковской системы и удовлетворяется, в основном, за счет кассовых ресурсов коммерческих банков. Национальный Банк тщательно следит за объемом денег, которые эмитируются в экономику, и их соответствием спросу на деньги. Основной задачей, в случае «минимального» значения коэффициента возврата наличных денег, остается уход наличных денег из банковского оборота, а следовательно – из-под контроля за налично-денежным оборотом наличных денег в регионе. В связи с этим НБРК вынужден постоянно покрывать дефицит налично-денежного оборота в регионе за счет эмиссии наличных денег. Следовательно, главной задачей сейчас является не наращивание эмиссии, а – возвращение денег в банковский оборот. Согласно тенденции, максимальные отметки эмиссии наличных денег приходятся на конец года, с последующими пиками изъятия наличных денег в начале следующего года. Эмиссия наличных денег, в целом по Республике в первом квартале текущего и прошлого годов, имела отрицательное значение (изъятие), что, в свою очередь, объясняется сезонным фактором. Значение изъятия наличных денег в РФ НБК значительно увеличилось, по сравнению с таким же периодом 1999 г., так за январь–март т. г. было изъято из обращения в резервные фонды Национального Банка 17,9 млрд. тенге, против 14,3 млрд. тенге за первый квартал прошлого года. Если рассматривать значения эмиссии в разрезе

областей, то наиболее эмитируемыми областями за 1 квартал 2000 г. являются: Кзыл-ординская, Карагандинская, Восточно-Казахстанская области.

Нарастающие объемы наличного денежного обращения требуют повышения эффективности работы всей банковской системы Республики Казахстан по управлению потоками наличных денег, обеспечению соблюдения всеми хозяйствующими субъектами установленных правил совершения кассовых операций и работы с денежной наличностью. Это позволит сократить внебанковский оборот наличных денег и будет содействовать ускорению возврата в банки наличных денег, выдаваемых из их касс, и сокращению потребности в дополнительной банкнотной эмиссии.

Обобщая вышесказаное, отметим, что в своей статье мы выделили лишь некоторые аспекты, определяющие размещение денег в регионах Республики. И как следствие вышеприведенного, вытекает неоспоримый факт, что экономика Казахстана может стать сильной, если будут сильны ее регионы, а потому позитивные изменения в банковской сфере регионов – одна из важнейших и актуальных задач сегодняшнего дня.

Депозитарная расписка как эффективный инструмент привлечения прямых иностранных инвестиций в некоторые отрасли экономики Республики Казахстан

А. Т. Тазабеков
(Департамент исследований и статистики)

На сегодняшний день ни Правительство Казахстана, ни внутренние инвесторы не в силах обеспечить необходимый объем инвестиций в некоторые отрасли казахстанской экономики, такие как телекоммуникационная, электроэнергетическая и обрабатывающая промышленность, что несомненно препятствует их развитию. Учитывая, что многие казахстанские предприятия, желающие получить дополнительный капитал при помощи выпуска акций, испытывают затруднения при их размещении среди казахстанских инвесторов, а также то, что иностранные инвесторы, присутствующие на казахстанском рынке, предпочитают заниматься краткосрочными финансовыми операциями, инвестиционная деятельность некоторых казахстанских компаний сегодня обретает новое качество. Они предпринимают попытки самостоятельно проникнуть на мировой рынок капиталов напрямую, минуя действующие на территории Казахстана западные инвестиционные компании. Одним из способов достижения данной цели является выпуск производных ценных бумаг на акции, так называемых депозитарных расписок. В связи с этим, рассмотрим ОАО «Казахтелеком» в качестве примера, раскрывающего возможности привлечения прямых иностранных инвестиций посредством депозитарных расписок и их использования для развития и модернизации одной из стратегически значимых отраслей экономики Казахстана – сферы телекоммуникаций.

В сложившихся условиях, для обеспечения структурных преобразований экономики в условиях ограниченности внутренних источников финансирования, исключительно важное значение приобретает привлечение иностранного капитала в экономику республики.

Привлечение и эффективное использование иностранных инвестиций в Республику Казахстан является одним из направлений взаимовыгодного экономического сотрудничества между странами. С помощью иностранных инвестиций можно реально улучшить деформированную производственную структуру экономики Казахстана, создать новые высокотехнологичные производства, модернизировать основные фонды и технически перевооружить многие предприятия, подготовить специалистов и рабочих, внедрить передовые достижения менеджмента, наполнить внутренний рынок качественными товарами и услугами отечественного производства, с одновременным увеличением объемов экспорта в зарубежные страны.

Необходимым условием развития экономики является высокая инвестиционная активность, которая достигается посредством роста объемов реализуемых инвестиционных ресурсов и наиболее эффективного их использования в приоритетных секторах материального производства, и социальной сферы. Инвестиции формируют производственный потенциал на новой научно-технической базе и предопределяют конкурентные позиции стран на мировых рынках. При этом далеко не последнюю роль для многих государств, особенно вырывающихся из экономического и социального неблагополучия, играет привлечение иностранного капитала в виде прямых капиталовложений, портфельных инвестиций и других активов.

По данным Национального Банка Казахстана, объем валовых прямых инвестиций,

поступивших в нефинансовый сектор экономики Казахстана, в 1999 году вырос на 53%, по сравнению с 1998 годом и составил 1 756,7 млн. $. В общем объеме иностранных инвестиций 1 574,7 млн. $, или 87,5%, составляли прямые инвестиции, которые в 1999 году преимущественно направлялись в нефтегазовый комплекс и цветную металлургию. В 1998 году в эти сектора экономики поступило 73,8% от общего объема прямых инвестиций. В то же время, иностранные инвестиции в одну из стратегически важных отраслей экономики – отрасль связи в 1999 году, составили около 5,5 млн. $ (0,3% от общего объема прямых инвестиций в нефинансовый сектор), а в 1998 году – около 4,6 млн. $ (0,4%), что является недостаточной суммой для обеспечения развития данной отрасли.

Будучи стратегической отраслью промышленности, сфера телекоммуникаций считается во всем мире одним из важнейших секторов экономики. Всемирный банк рассматривает уровень телефонизации как один из показателей уровня экономического развития страны. В 1999 году, по показателю рыночной капитализации, отрасль связи занимала третье место – 334,1 млн. $ или 14,9% от общей капитализации фондового рынка, после предприятий топливно-энергетического комплекса и металлургии, рыночная капитализация которых, соответственно, составила 1 267,6 млн. $ (56,0%) и 402,4 млн. $ (17,9%).

В современных экономических условиях одним из наиболее эффективных механизмов привлечения прямых зарубежных инвестиций является выпуск и размещение среди потенциальных стратегических инвесторов депозитарных расписок на акции казахстанского эмитента.

Однако, до настоящего времени, в Казахстане не проводилось специального изучения практики международного инвестирования посредством депозитарных расписок, несмотря на то, что некоторые казахстанские компании уже привлекают инвестиции именно таким способом. Этому способствовало то, что изучение зарубежной практики затруднено, с одной стороны, специфичностью и раздробленностью информации, с другой – сложностью самой инфраструктуры и системы регулирования основных рынков обращения производных бумаг, а именно, рынков США и Европы.

Для того чтобы понять механизмы и особенности функционирования и регулирования рынка депозитарных расписок, рассмотрим практику их выпуска, размещения и функции субъектов данного рынка.

Депозитарная расписка – это свободно обращающаяся на фондовом рынке производная (вторичная) ценная бумага на акции иностранной компании, депонированная в крупном депозитарном банке, который выпустил расписки в форме сертификатов или в бездокументарной форме. В мировой практике различают два вида депозитарных расписок:

- ADR (American Depositary Receipts) – американские депозитарные расписки, которые допущены к обращению на американском фондовом рынке:
- GDR (Global Depositary Receipts) – глобальные депозитарные расписки, операции с которыми могут осуществляться в других странах.

Депозитарные расписки возникли в США в 1927 году, когда инвестиционный банк J. P. Morgan выпустил в обращение первые ADR на акции британской сети универмагов Selfridges. Их появление было вызвано запретом английского законодательства на вывоз английских акций за границу и желанием американцев спекулировать британскими акциями. С тех пор тысячи компаний, не являющихся резидентами США, воспользовались ADR, чтобы получить возможность котировать свои ценные бумаги в Нью-Йорке. Это дало им право продавать свои акции американским институциональным и индивидуальным инвесторам в организованном порядке. Рынок депозитарных расписок начал активно развиваться в 70–80-е годы вслед за интеграцией мирового капитала.

В 1990 году были созданы глобальные депозитарные расписки (GDR) для компаний, которые хотели котироваться и торговать своими бумагами на других биржах, особенно в Лондоне и в Люксембурге.

Самым последним финансовым продуктом этого ряда стала европейская депозитарная расписка (EDR), созданная Citibank в сотрудничестве с Парижской фондовой биржей. Ее создатели надеются, что EDR сможет заинтересовать как инвесторов, так и эмитентов акций, позволив использовать огромный потенциал роста, предлагаемый рынками акционерного капитала Европы, где доминирует новая валюта евро. С января 1999 г. европейский рынок стал вторым по величине в мире. *По мнению многих аналитиков, он* может даже в течение ближайших пяти лет догнать по объему фондовый рынок США.

В 90-е годы рынок депозитарных расписок пережил настоящий бум, который был отчасти спровоцирован падением процентных ставок и изысканием возможностей американских инвесторов зарабатывать деньги на рынках развивающихся стран. Вполне резонно может возникнуть вопрос: «А почему бы не продвинуть на американский рынок сами акции?». Здесь необходимо отметить, что система нормативных актов США настроена скорее на ограничение таких действий, поэтому большинство

американских институциональных инвесторов отказываются иметь дело с иностранными акциями. Далее, недостаточная развитость казахстанской депозитарной системы не позволяет эффективно вести операции с отечественными акциями на внешних рынках.

В настоящее время на мировых фондовых рынках обращаются более 1000 депозитарных расписок на акции различных эмитентов, подавляющая часть из которых представлена компаниями из развивающихся стран, а также – казахстанскими эмитентами. В качестве примера можно указать, что в настоящее время депозитарные расписки выпущены на наиболее ликвидные акции казахстанских нефтяных, коммуникационных компаний и банков, таких как: ОАО «ШНОС», ОАО «Казахтелеком» и ОАО «Казкоммерцбанк».

ТАБЛИЦА 1

Цены и котировки GDR казахстанских компаний на фондовых биржах Германии на момент закрытия торгов 29 июня 2000 года, *(в евро за 1 GDR, если не указано иное)*

Код	Цена открытия	Максимум	Минимум	Цена закрытия	Объем	НИН
KKGBy. BE	8,00	8,10	8,00	8,00	1200	US48666E2028
KKGBy. F	8,00	8,00	8,00	8,00	0	US48666E2028
KZTKy. BE	3,55	3,55	3,50	3,50	0	US48666D2045
SYRGq. BE	5,50	5,30	5,30	5,30	600	US8257001078
SYRGq. F	5,80	5,80	5,80	5,80	0	US8257001078

KKGBy – ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК», 30 акций в 1 GDR;
KZTKy – «КАЗАХТЕЛЕКОМ», 1 акция – 3 GDR;
SYRGq – АО «ШНОС», 5 акций – 1 GDR;
BE – фондовая биржа Берлина;
F – фондовая биржа Франкфурта.
Источник информации – REUTERS

С точки зрения инвестора, депозитарные расписки позволяют избежать существенной части рисков, связанных с инвестированием в экономики разных стран, и, при этом, получать такую же прибыль, как и при осуществлении операций на локальном рынке. С этим связан бурный рост количества и объема программ депозитарных расписок, и наличие конкуренции на этом рынке.

Выпуск депозитарных расписок на эмиссию акций эмитента позволяет реальным зарубежным инвесторам получить контрольный пакет акций объекта инвестирования и, одновременно, минимизировать риски, связанные с обращением принадлежащих им ценных бумаг, которые будут регламентированы не только национальными, но и международными нормами права.

В процессе организации финансирования, посредством привлечения прямых иностранных инвестиций, существуют ситуации, когда непосредственное размещение первичной либо дополнительной эмиссии акций предприятия, среди определенного круга потенциальных прямых инвесторов, не представляется возможным в силу существующих факторов:

- наличия в стране юрисдикции прямого инвестора законодательных ограничений на вывоз капитала;
- отсутствия у потенциального инвестора функционирующей в Казахстане дочерней компании, которая могла бы выступить приобретателем акций, передаваемых стратегическому инвестору – управляющей компании;
- присутствия существенных рисков, связанных с ответственным хранением находящихся в собственности прямого инвестора ценных бумаг;
- наличия неоптимальных механизмов расчета и конвертации дивидендов и других выплат прямому инвестору от участия в капитале предприятия.

В этих случаях предприятие организует выпуск и размещение ADR.

Потребность в выпуске казахстанскими компаниями ADR на свои акции, с целью привлечения прямого финансирования на международных фондовых рынках, объясняется также тем, что согласно законодательству США ценные бумаги иностранных эмитентов, выпущенные в форме иной, чем ADR, не допускаются к обращению на фондовом рынке США.

Следует отметить, что объемы торгов американскими депозитарными расписками на фондовом рынке США постоянно увеличиваются и, в настоящее время, составляют около 12% от общего объема торгов на основных биржевых площадках США.

Начиная разработку программы выпуска ADR (GDR), компании преследуют достижение следующих целей:

- привлечение дополнительного капитала для реализации инвестиционных проектов;
- создание имиджа у иностранных и отечественных инвесторов, так как депозитарные расписки на акции компаний выпускает всемирно известный и надежный банк;

- рост курсовой стоимости акций на внутреннем рынке вследствие возрастания спроса на эти акции;
- расширение круга инвесторов, привлечение зарубежных портфельных инвесторов.

Выпуск депозитарных расписок весьма привлекателен и для инвесторов. Преимущества ADR (GDR) для инвесторов заключаются в следующем:

- возможность более глубокой диверсификации портфеля ценных бумаг;
- проникновение через ADR (GDR) к акциям зарубежных компаний;
- возможность получить высокий доход на росте курсовой разницы компаний на развивающихся рынках;
- снижение рисков инвестирования в связи с несинхронным развитием фондовых рынков в разных странах. Например, если в США наблюдается спад рынка, а в Казахстане подъем, то вложения в ADR казахстанских эмитентов, для американского инвестора, является весьма перспективными.

Депозитарные расписки делятся на спонсируемые и неспонсируемые.

Неспонсируемые ADR (non-sponsored ADR) выпускаются по инициативе крупного акционера или группы акционеров, владеющих значительным числом акций компании. Преимуществом неспонсируемых ADR является относительная простота их выпуска. Требования Комиссии по биржам и ценным бумагам США к акциям, против которых выпускаются неспонсируемые ADR, заключаются лишь в предоставлении ей пакета документов, подтверждающих полное соответствие деятельности компании эмитента и ее акций законодательству, действующему в стране эмитента. Недостатком неспонсируемых ADR является то, что торговать ими можно только на внебиржевом рынке, включив их в «Розовые страницы» (Pink Sheets) – ежедневный бюллетень, публикующий цены маркет-мейкеров внебиржевого рынка. Данные ADR не допускаются к торговле на биржах и в системе NASDAQ. Поэтому котировки неспонсируемых ADR, выставляемые маркет-мейкерами, носят информационно-справочный характер. Заключение договора купли-продажи осуществляется при личной встрече, по телефону или при помощи средств электронной связи. В последнее время наблюдается уменьшение количества выпусков неспонсируемых ADR.

Спонсируемые ADR (sponsored ADR) выпускаются по инициативе эмитента. Таким же путем организуется и выпуск GDR. Для спонсируемых ADR существуют три уровня программ. Основное их различие состоит в том, позволяют ли они привлекать дополнительный капитал путем эмиссии акций, или нет. Первые два уровня допускают выпуск расписок лишь против уже находящихся во вторичном обращении акций. Третий уровень позволяет выпускать расписки на акции, которые только проходят первичное размещение.

Для выпуска спонсируемых ADR I уровня требуется такой же минимум документации, как и для неспонсируемых. Необходимым условием является соответствие бумаг эмитента законодательству страны эмитента. Комиссия по ценным бумагам США должна удостовериться, что эмитент является законопослушным, для чего тот должен ответить на ряд вопросов, интересующих Комиссию. ADR I уровня могут выпускаться только на уже находящиеся в обращении акции. Торговля ADR I уровня осуществляется на внебиржевом рынке.

II уровень спонсируемых ADR требует предоставления в Комиссию части финансовой отчетности эмитента по стандартам, принятым в США. А учитывая, что американцы обычно требуют от своих компаний большей открытости, чем европейцы, получается, что ко второму уровню допускаются эмитенты, которые, как правило, могут более полно, чем того требует законодательство их страны, раскрыть информацию о своей деятельности. ADR II уровня могут быть включены в листинг автоматизированной системы торговли для национальной ассоциации дилеров фондового рынка (NASDAQ), Нью-Йоркской и Американской фондовых бирж. Необходимо отметить, что ADR II уровня встречаются редко, так как требования к отчетности эмитента практически совпадают с требованиями, предъявляемыми к выпуску ADR III уровня.

III уровень, как уже отмечалось выше, позволяет выпускать расписки на акции, которые только проходят первичное размещение. Это та самая вершина, к которой стремятся эмитенты: ее достижение означает хороший шанс для получения прямых инвестиций в твердой валюте.

ADR III уровня делятся на распространяемые по публичной подписке (public offer) и так называемые ограниченные ADR (private placement или Правило 144А), которые разрешено размещать лишь среди ограниченного круга инвесторов.

Для осуществления выпуска публичных ADR (public offer) третьего уровня необходимо представить в Комиссию по биржам и ценным бумагам финансовую отчетность, соответствующую принятым в США стандартам бухгалтерского учета (GAAP US). Поэтому они имеют те же права, что и любые американские акции. Публичные ADR III уровня котируются в системе NASDAQ Нью-Йоркской и Американской фондовых бирж.

Ограниченные ADR (Правило 144А), вызывающие особый интерес у казахстанских эмитентов, появились лишь в 1990 г., чему способствовали американские инвесторы, которые хотели расширить инвестиционные возможности путем более решительной экспансии на рискованных фондовых рынках. Программы ограниченных ADR, позволяя привлекать дополнительный капитал, не требуют предоставления в Комиссию по биржам и ценным бумагам финансовой отчетности, составленной в соответствии со стандартами, принятыми в США. Однако расписки данного типа могут иметь хождение лишь среди квалифицированных инвесторов, аналитические службы которых в состоянии самостоятельно провести исследование того или иного эмитента (такие инвесторы имеют статус QIB – Qualified Instituonal Buyer). Эти инвесторы могут осуществлять сделки через компьютерную сеть PORTAL, созданную национальной ассоциацией дилеров фондового рынка специально для обеспечения торговли ограниченными ADR. Иногда данный вид ADR в публичной печати называют ADR IV уровня.

При покупке ADR иностранный инвестор избегает общения с незнакомым ему фондовым рынком страны эмитента и сложностей, которые с этим связаны. Да и владеть ему, пусть даже расписками, но своего депозитария (который, напомним, обычно является подразделением какого-нибудь крупного американского инвестиционного банка), гораздо надежнее: банк, будучи крупным акционером (как правило, программа ADR рассчитана на 10–15% уставного капитала эмитента), имеет некоторое влияние на эмитента при решении важных вопросов (как например, дополнительная эмиссия, выплата дивидендов). Кроме того, не возникает хлопот с получением и конвертацией дивидендов, и непосредственным общением с эмитентом – все это берет на себя депозитарный банк.

На данном этапе развития фондового рынка в Республике Казахстан нашим эмитентам, в большинстве случаев, доступны только программы I уровня, либо ограниченные ADR III уровня. Обусловлено это следующими факторами:

- финансовая отчетность должна быть составлена в соответствии с мировыми стандартами, а в настоящее время немногие фирмы в Казахстане оказывают услуги по составлению такой отчетности;
- большинство из крупных казахстанских эмитентов не только не желают предоставлять полную информацию о себе, но порой они сами такой информацией не владеют.

Итак, предположим, казахстанского эмитента заинтересовала перспектива привлечения западных средств и он решил организовать выпуск ADR или GDR на свои акции. Ему удалось получить консультацию в фирме, занимающейся такими вопросами. Далее, консультант рекомендует депозитарий (в программах с участием казахстанских компаний банком-депозитарием выступает The Bank of New York). При этом инвестиционный банк обычно становится менеджером проекта по выпуску ADR. В роли банка-кастодиана программы ADR, осуществляющего хранение депозитарных расписок казахстанских эмитентов, под которые депозитарий выпускает ADR, выступает Казкоммерцбанк. Инвестиционный банк, ознакомившись с проектом, первым делом решит с эмитентом вопрос о том, выпуск каких расписок необходим – американских или глобальных. Очевидно, что американский рынок капиталов значительно привлекательнее по своей глубине для казахстанских эмитентов. Хотя процедура регистрации депозитарных расписок (GDR) в Европе проходит значительно быстрее и, соответственно, дешевле, чем в Америке. Затем инвестиционный банк составляет меморандум и начинает поиск потенциальных инвесторов. Скорость предоставления эмитентом информации напрямую связана с возможностью быстро и успешно осуществить выпуск депозитарных расписок. На следующем этапе к проекту уже напрямую подключается депозитарий, который будет заниматься депозитарным обслуживанием проекта. Инвестиционный банк, без сомнения, потребует от эмитента приведения его финансовой отчетности к мировым стандартам. Здесь не обойтись без услуг высококвалифицированных аудиторов мирового класса. После получения аудиторского заключения, нужно подать документы в комиссию по ценным бумагам соответствующей страны и далее ответить на все ее многочисленные вопросы.

Схема выпуска и размещения ADR представлена на рисунке 1.

При привлечении прямых иностранных инвестиций посредством публичного размещения ADR на фондовом рынке эмитенту необходимо произвести выбор биржевых площадок, на которых будут обращаться депозитарные расписки. При размещении ADR на американском фондовом рынке компания имеет возможность выбора среди двух основных биржевых площадок США, на которые приходится более 90% всего оборота ценных бумаг: Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) и Биржевой площадке Ассоциации Дилеров Ценных Бумаг (NASDAQ).

Успешный опыт реализации первой программы казахстанских депозитарных расписок, которую осуществил Казкоммерцбанк в июле 1997 года, вызвал повышенный интерес к этому виду производных ценных бумаг среди казахстанских компаний. Всего, на данный момент, в Казахстане собственные депозитар-

ные расписки, кроме Казкоммерцбанка, эмитировали 3 компании, являющиеся флагманами различных отраслей казахстанской экономики. Как видно из таблицы 2, доля депозитарных расписок в акционерном капитале ОАО «Казахтелеком» самая незначительная среди остальных казахстанских эмитентов, что связано с ограничениями на выпуск депозитарных расписок, установленными собранием акционеров компании, с целью сохранения контроля над компанией. Еще одним фактором, способствующим ограничению выпуска депозитарных расписок, является сохраняющая доля государства в капитале компании, которая составляет 50% от объема акционерного капитала.

ТАБЛИЦА 2

Фондовые показатели казахстанских компаний, включенных в листинг NYSE и основные параметры их депозитарных расписок

Показатель	Казахтелеком	ШНОС	Казкоммерцбанк
Акций в GDR, шт.	3	5	30
Доля GDR в капитале,%	5	9,8	32
Дата активации программы	март 98	декабрь 97	июль 97
Вид программы ADR	I уровень	144A	144A
Основная котировальная площадка	Фондовые биржи Германии	Фондовые биржи Германии	Фондовые биржи Германии
Капитализация компании на 31.12.99 г., млн. $	43 779,1	16 235,7	4 735,3
Максимальная цена ДР в 2000 году, EUR	3,75	6,5	11,3
Изменение цены ДР на 01.01.00 по сравнению с max	+0,25	+3,0	+1,6

Анализируя данные таблицы 2 можно отметить, что казахстанские эмитенты ADR, на данном этапе, предпочитают работать по программе ADR I уровня и правилу 144A, которые дают возможность расширения круга потенциальных инвесторов и повышения ликвидности ценных бумаг эмитентов, однако не способствует привлечению дополнительного капитала. Это связано с тем, что казахстанские компании-эмитенты депозитарных расписок, рассматривают реализацию программ ADR I уровня, как определенный подготовительный этап перед организацией процесса привлечения прямого зарубежного финансирования посредством выпуска ADR III уровня.

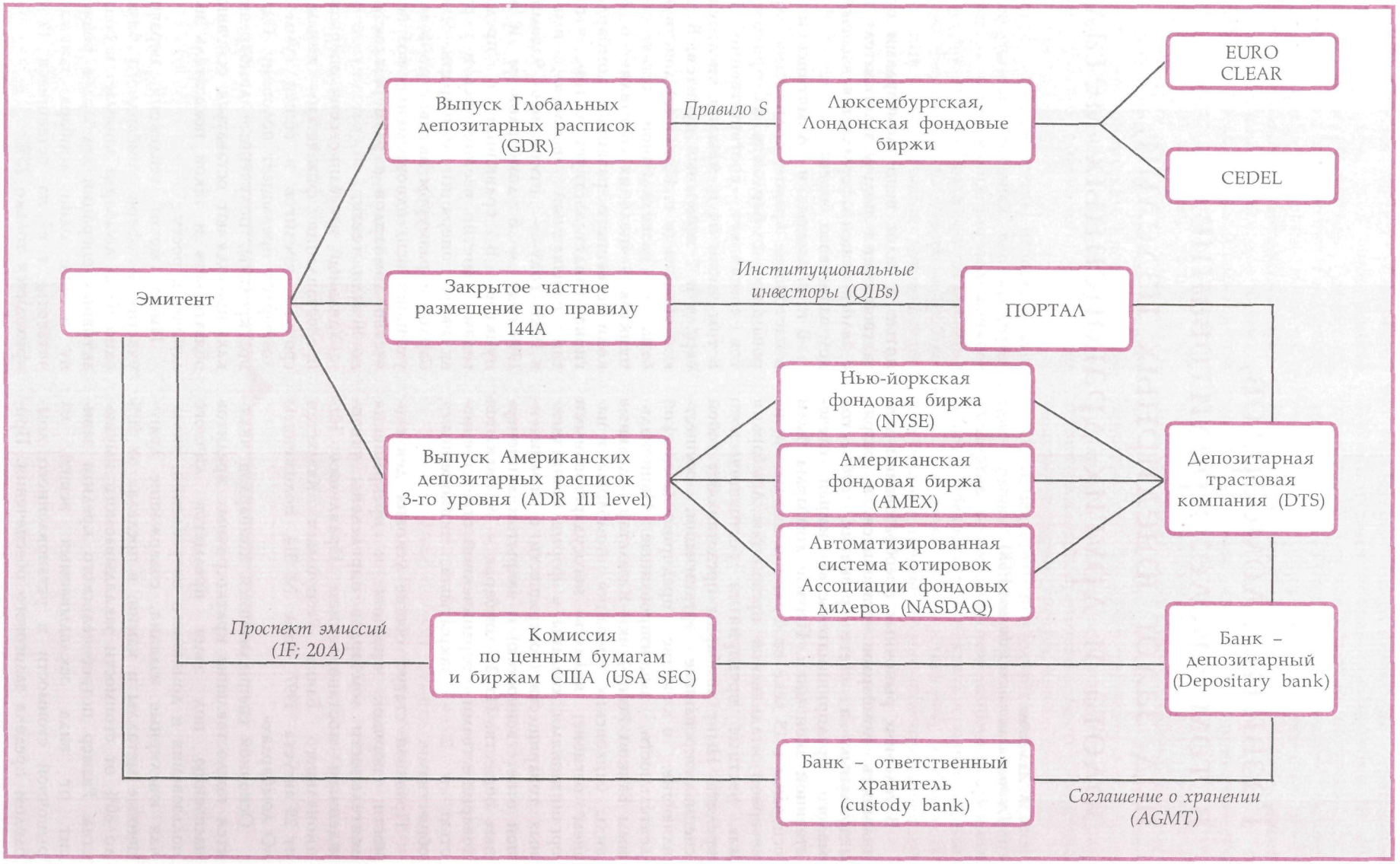
В заключение, на основе вышесказанного, можно сделать вывод, что привлечение прямых иностранных инвестиций посредством депозитарных расписок, например, в сферу телекоммуникаций, в будущем позволит найти решение целого ряда стоящих перед предприятиями и отраслью проблем и задач: улучшить финансовую устойчивость операторов связи, укрепить позиции компаний связи на рынке услуг связи, получить финансирование для развития телекоммуникационной сети; увеличить трафик и привлечь новых клиентов, а также повысить телефонную плотность. Необходимо отметить, что, несмотря на неблагоприятное состояние предприятий реального сектора и сектора услуг в Казахстане, предприятия связи продолжают устойчиво функционировать. При этом главную стратегическую задачу отрасли – техническое перевооружение – можно будет решить в полном масштабе только при стабилизации макроэкономической ситуации в стране. Финансовое оздоровление экономики и начало экономического роста должны создать объективные предпосылки для роста объемов прямых иностранных инвестиций в телекоммуникации, что в свою очередь станет основой модернизации индустрии связи.

Список использованной литературы:

1. «Depositary Receipts an overview», Global investor and issuer services, 1999 г.;
2. Н. И. Берзон, Е. А. Буянова, М. А. Кожевников, А. В. Чаленко «Фондовый рынок», М., изд. «Вита-пресс», 1998 г.;
3. Материалы Национального Банка Казахстана;
4. Журнал «Рынок ценных бумаг», № 13, 14 – 1999 г., № 9 – 1998 г.

РИСУНОК 1

СХЕМА
выпуска и размещения АДР



Развитие ломбардов, в том числе: кредитование под залог ювелирных изделий, золота и других драгоценных металлов

К. Ж. Ахметова
(Главный алматинский филиал НБК)

В условиях рыночных преобразований деятельность ломбардов становится в разряд актуальных в свете развития субъектов малого предпринимательства нашей отечественной экономики. Первые ломбарды были основаны в 15 веке во Франции выходцами из северной итальянской провинции Ломбардия как частные предприятия ростовщического кредита. Ныне ломбарды представляют собой специализированные организации, осуществляющие, в качестве предпринимательской деятельности, лицензированные Национальным Банком Республики Казахстан отдельные виды банковских операций. Ломбарды в нашем регионе, являясь негосударственными организациями, созданы в форме хозяйственных товариществ (товариществ с ограниченной ответственностью) и закрытых акционерных обществ. Из 21 ломбарда – 19 являются товариществами с ограниченной ответственностью и 2 – закрытыми акционерными обществами.

Правовой статус, общие условия деятельности, порядок создания и прекращения деятельности ломбардов определены утвержденным постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 августа 1997 года № 314 положением «О ломбардах».

Основной специализацией ломбардов является предоставление краткосрочных кредитов населению под залог предметов личного пользования и домашнего потребления, включая ювелирные изделия, содержащие драгоценные металлы и камни, в пределах от 50% до 80% от стоимости закладываемого имущества. Размер потребительского кредита зависит от вида закладываемых вещей, их рыночной стоимости и установленного ломбардом предела залогового обеспечения. Принятые в залог вещи ломбардами страхуются за свой счет в пользу залогодателя и договор о залоге вещей оформляется выдачей ломбардом залогового билета.

В г. Алматы и Алматинской области, в настоящее время, количество зарегистрированных ломбардов и их приемных пунктов составляет, соответственно: 21 и 13. В том числе по г. Алматы числится 20 ломбардов и 7 приемных пунктов. В Алматинской области (в г. Капчагае) действует 1 ломбард с разветвленной сетью приемных пунктов – число их составляет 6. Динамика количественного развития ломбардов в регионе свидетельствует о том, что особый, так называемый «всплеск», имел место в 1995 году – открылись 9 ломбардов и 1999 году – 5 ломбардов и 10 приемных пунктов. В сравнении с предыдущими годами заметно увеличились и укрупнились активные операции ломбардов. Число ломбардов с размером активов до 5 млн. тенге уменьшилось, одновременно возросло количество ломбардов с размером активов от 5 до 10 млн. тенге.

Удельный вес банковских операций в виде предоставления физическим лицам краткосрочных кредитов в общей сумме активов ломбардов превышает половину. Одновременно, кредиты, полученные ломбардами в банках, продолжают оставаться основным видом обязательств и такой показатель имеет тенденцию к росту.

Имеет место тенденция неравномерного участия в сфере ломбардного бизнеса, так, один из 21 ломбарда занимает в общей сумме активных операций ломбардов ровно половину и еще один ломбард занимает почти четверть, т. е. на оставшиеся 19 ломбардов приходится только 25%.

Анализ кредитов по видам обеспечения свидетельствует о том, что имеет место тенденция роста краткосрочных кредитов, предоставленных под обеспечение ювелирных изделий, содержащих драгоценные металлы и камни, в связи с наличием меньших затруднений при реализации таких видов заложенного имущества. Удельный вес кредитов под обеспечение ювелирных изделий, содержащих драгоценные металлы и камни, возрос с 63% на 1 апреля 1999 года до 75% на 1 апреля т. г. Напротив, аудио, видео и бытовая техника постепенно теряет привлекательность в виде залога. Имеет также место тенденция снижения доли другого движимого имущества в качестве залога.

В связи с ростом остатка невостребованных вещей возрос удельный вес кредитов, погашенных за счет реализации заложенного имущества. Сумма возврата от реализации заложенного имущества, на 1 апреля 2000 года в сравнении с аналогичной датой предыдущего года, возросла с 4 до 11%, в том числе за счет ювелирных изделий, содержащих драгоценные металлы и камни, – с 3 до 17%. В общей сумме реализованного заложенного имущества удельный вес ювелирных изделий, содержащих драгоценные металлы и камни, возрос более чем в 2 раза, т. е. с 47% до 98%.

В сравнении с предыдущими годами удлинились сроки выдачи кредитов. На 1 апреля 2000 года удельный вес краткосрочных кредитов сроком от 60 до 180 дней составляет 63%, против 43% на аналогичную дату предыдущего года. Средневзвешенная ставка вознаграждения за предоставленные в 1999 году кредиты по региону, по сравнению с предыдущим годом, увеличилась на 2 пункта и сложилась на уровне гораздо выше рекламируемых.

Наряду с динамикой в количественном развитии ломбардов имеет место развитие и в направлении расширения видов оказываемых услуг. Новым видом услуг в 1999 году явилась передача в аренду невыкупленного залогового имущества по договору лизинга, на условиях возможного выкупа по договорной цене к концу срока аренды.

Показатели доходности, по сравнению с предыдущими годами, улучшаются. В общей сумме доходов заметно возросла доля доходов от реализации заложенного имущества и начисления курсовой разницы. В общей сумме расходов значительный удельный вес занимают расходы по страхованию и прочие расходы, связанные с привлечением кредитов в валютном эквиваленте. По сравнению с предыдущими годами, возросли расходы из-за реализации заложенного имущества, на рекламу и оплату аудиторских услуг.

Наряду с позитивными изменениями в развитии ломбардов имеют место вопросы, решения которых требует время.

Из-за недостаточной развитости отечественного рынка ценных бумаг и отсутствия экспертов, не оказываются ломбардами услуги в виде предоставления краткосрочных кредитов под залог государственных, корпоративных и иных ценных бумаг или приравненных к ним.

Не нашли достаточного развития в ломбардах, ввиду отсутствия материальной базы (сети складов и магазинов), услуги по хранению вещей, документов, других предметов, представляющих ценность.

Приводит к значительному удорожанию себестоимости и к длительной реализации невостребованных вещей уплата ломбардами налога на добавленную стоимость заложенного имущества.

В свете постановления Правления Национального Банка Республики Казахстан от 7 октября 1999 года № 315, 1 ломбард из 21, не выполняет установленные требования по минимальному размеру уставного капитала.

Недостаточными темпами расширяется сфера ломбардного бизнеса в Ауэзовском, Жетысуском районах города Алматы (по 1 ломбарду) и в Алматинской области, где в настоящее время действует только один ломбард.

В заключение следует отметить, что в целом показатели деятельности ломбардов региона свидетельствуют о продолжающейся тенденции динамичного развития и расширения сферы их деятельности, как субъектов малого предпринимательства.

Депозиттерді сақтандыру

Ж. Б. Шәкірова
(Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі Алматы филиалы)

Ел болып, тәуелсіздік алғаннан бері сегіз жылдың жүзі болыпты. Осынау өткен сегіз жылда, сегіз белестен өтсек те, қақтықпалы өмірде теңгемізді тұрақтандыру мақсатында Ұлттық банк қаржыгерлері тиімді істерімен көріне білді. Экономиканың өркендеуі, өндірістің дамуы Ұлттық валюта – теңгенің тұрақтануымен және оның қаржы рыногында қорғалуымен тығыз байланысты. Мақсат айқын, ал оның орындалуы қалай? Бұл сұрақ еңбектен ырыс-несібесін айырып отырған барша халықты мазалары сөзсіз.

Өткен жылы Ұлттық Банк Басқармасы теңгеміздің қорғалуына байланысты, келелі кеңестер өткізіп, 1999 жылдың 5 қарашасында № 340 қаулы қабылдады. Бұл қаулыда еліміздегі екінші деңгейдегі банктердің жеке тұлғалар салымдарына (депозиттеріне) міндетті ұжымдық кепілдік беру (сақтандыру) Ережесі бекітілді.

Ереже Қазақстан Республикасы Президентінің, Заң күші бар, «Қазақстан Республикасындағы банктер және банк қызметі туралы» және «Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі туралы» Жарлықтарына сәйкес әзірленді. Осы Ереже негізінде Қазақстан Республикасының екінші деңгейдегі банктердің жеке тұлғалардың салымдарына (депозиттеріне) міндетті ұжымдық кепілдік беруді (сақтандыруды) коммерциялық емес ұйым болып табылатын «Қазақстанның жеке тұлғалардың салымдарына кепілдік беру (сақтандыру) қоры» Жабық акционерлік қоғамы жүзеге асырады. Қоғам 1999 жылы қарашаның 24-де Әділет Министрлігінде тіркелді.

Ендігі біздің міндетіміз барша жұртшылыққа жеке тұлғалардың банкке салған мерзімдік салымдарының (депозиттерінің) мемлекет тарапынан қорғалуын түсіндіру болмақ.

Иә, халқымыз дана халық қой. «Аузы күйген,үріп ішеді» деген аталы сөзді бекер айтпаса керек. Кезінде Кеңес үкіметі дәуірінде халықтың жинақ банктеріне жинаған ақшасы бір «күйсе», кәсіпкерлер алдауының құрығына тағы да түскен салымшылар, банктер мен қорлар маңына жоламай-ақ қойған еді. Әркім өзінің еңбек ақысы мен тапқан пайдасын үйге жинап, банктік қызмет түрлерінен теріс айнала бастады. Ақшаны үйде жинау халыққа тиімсіз және де, ел экономикасының өркендеуіне салқынын тигізбей қоймайды. Өркениетті елдерде халық қаржысы банктерде сақталады, қажет кезінде өсімімен алып отырады. Банкте сақталған ақша салымшыға да пайдасын тигізеді, ел экономикасын көтеруге де үлесін қосады. Екі жақты тиімді үрдіс көптеген өркениетті елде жалғасын тауып келеді. Неге бізге де осындай игі істі жалғастырмасқа?!

Міне, осындай өркениетті елдердегі оң тәжірибенің үлгісін кеш те болса қолға алып, жеке тұлғалардың салымдарына мемлекеттік кепілдік беруді Қор басқармасы өз міндетіне алды. Екінші деңгейдегі банктердегі мерзімдік салымға (депозитке) салынған жеке тұлғалардың ақшасын қайтаруды қамтамасыз ету құрылған қордың мойнына жүктелді. Жабық акционерлік қоғам болып табылатын қордың жарғылық капиталы – 1 миллиард теңге.

Оның құрылтайшысы – Ұлттық Банк. Қор басқармасы – тоғыз адамнан тұрады. Басқарма төрағасы – қордың Басқарма мүшелері арасынан Ұлттық Банктің ұсынуы бойынша сайланады. Қордың банктік есепшоттары тек қана Ұлттық Банкте ашылады.

Арнайы Заңға сәйкес өмірге келген Қор бізге пайдалы да және сенімді. Бұлай айтуымызға толық негіз бар. Мәселен Сіз жеке тұлғалардың мерзімдік салымдарына (депозиттеріне) міндетті ұжымдық кепілдік беру қорына арнайы лицензиясы бар екінші деңгейдегі банктерге теңгемен, АҚШ долларымен, еуромен, өз қаржыларыңызды сақтай аласыз. Қор қатысушы банктің әрбір салымшысына жеке тұлғалардың салымдарына міндетті ұжымдық кепілдік беру (сақтандыру) объектісі болып табылатын мерзімдік салымдары (депозиттері) бойынша мынадай мөлшерде өтем төлейді:

- 200 мың теңгеге жетпейтін салымдар (депозиттер бойынша) – 100%
- 200 мың теңгеден 400 мың теңгеге дейінгі салымдар бойынша – 200 мың теңге және

200 мың теңгеден асқан соманың 80%-ін Қор төлейді

- 400 мың теңгеден 600 мың теңгеге дейінгі салымдар бойынша – 360 мың теңге және 400 мың теңгеден асқан соманың 60%-і өтеледі;
- 600 мың теңгеден 800 мың теңгеге дейінгі салымдар бойынша – 480 мың теңге және 600 мың теңгеден асқан соманың 40%-ін Қор төлейді;
- 800 мың теңгеден 1 млн теңгеге дейінгі салымдар бойынша 560 мың теңге және 800 мың теңгеден асқан соманың 20%-і өтеледі;
- 1 млн. теңгеден жоғары салымдар бойынша 600 мың теңге және 1 млн. теңгеден асатын соманың 10%- Қор төлейді.

Бір салымшының салымдары бір салым ретінде жинақталып қаралады.

Салым бойынша есептелген сыйақы (мүдде) сомасы сыйақы салымның негізгі берешегін көбейтуге бағытталған жағдайлардан басқа кезде өтеуге жатпайды.

Шет ел валютасындағы салымның (депозиттің) сомасы осы салым салынған қатысушы -банкті ықтиярсыз тарату туралы соттың шешімі күшіне енген күні Ұлттық Банк кеден және салық төлемдерін есепке алу мақсатында белгіленген шет ел валютасының теңгеге шаққандағы бағамы бойынша айқындалады. Өтеу теңгемен төленеді.

Егер сіз, салған ақшаны жоғарыда көрсетілген өтем ақымен алып отырсаңыз, Сіздің ұтылмасыңызға біз де кепілдік бере аламыз. Құрылған қордың мақсаты -сіздің мүддеңізді қорғау. Енді Қордың құқықтары мен міндеттеріне тоқтала кетейік:

Салымшылар мүддесіне сәйкес қор Басқармасы бекіткен Ережемен өздерінің шығарған шешімдерін басшылыққа ала отырып жұмыстарын жүргізеді.

Қордың құрамындағы қатысушы банктер күнтізбелік және басқа да міндетті жарналарын уақытылы толық көлемде төлеп отырады. Мәселен, бір қатысушы банк ықтиярсыз тарату туралы сот шешімі күшіне енген күннен кейін де салымшыларға салымдарын қайтарып бере алады. Ықтиярсыз таратылатын қатысушы банк регресстік талап қоюға құқықты.

Сіздің сұрап алатын мәліметіңіз төмендегідей болуы керек:

1. банк-агент – қормен агенттік келісім негізінде салымшыларға өтеу төлемі бойынша іс-шараларды жүзеге асыратын банк;
2. Жеке тұлғалардың салымдарына (депозиттеріне) міндетті ұжымдық кепілдік беру (сақтандыру) жүйесіне қатысушы банк – қорға жарна төлейтін және қатысушы куәлігі бар банк;
3. Салым (депозит) бойынша өтеу – қор салымшыға төлеуі тиіс ақша сомасы болуы тиіс.

Егер осы сұрақтарға жауап таба алсаңыз, жеке тұлғалардың мерзімдік салымдарына (депозиттеріне) міндетті ұжымдық кепілдік беру (сақтандыру) жүйесіне енген банктерге ақшаңызды сақтауыңызға болады.

Проблемы невозврата кредитов и пути их решения

Э. О. Козыкеева
(Жамбылский филиал НБК)

Основную часть прибыли банк получает от своих ссудных операций, в связи с этим становится очевидным важность минимизации именно кредитного риска, т. е. риска неплатежа по ссуде. Как правило, именно непогашение ссуд приносит банкам крупные убытки и служит одной из наиболее частых причин принудительной ликвидации кредитных учреждений. Кредитование сегодня еще более, чем раньше, связано с повышенным риском из-за неплатежеспособности заемщиков. Многие предприятия республики находятся на грани краха, около половины общего количества работают убыточно. Избавиться от неплатежеспособных предприятий путем банкротства предприятий равносильно полному банкротству всех предприятий страны. Поскольку предприятия тесно связаны между собой финансовыми потоками, отличить, кто и в какой степени виноват в каждом неплатеже, практически невозможно, и ситуация зашла слишком далеко.

Для снижения кредитного риска банки, в процессе своей деятельности, обращают особое внимание на ряд факторов, оказывающих влияние на степень риска невозврата платежа. Вместе с тем, невозврат кредитов во многом объясняется также слабым контролем банков при их выдаче.

Согласно «Правил ведения документации по кредитованию банками второго уровня», утвержденных Постановлением Правления Нацбанка № 276 от 16 августа 1999 г, одними из основных документов, для ведения кредитного досье, являются финансовые отчеты по состоянию на день подачи заявления, подписанные заемщиком и заверенные аудитором, включая отчет о прибылях и убытках, и баланс. Однако, как показывает практика, финансовые отчеты заемщиков, преимущественно, не заверяются аудиторами в связи с высокой стоимостью их услуг. Кроме того, аудиторы, из-за недостаточности знаний, а порой – желания получить доходы, проверку отчетов банков не всегда производят должным образом и отчеты, заверенные аудиторами, зачастую являются недостоверными. Следует отметить, что данные Правила рассчитаны только для начальной стадии кредитования (на момент выдачи кредитов) и в них не предусматриваются требования по ведению кредитной документации до полного погашения кредита. Вместе с тем, качественные кредиты могут стать проблемными в случае неэффективной работы с ними после их выдачи. В связи с этим, необходимо пересмотреть данный нормативный акт и внести в него изменения в части обязательности сбора информации (документов) по проведению банком постоянного мониторинга, суть которых состоит в пересмотре взаимоотношений с клиентом. В процессе такого мониторинга сотрудник банка анализирует финансовое состояние заемщика на протяжении определенного времени и выявляет тенденции его развития. Изучаются прошлые и будущие возможности заемщика по обслуживанию своего долга, положение заемщика на том рынке, где он работает. В результате такого рода анализа информации становится понятно, каким именно образом банку следует продолжать развивать деловое сотрудничество с тем или иным клиентом. Деловое сотрудничество банка с клиентом подразумевает и то, что банк должен быть в курсе всех планов развития клиента, всех его финансовых потребностей и всех происходящих с клиентом изменений. Банк должен оказывать своим заемщикам услуги финансового менеджмента, участвовать в составлении бизнес-планов. Это повышает качество документов, снижает кредитные риски и, одновременно, содействует организации лучшего управления предприятием, т. е. это дело взаимовыгодное и для кредиторов, и для заемщиков. Обладание полной информацией о клиенте необходимо для сохранения надежных клиентов и для защиты банка от недобросовестных заемщиков.

Также основными причинами невозвратности кредитов являются: несовершенство законодательной базы, в частности налоговой системы, об ипотеке, недобросовестная конкуренция.

В настоящее время кредитуется только действующий бизнес. Кредиты предоставляются, в основном, под общепринятые способы обеспечения. Однако, как отмечалось выше, несовершенство законодательной базы, в частности Указа Президента РК, имеющего силу закона «Об ипотеке недвижимого имущества», не в достаточной степени дает возможность банкам принять меры по возврату кредитов за счет заложенного недвижимого имущества. Так, при реализации имущества во внесудебном порядке и объявлении первого торга несостоявшимся, данным Указом не предусмотрено возможное количество последующих торгов и максимальный размер снижения первоначальной стоимости имущества (скидки). Банк самостоятельно регулирует размеры скидок и количество торгов, тем самым создавая конфликтные ситуации с залогодателем и возникновение массы вопросов со стороны правоохранительных органов. В связи с этим, необходимо в законодательном порядке закрепить самостоятельное решение данного вопроса за залогодержателями или установить максимальную планку скидок. Кроме того, в данном Указе статью, предусматривающую прекращение основного обязательства при продаже заложенного имущества с торгов во внесудебном порядке, по цене, ниже суммы основного обязательства, а также – при переходе заложенного имущества в собственность залогодержателя, необходимо отнести только к предприятиям, находящимся в процессе банкротства. По действующим предприятиям необходимо ввести аналогичную процедуру удовлетворения требований банка, что и в судебном порядке, т. е. основное обязательство не прекращается, а удовлетворяется за счет другого имущества, на недостающую сумму.

Необходимо отметить, что при возникновении проблемы невозврата кредитов, банк также самостоятельно или через судебные органы принимает меры по выявлению другого имущества заемщика (за исключением заложенного имущества). Однако, ни в органах дорожной полиции, ни в Центре по оценке и регистрации недвижимости не ведется учет движимого и недвижимого имущества по фамилии (по физическим лицам), и по наименованию (по юридическим лицам). Банк самостоятельно должен выявить имеющееся имущество у ссудозаемщика (с указанием марки и номера машины, адреса домостроения и т. д.), а затем, в вышеназванных органах, получить подтверждение, что данное имущество действительно зарегистрировано за интересующими банк лицами. В связи с этим, необходимо ввести в данных организациях соответствующий учет имущества.

В связи с вышеизложенным следует, что банк, в основном, не может самостоятельно принять меры по взысканию долга с ссудозаемщика за счет его имущества. Взыскание должно производится в судебном порядке. Однако, сумма уплачиваемой банками госпошлины в размере 3% – от суммы иска и обязательное внесение этой суммы до принятия дела к судебному производству, независимо от результатов его рассмотрения, а в дальнейшем – первоочередное взыскание суммы пошлины с должника до погашения суммы долга по кредитам, вынуждает банки применять другие меры взыскания.

В настоящее время, за исключением Гражданского Кодекса, ни одним нормативным актом не регулируется порядок учета, анализа выданных гарантийных писем и поручительств. Зачастую, одна и та же организация, иногда имеющая несколько счетов в банках, выдает гарантийные письма нескольким заемщикам разных банков. Общее количество и сумма выданных гарантий известна только самому гаранту. Данный факт создает еще один риск невозврата кредитов.

Имея в виду вышеизложенное, следует, что банки вынуждены кредитовать, в основном, одних и тех же заемщиков, с кем у них сложились длительные связи, что также создает риск передоверия к заемщику.

Одной из проблем невозврата кредитов является установленная очередность платежей. Погашение банковских ссуд, практически в последнюю очередь, замедляет оборачиваемость ресурсов банков, требует поиска различных форм обхода очередности платежей. Работа с наличными деньгами (несмотря на установленный лимит до 4 000 расчетных показателей при расчете с юридическими лицами) создает определенные условия недобросовестным продавцам для различного рода уклонения от исполнения обязательств по ссуде, для махинаций ценами на товары курсами валюты, с целью сокрытия доходов и ухода от налогообложения. Очевидно, что своевременное погашение ссуд позволит предприятиям привлекать больше заемных средств и, тем самым, оздоровить свое финансовое положение в целом.

Проблему защиты банковских интересов от преступных посягательств со стороны недобросовестных заемщиков можно назвать одной из острых. Новый Уголовный кодекс предоставляет банкам возможность для защиты своих кредитных ресурсов. Одна из них – незаконное получение кредита. Данное преступление совершается путем обмана. Кредит, либо льготные условия кредитования, предос-

тавляются потому, что заемщик – руководитель организации или индивидуальный предприниматель – сообщает банку заведомо ложные сведения о своем хозяйственном состоянии или финансовом положении. На основе анализа и оценки неверных данных кредитным комитетом принимается решение о выдаче денежных средств.

Обманные действия при незаконном получении кредита имеют одну важную особенность – они не осуществимы без использования письменных документов, содержащих ложные сведения. Обман осуществляется, как правило, одним из способов: либо неверные данные представляются непосредственно кредитному инспектору, который ничего об этом не знает, либо сокрытие или умолчание об истинном положении организации происходит при поддержке и с ведома представителя банка. Последняя ситуация является наиболее распространенной

В связи с этим, мотивация банковского персонала имеет своей целью активизировать деятельность сотрудников банка для достижения поставленных перед ним задач и предотвратит соблазн воровства. Стимулирование кредитных работников может быть увязано: с качеством формируемого портфеля кредитов, трудовыми затратами, проявлением инициативы и т. д.

Злоупотребление полномочиями должностными лицами также оказывает чрезвычайно отрицательное воздействие на возвратность кредита. Это отвлекает средства с оборота и выражается в повышении стоимости товаров и услуг, когда дополнительные затраты на взятки вызывают возрастание цен на 10–20%.

Устранение условий возникновения злоупотреблений возможно в установлении таких законов, которые находятся в соответствии со здоровым стремлением каждого должностного лица улучшить свое благосостояние. Нарушение законов фирмами, занимающимися переводом безналичных средств в наличные, – закономерная реакция на жесткие условия законодательных ограничений.

Необходимы льготы в налогообложении банков, которые преобладающую часть средств направляют на кредитование производства. И, возможно, повышение ставок налогообложения спекулятивных операций.

В настоящее время, коммерческие банки не заинтересованы и не готовы работать с мелкими заемщиками, каковыми являются мелкие крестьянские хозяйства, из-за высокого риска невозврата кредита, а фермеры не стремятся получить кредиты в банках из-за дороговизны и краткосрочности, поскольку это еще усуглубляет их плохое финансовое положение. У нас до сих пор не появилось важнейшее условие для успешного кредитования сельхозпроизводства, в частности, банки не имеют возможности определить настоящую рыночную цену земли. Во всем мире угодья, как невосполнимый ресурс, всегда дороги. Это огромный положительный фактор для выпуска аграрной продукции, поскольку повышающиеся на землю цены увеличивают активы сельхозпроизводителя и, соответственно, его кредитоспособность в глазах банков, устойчивость. Этот фактор служит мощным щитом против инфляции, поскольку земля не обесценивается, заставляет ее лучше, бережнее использовать.

Остается не решенным вопрос кредитования новых научных изобретений. Из-за отсутствия денег, многие изобретения отечественных умов продаются иностранцам за мизерные гроши. Хотя вложение денег в новшества является одним из шагов преодоления экономического кризиса. В связи с этим необходимы налоговые льготы банкам, кредитующих научно-технические изобретения.

Анализ депозитного рынка Западно-Казахстанской области и о возможности дальнейшего привлечения вкладов в банковскую сферу

К. Д. Хамзин
(Западно-Казахстанский филиал НБК)

Если мы хотим иметь сильную экономику, способную противостоять влиянию международных кризисов и конкурировать на внутригосударственном и внешнеэкономическом пространстве, вряд ли будет целесообразным надеяться на ее финансирование за счет привлечения внешнего капитала. Финансирование должно осуществляться за счет внутренних сбережений и накоплений. Именно привлечение через банки в легальную сферу экономики сбережений населения может обеспечить необходимое предложение кредита для реального сектора, его низкую стоимость и долгосрочность.

Современное состояние экономики требует постоянного участия временно свободных средств экономических агентов, в том числе и средств граждан, в процессе воспроизводства средств производства и в создании материальных благ. Наиболее простым вариантом вовлечения временно свободных средств граждан в процесс воспроизводства материальных благ является помещение их в банк. В связи с этим, создание благоприятных условий вовлечения средств граждан в экономику, через кредитный механизм банков, является для государства основной задачей в этом направлении на современном этапе развития.

Вклады обеспечивают, так сказать, сырье для кредитов банка экономике и, таким образом, представляют собой непосредственный источник роста прибылей банка. Банк, исполняя роль посредника между сберегающими и занимающими сегментами экономики, одновременно становится агентом Правительства в решении задачи – инвестировании экономики за счет внутреннего финансового потенциала страны. При этом способность банка заинтересовать фирмы и население в открытии депозитных счетов является основным критерием признания самого банка обществом.

В этом плане оценить способность решения банками задачи – привлечения средств населения, позволяет ретроспективный анализ их деятельности.

Региональные банковские секторы Казахстана имеют различную свою структуру и виды выполняемых операции, сформированные и развивающиеся в силу социально-экономического положения в том или ином регионе. В данной статье предлагается анализ деятельности банковского сектора Западно-Казахстанской области на депозитном рынке за последние три года, а также – оценка перспектив увеличения объемов вкладов.

Именно эти анализируемые годы характеризовались качественными изменениями банковского сектора области. Так, на фоне ускорения процессов ликвидации и слияния банков в целом по республике, в результате повышения требований к уровню их капитализации и ликвидности, существенно изменился состав банковского сектора и нашей области. Если в начале 1997 года действовал 1 самостоятельный банк с одним филиалом и 50 филиалов иногородних банков (в конце 1997 года – 1 банк + филиал и 33; в конце 1998 года – 1 банк + филиал и 21 соответственно), то по состоянию на конец 1999 года – 1 самостоятельный банк с филиалом и только 16 филиалов 6-ти Алматинских

и 1-го Актауского банков, т. е. почти в три раза меньше.

Несмотря на такое существенное сокращение состава банковского сектора, их деятельность на рынке депозитов начала оживляться, по нашему мнению, в силу следующих трех основных причин и факторов.

Во-первых, в результате активной деятельности властей по сокращению и ликвидации задолженности по пенсии, пособиям и заработной плате, в бюджетной сфере у большинства домашних хозяйств (семей) появились источники стабильных, хоть и небольших доходов, часть которых начали помещать во вклады в банках. Это можно наблюдать из таблицы 1 и рисунка 1, где первый год (1997 г.) анализируемого периода характеризуется резким увеличением числа вкладов и их суммарных объемов, по сравнению с предыдущими годами. Даже уменьшив число вкладов с учетом того факта, что, когда пенсии и пособия начали выплачиваться с 1997 года через подразделения Народного банка, для чего открывались индивидуальные счета для их зачисления (учитываемые как депозитные), можно увидеть рост числа вкладов на 28 тыс. единиц (589 тыс./число вкладов на конец 1997 года/ – 447 тыс./число вкладов на начало 1997 года/ – 114 тыс./количество получателей пенсий и пособий на конец 1997 года/= 28 тыс. ед.)* против уменьшения их числа в предшествовавшем году. Их рост сохраняется и в последующие годы.

Во-вторых, в этот период банки начали ориентироваться на сбережения в руках населения как на реальные ресурсы, посредством которых можно получать прибыль. Ибо время, когда банки, несмотря на небольшие объемы располагаемых активов, могли зарабатывать за счет высокой маржи по проводимым операциям на валютном рынке и рынке ГКО, проходило. Банки развернули работу, подкрепленную активной рекламной компанией, по привлечению средств населения.

В-третьих, вложение денег в банки для определенной части населения стало альтернативным по доходности и безопасности нелегальному частному предпринимательству, временно обеспечивавшему высокую доходность возможностями сокрытия их от налогообложения, но не гарантировавшего безопасность самих вложенных в «дело» денег.

ТАБЛИЦА 1

*Число вкладов населения в учреждениях БВУ области (на конец года)**

	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.
Всего, тысяч	450	447	589	594	655
в городских поселениях	220	238	290	329	307
в сельской местности	230	209	299	265	348

ТАБЛИЦА 2

Депозиты в банковском секторе области (на конец года)

	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.
Всего, тысяч тенге	611 287	925 840	866 199	1 893 748
Юридических лиц	107 423	130 730	85 130	428 238
Физических лиц	503 864	795 110	781 069	1 465 510

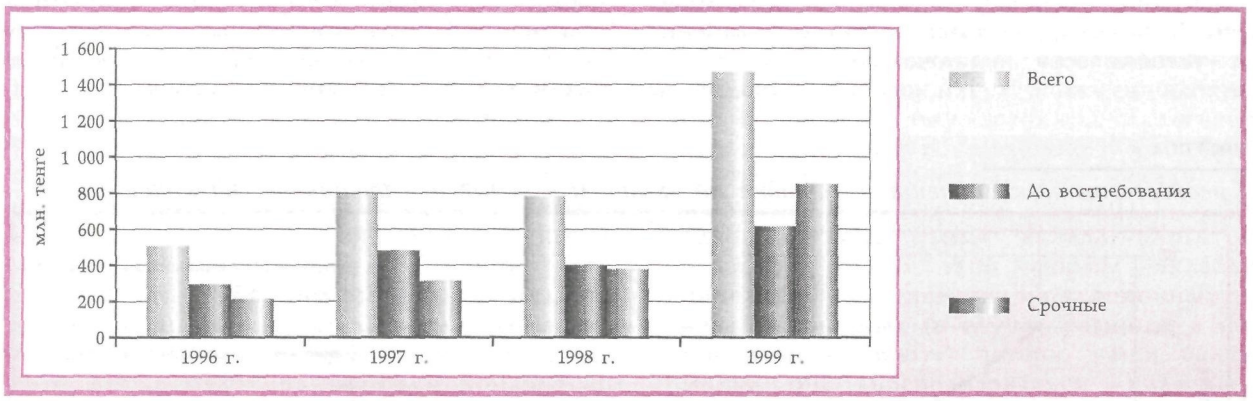
Рассматривая структуру депозитов банков по секторам их привлечения, следует отметить, что в отличие от структуры, складывающейся в целом по Республике (на 1 января 2000 года доля юридических лиц 68,6%), в банковском секторе области основными вкладчиками являются физические лица. На конец 1999 года на их долю приходится 77,4% всех депозитов и только 428,2 млн. тенге или 22,6% приходится на долю юридических лиц (см. таблицу 2). Такой низкий удельный вес и низкие объемы депозитов юридических лиц, как известно, связаны с финансовым положением многих субъектов реального сектора области, испытывающих нехватку оборотных активов. Это указывает на то, что объем средств предприятий, которые банковский сектор может использовать в качестве ресурсов для проведения операций кредитования, ограничен, хоть и наблюдается их значительный рост в 1999 году.

Таким образом, в финансировании субъектов экономики, испытывающих нехватку денежных средств, приоритетным направлением для банков становится именно работа с вкладами населения, как источником формирования инвестиционных ресурсов. И, исходя из этой точки зрения, в этой статье с самого начала делается акцент на анализ вкладов физических лиц.

* здесь и далее использованы данные Управления статистики Западно-Казахстанской области

РИСУНОК 1

Вклады населения по срокам (на конец года)

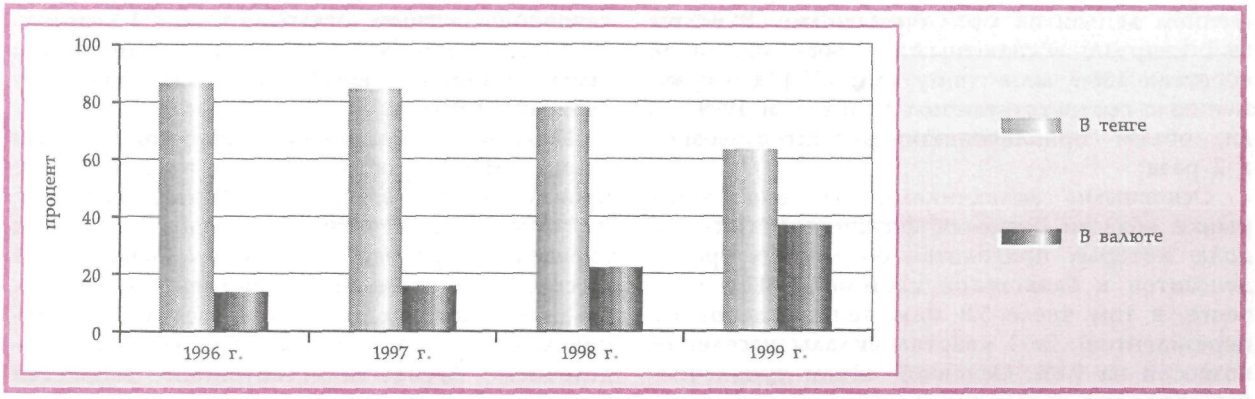


За анализируемые три года, объем вкладов населения в банках увеличился, в целом, в 2,9 раза, и при этом его структура, по срокам, претерпела значительное положительное изменение (рис. 1). Объем срочных вкладов, постепенно увеличиваясь, в течение 1997–98 годов, и имея скачок в 1999 году, к его концу достиг суммы 850,6 млн. тенге, что составило 58% в структуре вкладов. Этот показатель, в начале 1997 года, был равен 210,7 млн. тенге или 42%. Как видно на рисунке 1, весь рост вкладов и его основное структурное изменение (по срокам) приходится на 1999 год. Конечно, на рост суммы вкладов, в первую очередь, повлияла курсовая разница вкладов в иностранной валюте, связанная с переходом к режиму свободно-плавающего обменного курса тенге, а – увеличению срочных вкладов – условия конвертации тенговых вкладов по курсу доллара США, на момент введения плавающего обменного курса.

Но не следует забывать, что меры Национального банка и Правительства Республики Казахстан по защите вкладов, принятые в момент перехода на новый режим курса национальной валюты, способствовали росту доверия к банкам со стороны населения и, как следствие, притоку сбережений населения в банки. Так, за девять месяцев (начиная с апреля) 1999 года, объем вкладов вырос на 560,9 млн. тенге или на 73,9%, без учета курсовой разницы. Источником же такого роста, во-первых, стала своевременная выплата заработной платы и сокращение просроченной задолженности по ней рабочим, и служащим. Во-вторых, устойчивая работа банковской системы в периоды финансовых кризисов в сопредельных государствах и при переходе на плавающий обменный курс тенге, повысило доверие населения к банкам, и как следствие, определенная часть денег, хранящихся в «чулках», была вложена в банки, с целью получения доходов и обеспечения сохранности при этом.

РИСУНОК 2

Структура вкладов по видам валют (на конец года)

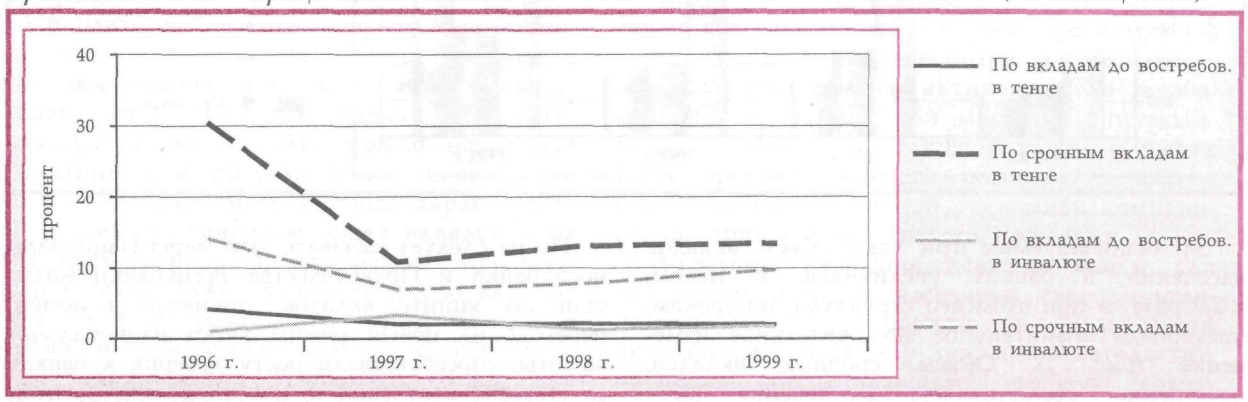


Следует отметить, что за анализируемые годы, темпы прироста вкладов в иностранной валюте превышают темпы прироста вкладов в тенге. На конец 1999 года, в структуре вкладов, доля вложений в инвалюте составляет 36,8% против 13,6% в начале 1997 года (рис. 2). Если на рост вкладов в инвалюте, с одной стороны, повлияла курсовая разница, то с другой – не спадающие девальвационные ожидания вкладчиков. Как подтверждение этому, в течение апреля–декабря 1999 года, размещено в банки

вкладов в инвалюте на сумму 165,2 млн. тенге или около 1,2 млн. долларов США. Население, несмотря на повышающееся доверие к банкам, все-таки оставляет сомнения в устойчивости национальной валюты, и, исходя из этой точки зрения, отводит на второй план даже большую доходность тенговых вкладов, по сравнению с доходностью вкладов в инвалюте. Динамика изменения средневзвешенных процентных ставок, по вкладам населения, по срокам и видам валют приведены на рисунке 3.

РИСУНОК 3

Средневзвешенная процентная ставка по вкладам в тенге и в инвалюте (на конец года)



Для полного отражения тенденции на депозитном рынке следует рассмотреть его состояние и в первом квартале текущего года, когда запущенный механизм коллективного страхования вкладов в банковской системе начал формировать положительное общественное мнение, способствующее дальнейшему росту депозитов. Также, в первом квартале 2000 года, относительно, стабилизировалась своевременность выплаты заработной платы, что связано с увеличением объемов производства в газодобывающей отрасли и ряда крупных промышленных предприятий, сохранилась тенденция сокращения просроченной задолженности по заработной плате.

На этом фоне ситуация на депозитном рынке характеризовалась дальнейшим ростом вкладов физических лиц и некоторым снижением депозитов юридических лиц. В целом за I квартал, абсолютный прирост депозитов составил 138,9 млн. тенге (или 7%). По сравнению с соответствующим кварталом 1999 года, объем привлеченных депозитов возрос в 2 раза.

Основными вкладчиками на депозитном рынке области остаются физические лица, на долю которых приходится более двух третей депозитов в банковской системе (1 612,6 млн. тенге, в том числе 5,8 млн. тенге – депозиты нерезидентов). За I квартал вклады населения возросли на 9,8%. Основной объем привлеченных вкладов населения в области относится: к филиалам Народного банка, банка Туран-Алем и Казкоммерцбанка.

Население продолжает предпочитать вкладывать на депозиты в иностранной валюте. В объеме привлеченных вкладов населения: 51,5% относится к депозитам в иностранной валюте, из которых 96,3% относится к срочным. Удельный вес валютных депозитов, в общем объеме, увеличился на 13,9 процентных пункта.

Таким образом, даже, исходя из произведенного краткого анализа вкладов населения в банковском секторе области, можно сделать определенные выводы относительно перспективы дальнейшего роста вкладов физических лиц в банках, и определить направления работ банков на этом рынке.

Безусловно, основным источником формирования сбережений у населения является оплата труда. Ее доля, в общей сумме доходов обследуемых домашних хозяйств области в январе–марте 2000 года, составила 81%. Среднемесячное исчисление оплаты труда в I квартале 2000 года, было равно 11 184 тенге, а темпы его роста составил 128,2% к соответствующему периоду 1999 года.*

Понятно, что денежные сбережения у населения могут образоваться только после произведенных жизненно важных расходов, из суммы полученных доходов. Попытка определить размер возможных накоплений в семьях, с помощью усредненных данных баланса денежных доходов и расходов домашних хозяйств, обследуемых областным подразделением Агентства Республики Казахстан по статистике, определенного вывода не дала. Усредненные данные обследуемых домашних хозяйств показывают (были проанализированы: 1999 год и I квартал 2000 года)* постоянное предельное расходование всего

* денежные средства

денежного дохода, тем самым напрочь отрицая возможность образования сбережений. Однако, сохраняющаяся тенденция быстрого роста вкладов населения в банках, периодически сопровождаемая моментами выдачи текущей и просроченной заработной платы, говорит об обратном.

Поэтому, можно позволить себе усомниться в надежности данных, представленных домашними хозяйствами. Здесь имеется в виду то, что в настоящее время имеет место сокрытие от налогообложения части доходов населения, получаемых от индивидуальной предпринимательской деятельности, по найму в частном секторе и т. д., которые не будут указываться домашними хозяйствами и при статобследовании. Также, на результаты обследования влияет качество выборки домашних хозяйств, критерием которой является представительность в проводимых обследованиях всех слоев общества.

Таким образом, сомневаться в способности активной части населения и отвлекать часть доходов на сбережения не стоит. Поэтому, одно из направлений работы для банков это – борьба за то, чтобы, формируемые за счет части текущих доходов, накопления не направлялись в «чулки» или не превращались в другие виды «мертвого» капитала, а шли на депозитные счета.

Другое направление работы, это, безусловно, сбережения в «чулках», накопленные ранее. Много еще не привлечено в банки из денег, находящихся в «чулках», оцененных на конец 1999 года в объеме более чем $1,5 млрд. Без сомнения, определенная часть этой суммы находится в нашей области.

В настоящее время, когда создан механизм гарантирования сохранности и возвратности денег вкладчиков, работа банков по увеличению объемов депозитов должна строиться на привлекательности, удобности и гибкости депозитной политики.

В этом плане использования банковскими учреждениями области следующих, на наш взгляд, прогрессивных видов и форм депозитов, достаточно давно применяемых в банковском деле, дало бы определенные эффекты.

1. Выплата процентных доходов вперед. В этом случае вкладчик, при помещении средств на срок, сразу же получает причитающийся ему доход. Если договор будет расторгнут досрочно, то банк пересчитает проценты по вкладу и, излишне выплаченные суммы, будут удержаны из суммы вклада. Хоть и основной целью этой формы вкладов являются компенсации инфляционных и девальвационных (в случае разницы в национальной валюте) потерь, наши банки могли бы воспользоваться наличием в этом механизме положительного психологического эффекта, когда, вложив деньги, человек сразу же чувствует, что кое-что заработал. Это не маловажный момент в нашей нынешней жизни. На сегодняшний день учреждения банков области такой вид вкладов не предлагают.
2. Представление вкладчикам возможности получения кредита под залог своих же вкладов по льготной ставке, размер которой будет находиться между ставкой депозита и рыночной ставкой кредита. Клиент, разместив вклад в срочный депозит, мог бы рассчитывать, при необходимости, на получение краткосрочного кредита, не расторгая договора срочного вклада, и, получая по нему вознаграждения.

И, наконец, банковские учреждения области, организуя свою деятельность в направлении рынка депозитов и создавая вышеуказанные, и многие другие виды банковских продуктов, предназначенных для привлечения клиентов, должны при этом постоянно помнить о целесообразности использования мобилизованных на месте средств, в первую очередь в интересах развития экономики области. Не вкладывая ресурсы в развитие региональной экономики, банковская структура не может, в конечном счете, рассчитывать на увеличение объемов вкладов населения.

Литература:

1. Питер С. Роуз «Банковский менеджмент»//ДЕЛО Лтд. Москва. 1995 г.
2. Под редакцией Колесникова В. И., Кроливецкой Л. П. «Банковское дело»//Финансы и статистика. Москва. 1997 г.

Кредитные товарищества: необходимость и проблемы
(по опыту работы в Северо-Казахстанской области)

Ж. О. Кажрахимов
(Северо-Казахстанский филиал НБК)

Президент Республики Казахстан Назарбаев Н. А. на республиканском совещании работников агропромышленного комплекса справедливо подверг критике медлительность в создании кредитных товариществ, их «зачаточное состояние» в регионах. Реализация схемы кредитования сельского хозяйства через создание в областях сети кредитных товариществ, бесспорно будет способствовать мобилизации внутренних ресурсов села, его инвестированию и достижению главной цели – доступности кредита для сельхозтоваропроизводителей страны.

Потребность реального сектора экономики в инвестициях, для приведения экономики Казахстана в устойчивое состояние, оценивается экономистами в эквиваленте 45 млрд. $. С учетом того, что в 2000 г. доля кредитной задолженности сельского хозяйства, в общем объеме реального сектора экономики, занимает 8–9%, ему необходимы инвестиционные вливания в пределах 4 млрд. $ или, в пересчете на национальную валюту, около 577 млрд. тенге.

Однако, ссудный портфель всех 48 банков РК, в 1 квартале 2000 г., не превысил 161 млрд. тенге. Таким образом, перед Республикой Казахстан встает проблема поиска оптимальных собственных ресурсов для развития сельскохозяйственного производства, в большей мере определяющего экономику страны.

Говоря о кредитовании реального сектора экономики, как в РК, так и в нашем регионе, необходимо отметить, что уклон его смещается в быстроокупаемые отрасли, такие как торговля. Так, за последние три года, удельный вес кредитов БВУ Республики Казахстан, направленных торговле, возрос, в целом по РК, с 14,6% в 1996 г. до 29,3% в 1999 г. В то же время доля кредитов, направленных в сельское хозяйство, возросла только с 5,6% до 8,8% (подобный эффект наблюдается и в Северо-Казахстанской области, несмотря на ее ярко выраженную аграрную направленность: так за период с 1996–1999 г. доля кредитов торговле возросла с 7 до 23% или в 3,2р, а доля сельского хозяйства – с 11% до 28% в 2,5 раза) (Диаг. 1).

Проводимый в 1995–2000 г. Нацбанком РК процесс оздоровления банковской системы и реформирования ее, в соответствии с международными стандартами, жестко отразился на банковской системе страны: закрытием 109 БВУ и более 600 их филиалов. Ужесточение требований Нацбанка к величине уставного капитала банков возможно продолжит этот процесс.

Необходимо признать, сжатие банковской сети и нежелание банковского капитала идти в сельское хозяйство в силу медленной оборачиваемости цикла воспроизводства, раздробленности и удаленности от центра, а также – риска не только в рыночной конъюнктуре, но и природных факторов.

Практика последних лет показывает, что Головные банки второго уровня, из-за высоких рисков, не заинтересованы в массовом кредитовании села. «Казагропромбанк», из-за нерентабельности, свернул филиальную сеть в ряде сельских районах и сдерживает кредитование в областном филиале. Вследствие монопольности «Народного Банка», банковские услуги в сельской местности недешевы, расчетно-кассовые отделы в районах не занимаются кредитованием. Кредиты в городских банках отличаются труднодоступностью: из-за требований высоколиквидного залога – земля банками в залог не берется, недвижимость в селе обесценена (стоимость шпального дома 5–7 тыс. тенге), техника изношена. Кроме того, банки выбирают эффективные проекты для кредитования и далеки от финансирования сиюминутных нужд сельчан.

Несмотря на наличие кредитных ресурсов, у банков сегодня (к 01.01.2000 г. ежемесячный объем кредитов БВУ экономике в РК возрос с 4 до 8 млрд. тенге) инвестирование сельского хозяйства ими сдерживается из-за высокого риска. Наблюдая активное снижение ставки рефинансирования Нацбанка (с начала года с 18,5% до 14%), банки не спешат продолжить эту тенденцию и реально предлагаемые ими ставки на денежном рынке составляют от 30 до 48% (хотя средневзвешенные, за счет выдач прошлых лет, 25–28%) (Диаг. 2). Вместе с тем существующая дороговизна банковского кредита снижает рентабельность агроформирований-заемщиков и увеличивает риск невозврата.

Таким образом, ниша кредитования основной массы фермеров и других отдаленных сельских товаропроизводителей остается никем не заполнена. Создание специальных банков для кредитования сельского хозяйства нереально, а расширение филиальной системы «АПБ» и «Народного банка» (как отмечено выше) нерентабельно.

Весь комплекс проблем, касающихся кредитования сельского хозяйства, наиболее выпукло просматривается в Северо-Казахстанской области, являющейся одной из главных житниц страны, т. е. имеющей четко выраженную аграрную направленность в растениеводстве.

Северо-Казахстанская область лидирует среди областей, формирующих продовольственный фонд РК. 2/3 населения области, проживающего в сельской местности, занято в сельском хозяйстве и только от него зависит благосостояние сельчан. Поэтому вопросы обеспечения села финансовыми ресурсами стоят особенно остро и, в то же время, надо признать, что максимальный потенциал их расширения не используется.

Наряду с закрытием 5 филиалов БВУ в Северо-Казахстанской области («Крамдсдбанка», «Видергебуртбанка», «Трансбанка», «Игилик банка» и «Казпочтабанка»), функционировавших в областном центре, происходит и сжатие филиальной сети «Казагропромбанка» и «Народного банка», расположенных в районных центрах.

Северо-Казахстанская область – одна из трех областей РК, в которой отсутствуют самостоятельные банки. Низкий потенциал доходности хозяйствующих субъектов области, отсутствие потенциальных инвесторов в финансовый сектор, не позволял сконцентрировать капитал, необходимый для создания самостоятельного Банка, а в перспективе, когда Национальным Банком будет увеличен размер уставного капитала самостоятельного Банка до 1 млрд. тенге, то возможность его создания просматривается, как невыполнимая.

Сама по себе филиальная сеть банков говорит об уязвимости банковской системы области (прямой ее зависимости от рентабельности и порядочности головных банков, расположенных в г. Алматы и г. Астане), что неоднократно влияло на обеспеченность ресурсами, на доверие вкладчиков, на замедленность инвестиционного процесса в областях.

Не секрет, что инвестиционные кредиты, в основном, сосредоточены в столичных регионах, а также в деловых центрах гг. Астаны и Алматы (объем кредитов по линии АБР, освоенных за последние 5 лет в Северо-Казахстанской области, не превысили 1 млн. $ из 40 млн. $, освоенных в целом в РК). Также значимо ощущается «ущербность» филиальной сети в процессе кредитования. В вопросах дороговизны и краткосрочности ресурсов филиалы соблюдают интересы своих Головных Банков и проводят в регионах жесткую кредитную политику (особенно наглядно проявилось после введения свободно-плавающего курса тенге).

Это заставило руководство Северо-Казахстанской области (с подачи филиала Нацбанка) искать независимые и новые организационные формы привлечения и использования ресурсов непосредственно в регионе, и заинтересоваться небанковскими учреждениями, одной из форм которых являются кредитные товарищества.

Принимая во внимание, что сельское хозяйство (в преобладающей степени, растениеводство) является основой экономики области, с конкурентоспособной для экспорта продукцией, положительно влияющей на платежный баланс, обслуживающие его кредитные товарищества смогут дать импульсы развития по ряду причин.

Во-первых, сельскохозяйственное производство требует больших денежных затрат и длительности производственного цикла, а при существующих высоких процентных ставках, банковские кредиты в неурожайный год (какими бывают 2 из 5 лет) являются разорительными для фермеров.

Во-вторых, реформированные в настоящее время агроформирования остались без собственных инвестиционных источников (денежных средств нет на ГСМ, ремонт техники, не говоря уже о том, что машинотракторный парк в целом по области на 90% изношен).

Местным бюджетам непосильно и сложно инвестировать сельское хозяйство, хотя определенное участие в этом процессе они принимают. Ежегодно в области, между банками, проводится тендер по кредитованию субъектов малого бизнеса за счет бюджетных средств, по льготной ставке 9% годовых (из областного бюджета в 1999 г. было выдано 17,1 млн. тенге, в 2000 г. запланировано 100 млн. тенге). Но среди этих кредитов доля, направленных в сельское хозяйство в 1999 г., не превысила 15% (в растениеводство, имею-

щее в области около 500 агроформирований и 4000 крестьянских хозяйств, направлено только 6%).

Таким образом, кредитование основной массы фермеров и других отдаленных сельских товаропроизводителей может и должно быть восполнено новыми небанковскими структурами, кредитными товариществами.

За последние 5 лет в банковской системе Республики Казахстан произошло много позитивных изменений, приобщивших ее к уровню мировых стандартов. В числе нововведений, получивших распространение в банках регионов: внедрение новых информационных технологий, клиринговых палат, платежных карточек локальных и международных систем, Интернет-Банкинга и т. д. Городское население потребляет вполне цивилизованные банковские услуги, что нельзя сказать про сельчан, численность которых в РК более 45%.

Для реформирования отделений ОАО «Почтасвязь», чтобы они заменили сельские банки и выполняли весь комплекс банковских услуг, в целом по РК, потребуются значительные средства, хотя ряд банковских операций (депозитные, операции с валютой), касающихся физических лиц, в настоящее время они выполняют. Но даже при успешном реформировании и развитии ОАО «Казпочтасвязь» в сельской местности, это тоже будет филиальная сеть, с признаками своего рода откачки денежных ресурсов из села, а не их концентрации.

В то же время, именно новые небанковские структуры (кредитные товарищества) способны расширить диапазон банковских услуг для сельских жителей.

На селе сегодня создана рыночная инфраструктура: фермеры, малые предприятия, накапливается частный капитал, однако возможности его оседания в сельской местности не просматриваются. Реальная возможность помочь селу и способствовать воспроизводству в нем - это скорейшее усовершенствование в нем денежного рынка для кругооборота денежных потоков, не допущение их оседания в «кубышках», что обычно реализуется банковскими организациями

В этой ситуации имеется собственный путь концентрации денежного капитала в сельской местности - создание самими сельхозтоваропроизводителями кредитных товариществ.

Изучение мирового опыта Германии, Австрии, Канады, США, России показывает историческое решение проблемы инвестирования: через формы финансовой самоорганизации населения и хозяйствующих субъектов (кредитных союзов, кредитных товариществ, кредитных кооперативов), где через эти структуры проходит 11-15% всех операций.

Учитывая опыт этих стран, на наш взгляд, при правильном подходе к их образованию имеется несколько положительных факторов появления таких структур на финансовом рынке областей РК.

Создание кредитных товариществ будет способствовать столь необходимому в настоящее время перераспределению денежных средств между городом и деревней, в пользу последней. Так, как банковская сеть на селе продолжает выглядеть бледно, цивилизованный денежный рынок здесь до сих пор не создан. Привлекательность кредитных товариществ для сельской местности выразится в аккумуляции денежных ресурсов юридических и физических лиц на определенной сельской территории и созданию в ней денежного рынка. Развитие денежного рынка благотворно повлияет и на функционирование потребительского рынка, что немаловажно в настоящее время, (в 2000 г. объем розничного товарооборота в сельской местности не превысил 30% от общего объема по области).

Необходимость создания новых структур в сельской местности обоснована рядом нарушений в денежной сфере и противозаконной деятельности сельхозтоваропроизводителей, и их покупателей, имеющей место в настоящее время. Не секрет, что продажа зерна «в глубинке», из-за отдаленности от банков, сопровождается бартерными операциями, расчетами наличной валютой, что ведет к нарушению Закона «О валютном регулировании», а также - к уклонению от налогов.

Равномерная сеть кредитных товариществ в сельских районах будет препятствовать этим нарушениям, стимулировать и направлять денежные потоки, способствовать их кругообороту, что укрепит налоговую базу села.

Создание сети кредитных товариществ положит конец «эффекту пылесоса», которым пользуется филиальная сеть БВУ, откачивая ресурсы из провинции в Головные банки, расположенные в двух финансовых центрах: г. Астаны и г. Алматы. При организации этих структур в сельской местности будут использоваться свободные денежные средства сельхозтоваропроизводителей, которые, после продажи урожая, вкладываются на депозитные счета в городские банки, частично вывозятся за пределы областей, хранятся в валюте. Так, в ходе анализа, выявлено, ежегодно в IV квартале, в период продажи зерна, объемы чистой продажи долларов США в области в 1,7-2р превышают аналогичные - в III квартале и наблюдается тенденция роста валютных депозитов за IV квартал, вследствие оседания доходов фермеров на депозитных счетах в банках г. Петропавловске после уборки и продажи урожая. С помощью кредитных товариществ возможно остановить процесс утечки капитала из села, что впоследствии приводит к обеднению казахстанских аулов и сел.

С учетом того, что по нормативным документам кредитные товарищества обслуживают ограниченную территорию, они будут лучшей формой аккумуляции денежных средств для инвестирования в своем регионе, так как имеют права кредитовать, проводить расчетно-кассовое обслуживание и, одновременно, привлекать депозиты своих участников.

В определенной степени кредитные товарищества могут воздействовать на денежный рынок, разрушая теневой оборот и снижая сферу его влияния. Реально в среде сельских хозяйственников существуют нелегальные «черные» кассы, в которых проводятся ссудные операции под проценты, на договорных условиях, хотя, по моему мнению, деревенский капитал нажит трудом, и является самым честным. Вовлечение таких «ростовщиков» в число учредителей будет способствовать легализации их капитала и увеличению налогооблагаемой базы села.

Явное преимущество кредитных товариществ в проведении ими кредитования сельхозтоваропроиводителей, в частности, в территориальной доступности кредита и снижении риска. Вследствие территориальной приближенности к заемщикам, развитие сети кредитных товариществ в сельской местности придаст равномерность в обеспечении кредитными ресурсами во всех отдаленных районах и доступность кредита для сельчан (аналогично действующим в Волгоградской области действует 23 кредитных кооператива, снабжающих участников ресурсами на покупку тракторов, ГСМ, семян).

Создаваемая кредитная кооперация, за счет близости к своим клиентам, располагает более широкой информацией о заемщиках: их порядочности и кредитноспособности. В настоящее время, по мнению банков, риск невозврата кредитов остается высоким у агроформирований и крестьянских хозяйств в нашей зоне – зоне рискованного земледелия. Так, 3,5 млрд. тенге кредитов, выданных в 1994–1997 гг. сельхозтоваропроизводителям Северо-Казахстанской области филиалом Агробанка и Фондом поддержки сельского хозяйства, на сегодня не возвращены и являются безнадежными долгами.

Положительным аргументом образования кредитных товариществ, может стать создание солидарной ответственности. Учитывая то, что кредитные товарищества, как юридические лица, могут брать ссуды в банках (с их последующим перераспределением между своими членами) открывается возможность безрискового кредитования фермерских хозяйств, входящих на паях в данное кредитное товарищество.

Действующая в кредитном товариществе солидарная ответственность, принадлежность заемщиков к одной социальной общности и одной местности, является важным фактором выполнением ими обязательств в возврате кредитов. В то же время банкам проще кредитовать крупные структурные единицы, чем отдельные фермерские хозяйства.

При массовой безработице в сельской местности создание кредитных товариществ – это положительный фактор, способствующий открытию новых рабочих мест, оснащению села банковскими кадрами и возврату в село грамотных специалистов (сельская молодежь получая современное экономическое образование не видит перспектив в селе). Внедрение в село современной банковской технологии и расширения комплекса современных банковских услуг, в конце концов, приведет к прогрессивному росту крестьянских хозяйств, других агроформирований и увеличению благосостояния жителей села вообще.

Нормативные документы по созданию небанковских учреждений (кредитных товариществ) Национальным Банком РК были разработаны в 1995 г. и в Северо-Казахстанской области, обладающей только филиальной сетью БВУ и ограниченной в ресурсах, а также была оценена возможность создания на ее территории небанковских учреждений.

В 1999 г. получило лицензию первое кредитное товарищество области «Gold Gash», преобразовавшееся из самостоятельного банка «Кокшебизнесбанк» (согласно Постановления Нацбанка РК № 410 от 31.12.97 г.), которое стало функционировать в областном центре.

Имеющаяся нормативная база и реальность созданной структуры, привели к идее развития новой модели кредитовании села собственными ресурсами, которая в настоящее время постепенно реализуется.

В области разработана областным акиматом, с участием филиала «Программа создания, поддержки и развития сети организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций на 2000–2002 гг.», в которой обосновано расширение сети небанковских организаций (обменные пункты, ломбарды, кредитные товарищества, филиалы клирингового центра). В Программе были поставлены задачи, с необходимостью которых согласились руководители районного масштаба. В ходе работы над Программой, с декабря 1999 г., проведено несколько семинаров, с показом работы городского кредитного товарищества «Gold Cash», а также неоднократно вопросы о создании кредитных товариществ выносились на коллегию при акиме области.

Согласно этой программы, в июне 2000 г., разрешение на открытие получило кредитное товарищество «Аютас-Кредит» в сельском районе Шал Акын. В остальных 12 районах области и в г. Петропавловске также работают инициативные группы по открытию кредитных товариществ.

При составлении Программы в расчет бралось и то, что в нашей области, из-за рис-

кованного земледелия, приходящие инвесторы ориентируются исключительно на рентабельность сельскохозяйственного производства. В связи с высокой изменчивостью рентабельности производства в земледелии, в прошлые годы были факты ухода из области солидных инвесторов.

Включение инвестора в число учредителей или создание им кредитного товариществ, на наш взгляд, должно привязать инвестора к выбранному региону и способствовать неоднократному вложению его средств.

На 1 июня 2000 г. в целом в РК имеется 6 действующих кредитных товариществ и 2, вновь образуемые структуры, получили разрешение на открытие.

Немногочисленность кредитных товариществ, в течение 5 лет после выхода нормативных документов об их создании, предопределяет необходимость анализа причин затягивания этого процесса.

Есть общепризнанная необходимость их создания (высказанная Президентом, Нацбанком, властью на местах, самими сельчанами), есть мировой опыт их успешного функционирования в городской и сельской местности.

Тогда в чем причины торможения?

Одной из причин можно назвать недоверие ко всему и всем, оставшееся и в «совковом» сознании людей, и в нажитом в переходный период негативном опыте разнообразных финансовых пирамид, а также – ситуаций со Сберегательным Банком СССР, когда государство пыталось решать свои проблемы за счет населения.

В целях ускорения процесса формирования кредитных товариществ было бы желательно Национальному Банку снизить размер уставного капитала до минимального размера на время их становления. Хотя не столь значителен вкладываемый в образование кредитного товарищества денежных капитал, который, безусловно, в селе есть, но в то же время капитал этот не афишируется, т. к. деревня «не любит богатых».

Одной из причин торможения в определенной степени также является относительная экономическая безграмотность наших сельских специалистов, которая стала нам известна в ходе работы над Программой. Только 1 инициативной группе, из 14, удалось довести пакет учредительных документов до требуемого Нацбанком образца.

Также негативно влияет на ход создания кредитных товариществ несовершенство банковского законодательства (расплывчатость некоторых понятий, сложность в расчетах большой объем учредительных документов, отсутствие их образцов, усложненные единые требования к банковским и небанковским учреждениям, без учета их специфики).

Безусловно, сюда же следует отнести и затяжные сроки утверждения в Минюсте РК и функции по государственной регистрации организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, переданные территориальным органам юстиции.

В ходе работы над созданием сети сельских кредитных товариществ в Северо-Казахстанской области возник ряд предложений по усовершенствованию нормативной базы кредитных товариществ, как к Департаменту банковского надзора, так и к Юридическому департаменту Национального Банка, принятие которых способно существенно облегчить процесс открытия этих структур. Это следующие предложения:

1. Пересмотреть, доработать и упростить пакет учредительных документов кредитного товарищества созданием единых образцов для заполнения (учредительный договор, Устав и пр.).
2. Для проверки, совершенствования и единого понимания требований НБК к кредитным товариществам дать полномочия филиалам Нацбанка (при создании методических указаний и после обучения специалистов) по выдаче разрешений на их регистрацию до выдачи лицензии Нацбанка.
3. Либерализовать требования к технической оснащенности, которые остаются на уровне банков, принимая во внимание, что кредитное товарищество значительно отличается от банка задачами, объемами и количеством работающих.
4. Разрешить кредитным товариществам, в ходе их финансового укрепления, открывать свои представительства в пределах территориальных единиц (аналогично ломбардам).

Надеемся, что усовершенствование таким образом нормативной базы ускорит процесс создания кредитных товариществ в целом по стране, а развитая их сеть, наряду с укрепленным со временем денежным потенциалом, представит реальную возможность для создания самостоятельных региональных кооперативных банков (хотя это не является самоцелью), которые бы работали в интересах экономики территорий.

Литература:

1. Телембаева А. Н. «Региональный аспект развития банковской системы» Экономика Казахстана № 4 1997 г.
2. Статистический Бюллетень Национального Банка РК 1996 г., 1997 г., 1998 г., 1999 г.
3. Мухамбетали К. «Три способа помочь аграрию» «Каржат» № 1998 г.
4. Материалы пп «Деловая неделя», «Казахстанская Правда»
5. Плахотная Д. Г. Кредитные потребительские кооперативы «Деньги и Кредит» № 11 1998 г.
6. «Сельские кредитные кооперативы – будущее России» журнал Малое предприятие № 3 1998 г.

ДИАГРАММА 1

Динамика кредитов сельскому хозяйству и торговле в общем объеме кредитования БВУ по Республике Казахстан за период 1997–2000 гг.

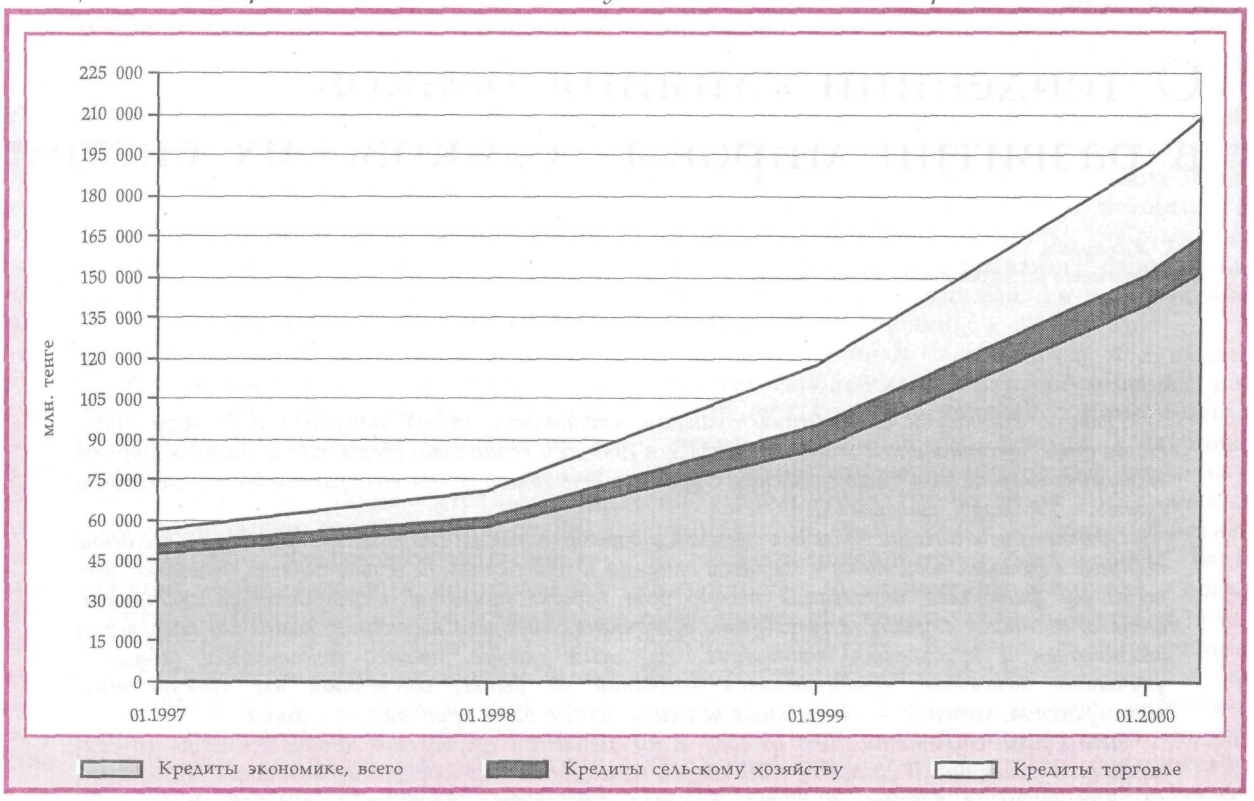
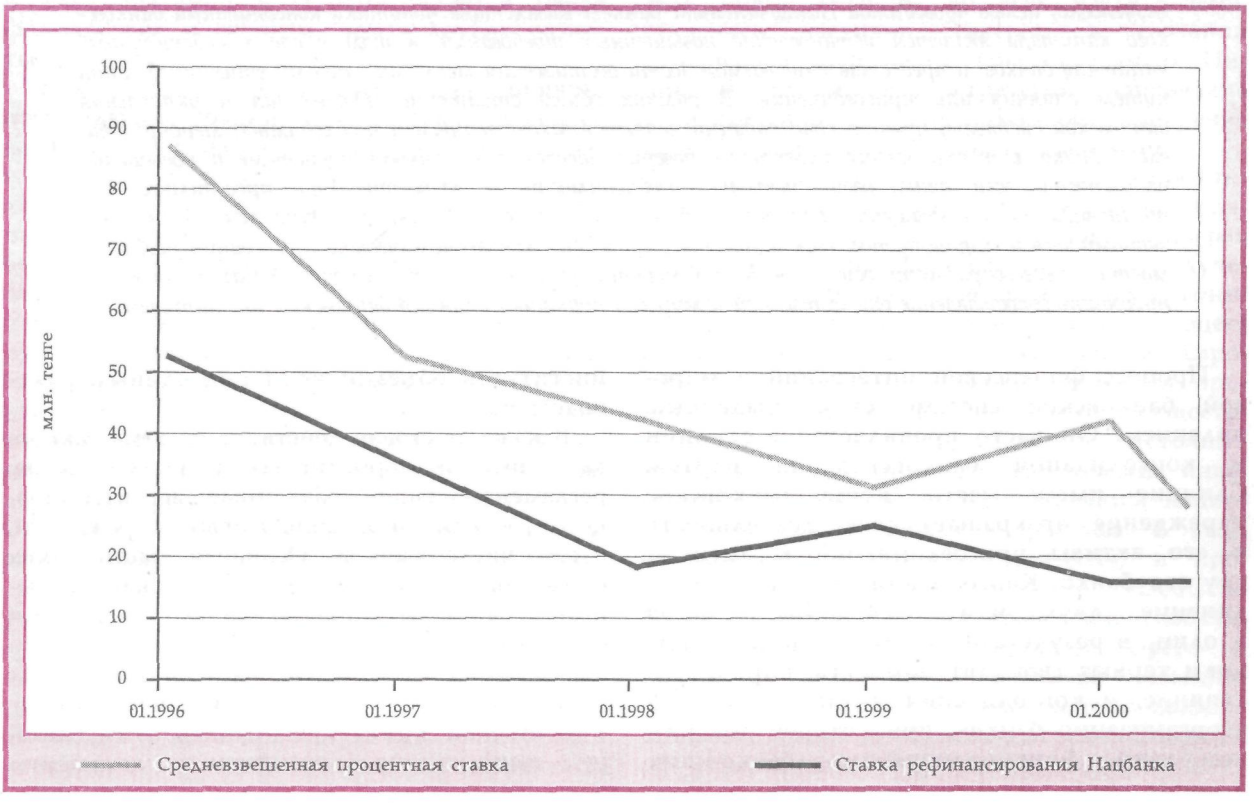


ДИАГРАММА 2

Динамика средневзвешенных ставок вознаграждения по кредитам юридических лиц в тенге на денежном рынке Северо-Казахстанской области за период 1996–2000 гг.



О тенденции слияния банков в развитии мировых банковских систем

Е. К. Жамаубаев
(Департамент исследований и статистики)

Процесс слияния и объединения компаний становится весьма актуальным во всем мире. По данным консалтинговой компании KPMG, в 1999 году количество сделок по слияниям в мировой экономике выросло на 47% по сравнению с уровнем 1998 года, а объем контрактов достиг рекордной суммы – 798 млрд. долларов США.

Объединение компаний является сложной и дорогой, а также длительной, процедурой. Особенно крупные компании подготовку к процессу слияний и присоединений осуществляют несколько лет, поскольку финансовая интеграция такого рода нередко приводит к неприятным сюрпризам. Однако, во многих случаях, в результате объединения двух или нескольких компаний появляется дееспособная и прибыльная организация. Но, самое главное, процесс консолидации позволяет улучшить положение объединившихся компаний на рынке, обеспечивая им конкурентные преимущества, которые, в современных условиях, имеет более крупная организация.

Необходимо отметить, что из года в год меняется отраслевая принадлежность объединяющихся компаний. В последнее годы сделки по слиянию и приобретению компаний заключаются, в основном, в банковской сфере, которая становится наиболее охваченной рыночными отношениями.

В связи с принятием программы перехода банков второго уровня к международным стандартам, процесс слияния и консолидации банков активизировался и в Казахстане: с 1993 года по 1999 год, в среднем за квартал, число банковских учреждений сокращалось на 5–6 институтов. Безусловно, целью проводимой Национальным Банком Казахстана политики консолидации банковского капитала является установление повышенных требований, в том числе к собственному капиталу банков, и предоставление возможности достижения мелкими банками этих требований путем слияния или присоединения. В рамках общей стратегии оздоровления и укрепления банковской системы, процесс консолидации является закономерным и необходимым мероприятием. Однако, с точки зрения укрепления доверия населения к банковской системе и повышения надежности всей финансовой системы, необходимость и эффективность проводимых мер по ликвидации и сокращению количества банков нередко вызывает возражения как со стороны экономистов и журналистов, так и простых граждан. Для экономического обоснования необходимости и целесообразности осуществляемых мероприятий, в банковском секторе Казахстана важно проводить сопоставление отечественной и мировой практики слияния банковских институтов.

Процесс финансовой интеграции в мировой банковской системе стал обыденным явлением. Он часто проявляется в слиянии и консолидации банковских институтов. Слияние имеет место, когда банковское учреждение прекращает свою деятельность и его активы присоединяются к активам другого банка. Консолидация означает объединение двух или нескольких банков в один, в результате которого банки участники теряют свою автономность. Впрочем, и слияние, и консолидация являются формой реорганизации банков, при которой два или несколько функционирующих банковских институтов объединяются под единым руководством.

В каждой стране действует система законодательных и нормативных правовых актов, регламентирующих различные аспекты процесса объединения финансовых учреждений, в том числе банков. Основная часть таких нормативных документов, как правило, выпускается контрольными или надзорными органами. Необходимо отметить, что, поскольку надзорные и контрольные органы многих стран (более чем 100 стран мира) входят в Базельский комитет по банковскому надзору, выпускаемые нормативные документы

регулярно корректируются и совершенствуются, с учетом изменений принципов и рекомендаций, зафиксированных в Соглашении Базельского комитета.

В мировой практике, хотя и существуют законодательные акты, регулирующие технологические аспекты консолидации банков, конкретные стандарты или нормативы, применяемые при слиянии и присоединении банков, так и не были разработаны. Поэтому, зачастую, процесс слияния банков, как и других крупных предприятий, вызывает тревогу у контролирующих органов по – поводу конкуренции в банковском деле, и концентрации банковского капитала. Санкционирование тех или иных слияний банковских учреждений осуществляется исходя из целесообразности с точки зрения банковской конкуренции, а также соображений удобства и потребности клиентуры.

Впрочем, есть и такие страны, где до последнего времени отсутствовали специальные законы или нормативные акты, регламентирующие работу банков, и контроль над ними носил латентный, и неформальный характер. Например, в Великобритании деятельность банков регулировалась общим Законом об акционерных компаниях и, благодаря отсутствию антимонопольного законодательства и жесткого контроля над слияниями в стране, была достигнута высокая степень концентрации банковского капитала. Несмотря на то, что правовые отношения, особенно в части банковских слияний, постоянно совершенствуются, контроль над банками в Великобритании и сегодня остается менее формальным и строгим, чем в других развитых странах.

Как правило, существует ряд причин, побуждающие банки к слиянию. Наиболее важными считаются – снижение операционных издержек за счет объединения подразделений с одинаковыми функциями и увеличение объема операций для повышения рентабельности. Нередко образовываются крупные банковские объединения с развитой сетью отделений как внутри страны, так и за рубежом. Например, финансовые гиганты Великобритании – «Lloyds», «Barclays», «National Westminster» и «Midland», которые по размеру активов входят в 20 крупнейших банков мира – сосредоточили у себя огромную долю денежных ресурсов, операций и филиалов. Основной оборот безналичных расчетов в этой стране также осуществляется через эти банки.

В последние годы мировая экономика развивается под давлением нарастающей конкуренции. Поэтому конкуренция, зачастую, является основным мотивирующим фактором объединений банков. В основе введения банковского дела должна лежать способность конкурировать, чтобы подавить конкурента и завоевать рынок. Одним словом, размер банков – очень важный фактор, определяющий эффективность его операций и способность предоставлять обществу широкий круг банковских услуг.

В начале 90-х годов острая конкурентная борьба развернулась среди инвестиционных банков развитых стран. Об этом свидетельствует факт, связанный с осуществлением массированного вложения американских инвестиционных банков в Европе, которые и заняли лидирующие позиции на многих рынках, включая андеррайтинг еврооблигаций, операции с акциями и проведение слияний, и поглощении.

Однако, начиная с середины 90-х годов, крупные европейские банки, постепенно, перешли в контрнаступление. Конкуренция принимала самые острые формы. У европейцев были некоторые преимущества, поскольку они смогли привлечь лучших американских специалистов. Лидерство в подобных действиях занимал швейцарский банк «Suisse Bank Corporation». В нынешних условиях, когда необходимо обеспечить себе позиции в глобальном масштабе, слияния и поглощения являются единственным способом выхода на международный уровень. Вполне вероятно, что в будущем и американские инвестиционные банки могут быть жертвами поглощения.

Тем временем, американские банки также, в значительной степени, стали контролировать рынок слияний и поглощении компаний. Признанным лидером в мире в этой области считается «Morgan Stanley». Он начал осваивать новые регионы во всех частях света, становясь частично лидером в создании финансовой инфраструктуры на рынках Индии и Китая. Его стратегия направлена на постепенное и продуманное внедрение на фондовые рынки стран третьего мира.

Обострение конкуренции между инвестиционными банками США и Европы наблюдается не только в традиционных сферах деятельности. Они борются также за получение контрактов на проведение приватизации по всему миру. Быстро развивается и процесс универсализации деятельности банков. Европейские коммерческие банки стремятся проникнуть в инвестиционную сферу, осуществляя слияния и поглощения. В настоящее время деятельность многих европейских инвестиционных банков не ограничивается национальным или европейским рынком. В этом отношении показательна стратегия, в прошлом весьма консервативного, «Deutsche Bank», взявшего курс на проведение глобальных операций в инвестиционной сфере и начавшего активное завоевание позиций на азиатских рынках. Недавно советы надзора «Deutsche Bank» и «Dresdner Bank» объявили об утверждении намеченного слияния двух

гигантов в крупнейший финансовый институт в мире. Хотя окончательного решения о слиянии и не было принято, но появление нового крупного банковского учреждения в мировой банковской системе вполне вероятно. Активы нового банка могут достигнуть 1,2 трлн. долл. США, что вполне обеспечит ему второе место в мировой банковской системе по размеру активов.

В прошедшем году во Франции была зафиксирована одна из громких сделок в мировой банковской практике. Впервые в истории Франции была проведена реструктуризация банков гигантских масштабов транспарентно, с учетом требований рыночных условий. В результате напряженной пятимесячной борьбы между банками «Societe Generale» и «BNP» за слияние с другим банком «Paribas» была достигнута договоренность в пользу «BNP». Необходимо отметить, что со стороны банков были затрачены огромные финансовые ресурсы, в частности, только на рекламу израсходовано более 150 млн. франков. В результате обмена акциями банк «BNP» оказался владельцем 65,1% капитала «Paribas» и 36,8% капитала «Societe Generale». Такое распределение капитала между банками аналитиками оценивалось как половинный успех «BNP» – и частичное поражение «Societe Generale» (имеющего дочерний банк в Казахстане), поскольку первоначально осуществляемый проект «Societe Generale – Paribas» не был признан состоявшимся. Что касается банка «Paribas», то, бесспорно, ожидается укрепление его позиций в консорциуме двух банков в результате концентрации основных банковских операций, сопровождающейся усилением инвестиционного потенциала группы. Также ожидается и дальнейшее укрепление в сфере международных операций стратегического альянса французского банка «BNP» с немецким «Dresdnerbank», также имеющим представительство в Казахстане.

Банковский сектор Италии также переживает период активной консолидации. Вступление Италии в «еврозону» поставило страну перед проблемой конкуренции с банковскими гигантами из Германии, Нидерландов и Великобритании. Эта угроза стимулировала процесс слияния банков и образования крупных финансовых групп, конкурентоспособных на мировом уровне. Процесс консолидации в основном происходит вокруг таких банковских групп как Comit, Banco di Roma, Banca Intesa и San Paolo-IMI.

В последнее время азиатский рынок банковских услуг, как никогда, стал подверженным консолидации. Например, в начале текущего года крупнейшие японские банки: Sanwa Bank Ltd., Tokai Bank Ltd. и Asahi Bank Ltd. договорились о слиянии. Банки планируют формально объединиться в начале 2001 года. По оценкам, активы объединенного банка составят свыше 1 трлн. долл. США. В результате сделки может возникнуть третий по величине в мире банк. Первое место также достанется японскому банку, который будет сформирован в результате слияния банков: Fuji, IBJ и DKB. Это слияние намечено на 2002 год. Активы будущего банка (Fuji, IBJ, DKB) оцениваются в 1,5 трлн. долл. США.

В странах с переходной экономикой процессы объединения банковских учреждений, в основном, принято рассматривать не только как способ наращивания капитала, повышения рентабельности, но и как средство выживания в посткризисных условиях. В частности, в настоящее время в России проявление финансовой интеграции за счет слияний банков рассматривается как необходимая мера, позволяющая укрепить положение банков.

В российской экономике банки напрямую участвуют в капиталах компаний и промышленных корпораций, и поэтому до финансового кризиса 1998 года стремительно создавались мощные альянсы, и финансово-промышленные группы. Когда финансовый кризис охватил всю промышленность, вложенные рублевые активы банков обесценились в долларовом эквиваленте и, поскольку крупные банки занимались обслуживанием промышленных гигантов, над банковской системой нависла реальная опасность банкротства системообразующих банковских групп. В результате лишь немногие из бывших банков-гигантов остались в числе лидеров. В этих условиях активизировался процесс концентрации капитала – как путем захвата бизнеса обанкротившихся банков, так и путем создания новых, и укрупнения старых групп. Результирующие положение крупнейших холдингов и альянсов российских банков пока еще не определилось. Тем не менее, системообразующие банковские институты, в основном, концентрируются вокруг нескольких крупнейших финансово-промышленных групп, таких как: «Интеррос-Онэксим», «Роспром-Менатеп», Инкомбанк, «Газпром-ЛУКойл» и др. Основная масса сделок на рынке банковских услуг осуществляется с участием двух финансовых групп – «Газпрома» и московских банков. В целом, судя по развитию банковской системы, процесс «рекапитализации» банков в России может продлиться еще достаточно долго.

Принципиально отличное от банковской системы России развитие получил банковский сектор Казахстана. Во-первых, благодаря проводимой жесткой денежно-кредитной политике, а также – принятым своевременным и эффективным мерам Национального Банка Казахстана по укреплению банковской системы, удалось избежать финансового кризиса, который мог нанести колоссальный ущерб.

Для сравнения: в результате финансового кризиса активы российских банков сократились почти втрое, капитализация – более чем в 5 раз.

Во-вторых, установленное банковским законодательством страны определенное ограничение на прямое долевое участие банков в уставном капитале предприятий и компании реального сектора, в какой-то мере, застраховало банковский сектор от финансового кризиса. Но самым важным моментом является то, что Казахстан, одним из первых в СНГ, принял Программу перехода банковской системы к международным стандартам, которая осуществляется достаточно успешно. Жесткие требования Национального Банка по наращиванию собственного капитала банков, а также – другие мероприятия, согласно данной Программы, позволили не только безболезненно пережить девальвацию, но и сохранить привлекательность этого сегмента рынка для иностранных инвесторов (что также является важным).

Таким образом, в последние 5–6 лет банковская система Казахстана развивается довольно динамично, с проявлением качественных сдвигов. Ускорился процесс ликвидации банков и их объединение (слияние). Общее уменьшение количества банков произошло, в основном, за счет малых и средних банков, которые часто нарушали пруденциальные нормативы и неспособны были выполнять свои обязательства. Только за 4 месяца текущего года количество банков сократилось с 55 до 48.

Несмотря на сокращение количества банков, происходит повышение уровня капитализации банков. То есть, процесс консолидации в банковской система активно сопровождается процессом капитализации. Важно отметить, что требования по увеличению размера собственного капитала банковских учреждений – это не новшество, придуманное Национальным Банком с целью преднамеренного уменьшения количества отечественных банков. Данный инструмент регулирования деятельности банков используется почти во всех развитых странах, органы банковского надзора которых входят в Базельский комитет по банковскому надзору. Собственный капитал является одним из важнейших и необходимых компонентов систем оценки финансового состояния банка. Он является страховым полисом, позволяющим вкладчикам и кредиторам получить возмещение в случае его ликвидации или банкротства. Недостаточный размер собственного капитала означает высокий риск, связанный с возможным невыполнением обязательств перед депозиторами и непогашением долга перед кредиторами. С точки зрения долговременной устойчивости банка, наличие достаточного размера собственного капитала приобретает огромное значение. Поэтому, в условиях перехода банков к международным стандартам, контроль за достаточностью собственных средств занимает одно из важнейших мест в системе пруденциального регулирования, направленного на обеспечение стабильной, устойчивой работы банковской системы. К концу мая 2000 года совокупный собственный капитал казахстанских банков достиг 75,1 млрд. тенге (около 528 млн. долл. США или около 4% от ВВП). И таким капиталом обладают всего 48 банков. Бесспорно, по международным меркам эта сумма относительно небольшая, но, по сравнению с банковскими секторами стран СНГ, этот показатель является достаточно высоким. Во многих странах СНГ, в среднем, на 1 банк приходится около 1–3 млн. долл. США, тогда как в Казахстане – около 11 млн. долл. США.

Существующая Программа перехода деятельности банков к международным стандартам полностью перекликается с процессом консолидации и укрупнения банковских институтов. Поэтому усиление тенденции, связанной с процессом слияний и поглощении банковских институтов принято считать прогрессивной. Завершение реализации данной Программы намечено к концу текущего года, однако больше половины банков еще не соответствуют требованиям международного стандарта. Такие банки имеют право объединиться с другими банками (слиться) на равных правах или присоединиться к другому банку на правах филиала, либо преобразоваться в организации, выполняющие отдельные виды банковских операций, или же самоликвидироваться.

Безусловно, решение о реструктуризации, в том числе о слиянии и консолидации, банками принимаются добровольно, на общем собрании акционеров. Так как любое банковское учреждение предпочитает сохранить статус банка, нежели преобразовываться в кредитное товарищество или самоликвидироваться, то те банки, испытывающие трудности, пытаются хоть как-то упрочить свое положение путем слияния и присоединения к другим банкам. Более устойчивые и крупные банки стараются усовершенствовать свою деятельность путем консолидации активов, расширения услуг для клиентов. На основе письма-обязательства банка о выполнении того или иного мероприятия к определенному сроку, Правление Национального Банка выдает соответствующее разрешение.

Национальный Банк, как орган банковского надзора и контроля, устанавливает требования для всех банков второго уровня. В то же время, за крупными банками установлен более тщательный контроль, который заключается:

- в ведении ежедневного мониторинга деятельности и отслеживании, и изучении всех изменений, происходящих в структуре активов, обязательств и капитала банка;
- в более частом проведении инспекторских проверок их деятельности;
- в проведении встреч с руководителями крупных банков для обсуждения текущей ситуации в банковском секторе и перспектив его развития.

Более того, Национальным Банком совместно с другими центральными банками, являющимися членами Базельского комитета по банковскому надзору, проводится работа по совершенствованию банковского надзора за крупными банками и банковскими холдингами. Был разработан соответствующий законопроект, принятие которого позволит Национальному Банку осуществлять надзор за деятельностью банков на консолидированной основе.

В целом, начиная с 1992 года, через процесс консолидации и объединения прошли 43 казахстанских банка, из них 20 банков подвергались слиянию (присоединению), 23 – преобразованию в филиалы.

В настоящее время из всех 48 функционирующих банков второго уровня 10 банков когда-то сталкивались с процессом слияния и присоединения. Из них, согласно Правил о порядке перехода банков к международным стандартам, 4 банка (ОАО «БанкТуранАлем», ОАО «Банк ЦентрКредит», ОАО «Комірбанк» и ОАО «Банк «Каспийский») входят в первую группу, 5 банков (ОАО «Валют-Транзит Банк» и ОАО «Иртышбизнесбанк», ЗАО «Эксимбанк Казахстана», ОАО «Банк Апогей» и ОАО «Данабанк») относятся ко второй группе и только 1 банк (ЗАО «Банк Новый Век») не входит ни в одну из двух групп.

Как известно, наиболее удачным и ярким примером объединения финансовых институтов в истории развития казахстанской банковской системы является слияние в 1997 году коммерческих банков «ТуранБанка» и «АлемБанка», в результате которого был создан ОАО «БанкТуранАлем». Только через год после слияния прибыль «Банка ТуранАлем» выросла в 5 раз. На сегодняшний день он занимает одно из лидирующих мест в казахстанской банковской системе. Если по размеру активов и привлекаемых депозитов «Банк ТуранАлем» находится на втором месте, соответственно, после ОАО «Казкоммерцбанк» и ОАО «Народный Банк Казахстана», то по размеру уставного капитала он является лидером. К концу мая текущего года размер его оплаченного уставного капитала составил 10,4 млрд. тенге или почти пятую часть общего объема оплаченного уставного капитала банковской системы. При этом, деятельность «Банка ТуранАлем», в основном, направлена на кредитование реального сектора, что в нынешних условиях является очень важным. Доля кредитов в активах Банка «ТуранАлем» составляет около 63%, тогда как подобный показатель таких крупных банков как: «Народный Банк», «Евразийский Банк», «АБН АМРО Банк» не превышает 40%.

Показатели ОАО «Банк ЦентрКредит», ОАО «Комірбанк» и ОАО «Банк «Каспийский» также являются достаточно высокими, что позволяет им находиться в числе 15 крупных отечественных банков. По уровню кредитования реального сектора «Банк ЦентрКредит» входит в пятерку наиболее активных банков. Доля кредитов в его активах составляет около 60%. Если с точки зрения уровня капитализации «Комірбанк» является самым крупным региональным банком страны, то положение Банка «Новый Век» остается противоположным. Поэтому процесс реструктуризации в ближайшее время может коснуться «Банка Новый Век» еще раз.

Безусловно, несмотря на наблюдаемое укрупнение мировых банковских систем, следует не забывать, что во всех развитых странах функционирует разветвленная банковская инфраструктура, представленная многочисленными средними и малыми банковскими учреждениями. Например, в США из действующих 10 859 банков, примерно 10 012 относятся к малым и средним, аналогичная ситуация и в ряде других развитых стран. В Германии на такие финансовые институты в 1997 году приходилось 41,4% общего объема банковских операций и 38% всех кредитов немецким предприятиям.

Задача создания разветвленной банковской сети для Национального Банка Казахстана является одной из приоритетных. С учетом специфики социально-экономического развития страны и мировой практики в этом направлении уже осуществляется определенная работа. В первую очередь, речь идет о развитии небанковских финансовых институтов, ориентированных на нужды малых и средних предпринимателей. К таким организациям относятся: кредитные товарищества и ломбарды, а также другие небанковские финансовые организации. В настоящее время уже функционируют 7 кредитных товариществ, 43 ломбарда и 50 организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций. Более того, для предоставления качественных банковских услуг населению в регионах на базе ОАО «Казпочта» и ОАО «Народный Банк Казахстана» будет сформирована почтово-сберегательная система. Если учесть специфику географического расположения нашей страны, ее огромную территорию, низкую плотность населения и отдаленность населенных пунктов друг от друга, то целесообразность и необходимость подобной

системы не вызывает сомнения. Тем более, что она позволит расширить предоставление финансовых услуг населению, особенно в сельской местности, и создать благоприятные условия для притока новых сбережений в финансовый сектор.

Таким образом, необходимо понять, что финансовый рынок Казахстана, в будущем, будет представлен не только банками, занимающимися обслуживанием более крупных клиентов, но и небанковскими финансовыми учреждениями, деятельность которых будет тесно связано со средней и мелкой клиентурой. Т. е. есть основания полагать, что в дальнейшем, в развитии финансовой системы страны, роль небанковских финансовых учреждений будет постепенно усиливаться.

В заключении хотелось бы отметить, что консолидация и слияние являются формами реорганизации. Во многих случаях разумное осуществление процесса слияния позволит вновь образованному банку улучшить свою экономическую деятельность.

Процесс слияния банков во многом обеспечивает их укрупнение, а размер банков – очень важный фактор, определяющий эффективность его операций и способность предоставлять обществу широкий круг банковских услуг.

Процесс слияния, объединения банков и консолидации банковского капитала, происходит не только в Казахстане, но и в других странах, включая США, Германию, Францию, Японию и др. При этом, если в банковском секторе развитых стран процессы объединения финансовых институтов часто перекликаются с чисто престижными соображениями – желанием попасть в разряд крупнейших компаний, то в странах с переходной экономикой, в основном, они рассматриваются как способ наращивания капитала, повышения надежности и рентабельности.

Банки, которые испытывают трудности, не должны двигаться в сторону банкротства, а должны улучшать свое положение путем присоединения к другим крупным и надежным банкам, поскольку банкротства или ликвидация банков подрывают доверие субъектов рынка и населения ко всей финансовой системе, а это несомненно ощущается и в других секторах экономики.

Таким образом, в нынешних условиях развития финансовой системы страны к консолидации и слиянию банков, необходимо относится положительно, так как в результате объединения коммерчески нежизнеспособных и проблемных банковских учреждений с крупными банками, появятся более капитализированные и управляемые, но самое главное – надежные банки. Наличие таких банков – это залог дальнейшего укрепления и устойчивого развития банковской системы страны.

Политика развития банковской индустрии в условиях глобальной информатизации

А. А. Куандыков
(Департамент информационных технологий)

Банковская индустрия Казахстана является еще молодой и ей предстоит испытать все трудности, и успехи на пути становления, как равноправного конкурентоспособного члена мирового финансового сообщества и рынка. Поэтому, при разработке политики развития, следует максимально использовать опыт банков развитых стран.

В данной работе, на основе анализа развития банковской индустрии развитых стран и мировых тенденций в данной сфере экономики, предлагается ряд политических решений, которые способны обеспечить устойчивое и эффективное развитие банковской системы, как отрасли. Учитывая то, что в настоящее время функционирование банков немыслимо без информационных технологий и глобальной информатизации, оказывающих сильное влияние на способы управления банками в работе, общая политика развития банковской системы рассматривается в неразрывной связи с политикой развития информационных технологий.

Таким образом, политика развития банковской индустрии представляется из двух частей:

- общая политика развития банковской индустрии;
- политика развития информационных технологий банковской системы.

В данной работе будет изложена общая политика развития банковской индустрии.

Вопросам, касающимся политики развития информационных технологий банковской системы, в ближайшем будущем будет посвящена отдельная работа автора.

1. ПРОБЛЕМЫ БАНКОВСКОЙ ИНДУСТРИИ

В настоящее время экономическая ситуация как во всем мире, так и внутри страны, меняется очень динамично. Следует отметить, что в этом процессе всегда имеет место асинхронность – отставание реагирования банковской сферы на внешние общеэкономические ситуации. Поэтому банковская индустрия постоянно испытывает необходимость перемен (в режиме «догонялки»), а в настоящее время – в большей степени. Изменения условий рынка, изменение и возникновение новых законодательных актов в финансовом рынке и появление новых информационных технологий начинают оказывать влияние на выработку политики банка.

Нынешняя потребность в изменении банковской индустрии связана с влиянием ряда факторов, в числе которых: образование новых секторов финансового рынка, международная тенденция глобализации рынка банковских услуг, изменение законодательства, а также – развитие информационных технологий. Все это заставляет банки изменять способы обслуживания клиента.

Для того, чтобы остаться конкурентоспособными, банки, должны своевременно оценивать внешние факторы и адекватно реагировать на них.

К тому же, на деятельность банков влияют и внутренние факторы, такие как: изменение запросов клиентов, необходимость уменьшения времени обслуживания, расширение использования высоких технологий.

Все это вынуждает банки искать свое место на рынке и разрабатывать свою стратегию действий, с учетом новых реальностей. Выбор может быть между оказанием клиентам новых видов услуг более высокого

качества или улучшением существующих видов обслуживания. Эффективное и экономное использование каналов распределения товаров и услуг – ключевой момент обслуживания клиентов. Банки должны отказаться от тех услуг, которые должным образом не окупаются. Среди изменений во внешней среде могут быть факторы, оказывающие как положительные, так и отрицательные воздействия на деятельность банков. Поэтому, в жестких условиях современного рынка, чтобы банки правильно реагировали, они должны получить четкий ответ на следующие вопросы:

1. Какие факторы оказывают положительное влияние, а какие – отрицательное:
   - на бизнес банка,
   - на бизнес клиентов банка?
2. Как банк будет конкурировать на финансовом рынке сейчас и в будущем?
3. Как банк может увеличить количество своих клиентов?
4. Сможет ли банк увеличить поступления с помощью расширенного набора услуг?
5. На каких рынках банку следует быть?
6. Где и как возникают наибольшие затраты и как банку их уменьшить?
7. Как банку увеличить количество своих акционеров?

Здесь будут рассмотрены основные факторы, которые могут в самом ближайшем будущем воздействовать на деятельность банков, возможная адекватная реакция банков на эти воздействия, а также – роль новых информационных технологий при выработке стратегии деятельности банка.

2. ФАКТОРЫ, ОКАЗЫВАЮЩИЕ ВЛИЯНИЕ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БАНКОВ (внешние и внутренние)

На деятельность банков оказывают влияние ряд факторов, которые могут быть как внешними, так и внутренними относительно самого банка. Внешними будем называть те факторы, которые оказывают влияние на формирование среды функционирования банка, (изменения политической и экономической ситуации, развитие технологий). Внутренние же факторы относятся к сфере влияния самого банка. Рассматриваемые здесь вопросы влияют на всю банковскую индустрию в целом.

Внешние факторы, по характеристикам своих воздействий на деятельность банков и банковской индустрии, неоднозначны. Они могут отличатся по ряду характеристик, например, регионального, локального и оперативного мгновенного и длительного действия и т. д.

Перечислим и охарактеризуем эти факторы.

2.1. ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ

2.1.1. Классификация внешних факторов

Внешние факторы, оказывающие влияние на характер деятельности банков и банковской системы страны, имеют следующие атрибуты:

Место возникновения и масштаб влияния.

Место возникновения – международные (МФ), масштаб влияния: мировые (ММ) и региональные (МР).

Место возникновения – национальный (НФ), масштаб влияния: для всей страны (МН) и региональные (МРН).

Между общими для всей страны факторами и региональными различие временное, и региональные, на текущий момент факторы, в будущем, могут стать общими, а международные факторы, со временем, могут превратится в национальные и наоборот.

Скорости оказания влияния на состояние банка и банковской системы (продолжительность времени между моментом возникновения фактора, до времени начала оказания действий на состояния банка и банковской системы), т. е. по длительности лага действий: с большим лагом (СБ), со средним лагом (СС), с коротким лагом (СК).

Продолжительность действия на состояние банка и банковской системы:
длительного действия (ПД), среднего действия (ПС) и короткого действия (ПК).

Характер влияния на состояние банка и банковской системы:
положительные (ХП), отрицательные (ХО), нейтральные (ХН).

Эти характеристики имеют временный характер, в данном варианте – влияние факторов учитывается на текущее состояние как отдельных банков, так и банковской системы страны в целом. Сегодняшний нейтральный фактор, завтра может стать

существенным. Например, если сегодня банки зарубежных стран или какого-то региона внутри страны внедряют прогрессивную технологию в своем банке (например, технологию «Интернет-банкинг»), то это не вызывает изменения в работе других банков, которые еще не внедрили аналогичную технологию. Однако, вполне возможно, что клиенты последних, со временем, могут перейди в те банки, у которых уровень культуры обслуживания выше.

Вышеприведенная градация очень груба, но она позволяет классифицировать возможные факторы, которые для некоторых банков (одной и той же страны) имеют положительное значение, а для других – отрицательное значение.

Следует еще отметить, что шкала или метрика градации характеристики факторов в данной работе проводится экспертно (скорее субъективно, исходя из личного опыта). Конечно, над вопросами анализа факторов в будущем предстоит работать, но для предварительного рассмотрения проблем этого достаточно.

2.1.2. Список основных внешних факторов

Приведем некоторые основные внешние факторы и дадим их характеристики.

Факторы класса: МФ (международные). Эта группа внешних факторов отличается своей масштабностью и оказывает влияние на банковскую индустрию в целом. К данной группе можно отнести следующие:

1. ***Изменение законодательств международных финансовых организаций.***

2. ***Изменение состояния и параметров рынка: регионального, мирового (финансового, инвестиционного и др.).***

   2.1. *Глобализация рынка услуг.* С развитием новых технологий исчезают ограничения, связанные с национальными барьерами, и рынок услуг становится доступным 24 часа в сутки. Это обстоятельство привело к появлению на Европейском рынке американских и японских фирм, что усилило и без того острую конкуренцию. Банкам Казахстана предстоит включится в эту конкуренцию.

   2.2. ***Возниконовение новых и изменение имеющихся границ экономического пространства.*** В настоящее время в мире происходит формирование новых финансовых рынков, которые оказывают существенное влияние на банковскую деятельность всех стран. Например, формирование общеевропейского и других экономических сообществ, в перспективе, станет важным торговым блоком в мире. При этом банки будут играть не последнюю роль в становлении и развитии единой инфраструктуры, новых рынков сбыта продукции. Эти изменения окажут наибольшее воздействие на банки, традиционно работающие на международном рынке.

   Движение к единой валюте окажет воздействие на банки по двум направлениям: с одной стороны, уменьшит риск некоторых валютных операций, а с другой – сузит валютный рынок.

   Интеграция банковских систем различных стран приведет к тому, что банки каждой страны будут предоставлять услуги во всем объединенном пространстве. В этих условиях клиенты будут требовать тот уровень сервиса, к которому они привыкли у себя дома, в результате они вместе с банками должны будут входить в международные системы обмена электронными данными. Последнее обстоятельство усилит процесс перехода банков всего мира к электронным средствам платежей.

   2.3. ***Возникновение мировых кризисов.*** Из-за сильной интеграции финансовых систем и глобализации рынка финансовых услуг, финансовые кризисы, возникающие в любой точке земного шара, высокими темпами распространяются по всему финансовому рынку мира. Такое обстоятельство от банков требует постоянного мониторинга за состоянием мировой финансовой и банковской системы. В случае возникновения финансового кризиса, от банков требуется немедленное реагирование и принятие стратегических решений, предотвращающих или минимизирующих их отрицательное влияние на их деятельность.

3. ***Ужесточение требований к достаточности капиталов.*** Этот фактор ложится тяжким бременем на различные финансовые институты, в том числе на банки. Базельское соглашение (о достаточности капиталов) определяет минимальный уровень собственных капиталов банка. Требования к минимуму капитала влияют на решение о выборе сферы деятельности: гнаться ли за капиталоемким бизнесом, назначать ли свою цену на

продукцию и т. д. Это сильно влияет на методы конкуренции и, более того, в некоторых случаях – на возможность самой конкуренции. Законодательство некоторых международных организации, действующих на финансовом рынке, идет дальше Базельского соглашения и рекомендует увеличить требования к ликвидности, и депозитным резервам банков.

4. *Рост требований клиентов на мировом финансовом рынке.* Информированность клиентов о доступности услуг банков и их стоимости, приводит к увеличению требований к качеству и стоимости предлагаемых услуг. Особенно это касается крупнейших универсальных банков, которые становятся все менее привлекательны для клиентов, объединенных каким-либо одним общим интересом или проживающих в одном регионе. Одним из основных направлений развития розничных банков является «мультибанк» – банк, создаваемый специально для оказания специфических услуг. Корпоративные клиенты образуют квалифицированные финансовые группы, имеющие больший кредит доверия, чем банки. Это усиливает тенденцию, при которой такие клиенты оказывают услуги, ранее бывшие традиционными для банков, причем без посредников, что снижает стоимость услуги и делает ее более привлекательной в глазах клиента.

Клиенты также прекрасно осведомлены о риске, связанном с банковской деятельностью, и становятся более осторожными при вкладывании денег в ненадежные банки. Увеличивающаяся требовательность клиентов, заставляет банки изменять свою политику, чтобы проницательный покупатель выбрал именно их продукцию. Кроме того, демографические перспективы таковы, что средний возраст потенциальных клиентов в Европе будет постоянно увеличиваться, также как и их средства. Как отдельные, так и корпоративные клиенты станут более мобильны, потребуют управления риском и отказа от рискованных вложений. Эти факторы станут определять выбор и возможности розничных банков в будущем.

5. *Развитие мировой банковской технологии.* Интенсивное развитие банковской технологии, на базе новых достижений науки и техники, средств обработки и передачи информации привели к увеличению производительности и уменьшению стоимости банковских операций. Современные технологии позволяют, практически моментально, получать и использовать информацию о клиентах, продуктах и рисках, что, несомненно, оказывает влияние на конкурентоспособность банков. Однако, пока очень немногие банки в полной мере используют эти возможности. Средства телекоммуникаций вместе с новыми информационными технологиями становятся инструментом при разработке новых продуктов и механизмов их распространения, что расширяет сферу деятельности банков. Электронные платежи и средства расчета в точке продажи – примеры использования новых технологий, коренным образом меняющих банковскую индустрию.

Вместе с тем, именно информационные технологии и поддерживающие их организационные структуры, могут стать барьером на пути развития, если не будет надлежащим образом проведена техническая и иная политика в банках и в банковской системе. Вложив большие средства в определенную технологию, очень сложно переориентироваться на какую-либо другую. Этого недостатка лишены новые конкуренты, которые будут сразу приобретать перспективные технологии.

Отсюда следует вывод, что в политике развития инфраструктуры банка необходимо стремится к тому, чтобы она стала открытой для расширения и усовершенствования.

Факторы класса: НФ (национальные). Данная группа факторов является внешней по отношению к состоянию банков данной страны, а также и к состоянию зарубежных филиалов банков. Национальные факторы, в отличие от международных, отличаются своей масштабностью, оперативностью и длительностью оказания влияния на банковскую индустрию страны.

К данной группе факторов можно отнести следующие: валовый внутренний продукт (ВВП), потребление, сбережения, инвестиции, инфляцию, совокупный спрос, государственные доходы, государственные расходы, государственные закупки, государственные трансфертные платежи, дефицит государственного бюджета, безработицу, предложение денег, спрос на деньги, налоги, ставку процента.

Следует отметить, что здесь мы задачу несколько упростили, перечислив только параметры макроэкономики страны. Надо еще отметить, что аналогичные параметры мировой экономической системы также оказывают влияние на состояние банковской системы страны. Но обсуждение этих вопросов оставляем на будущее.

2.2. ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ

На деятельность банков оказывают влияние внутренние факторы, относящиеся к сфере деятельности самого банка. Здесь не будем приводить систематизацию, только перечислим некоторые важные внутренние факты.

1. *Изменение требований как к акционерам капитала банка, так и со стороны акционеров к банку*. Увеличение оборота традиционно требует увеличения акционерного капитала для защиты капиталов банка. Изменения в банковском законодательстве Европы могут поставить банки в затруднительное положение, вследствие чего они могут побудить акционеров инвестировать дополнительные средства при падении доходов. Для поддержки источника акционерного капитала банки будут вынуждены демонстрировать свою прибыльность и конкурентоспособность в других секторах экономики. Таким образом, у них не остается другого выхода, как брать курс на поддержку прибыльности. Те банки, которые не сделают этого, могут лишиться поддержки акционеров.

2. *Требование к расходам на управление*. Максимизация прибыли требует изучения и анализа расходов по содержанию банка. Мировой опыт показывает, что содержание служащих – традиционно самая большая статья расходов, и она, в первую очередь, нуждается в пересмотре. Расходы на поддержку информационных технологий сейчас сократились, хотя они занимают второе место – около 30%. Также необходимо принимать во внимание расходы на содержание центрального офиса и филиалов. Анализ этих, наиболее значительных статей расходов, ставит вопрос о наиболее эффективном методе управления.

3. *Изменения в политике управления банком*. Перемены в экономике оказывают влияние на банковское дело, его организацию и способы использования технологий. Обычно банки чутко реагируют на изменения, адаптируя свою организационную структуру и используемые технологии для более быстрого решения собственных задач. Содержание и масштабы этих изменений, также как и скорость их появления, сделали эту традицию устаревшей. Сейчас необходимо использовать новейшие гибкие технологии, перестроить свою структуру, в соответствии с современными требованиями так, чтобы она могла реагировать на все перемены. Кроме того, изменения в деловых отношениях между банками, их клиентами и третьими лицами требуют интеграции операционных возможностей банка, его клиентов и третьих лиц.

4. *Изменение к внешнему долгу банка и страны*. Кризис задолженности развивающихся стран остается неразрешимой проблемой, которая может оказать большое влияние на будущее многих банков. В то время, как политическое решение этой проблемы большей частью находится в руках политиков, она остается ключевым фактором, оказывающим воздействие на высшее руководство банка.

3. БАНКОВСКАЯ ИНДУСТРИЯ: ЦЕПЬ ПРИОРИТЕТОВ

Изменения, происходящие в сфере банковской индустрии, создают новые проблемы и новые возможности для банков. Это вызвало необходимость пересмотра стратегии деятельности банков с целью поиска новых и анализа существующих источников получения прибыли, при жестком контроле за расходами. Однако, прежде чем формулировать положения новой стратегии, следует рассмотреть элементы процесса жизнедеятельности банка.

Концепция «цепи приоритетов» (value chain) определяет и характеризует различные области экономической деятельности банков. Банковская цепь приоритетов есть система взаимосвязанных направлений деятельности банка. Важность каждого направления деятельности может быть определена количеством клиентов, согласных платить за соответствующие данному направлению товары и/или услуги.

Различные типы банков (розничные, инвестиционные, международные) имеют разный состав цепи приоритетов. Однако, все банки включают в свою деятельность пять основных направлений:

1. Использование привлеченных вложений.
2. Разработка продукции для удовлетворения запросов клиентов.
3. Управление риском.
4. Обработка транзакций.
5. Распределение товаров и услуг.

В попытках найти свою нишу на финансовом рынке и поддержать свою конкурентоспособность, банки используют различные способы, которые, в конечном счете, сводятся к изменению приоритетов деятельности.

3.1. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИВЛЕЧЕННЫХ ВЛОЖЕНИЙ

Анализ экономических ситуаций развитых стран показывает, что одной из общих черт сегодняшней банковской индустрии этих стран является привлечение дешевых капиталов с помощью доступа к оптовому и розничному рынкам. На оптовом рынке многие промышленные компании имеют рейтинг более высокий, чем у банков, и могут увеличить свои капиталы более легким и дешевым способом (в связи с отсутствием посредников). Глобализация оптового рынка дает банкам и другим организациям, возможность более быстрого доступа к капиталу, причем с низкими затратами, с помощью использования современных технологий.

В течение всего прошлого десятилетия стало традицией вымывание основных источников поступлений розничных банков (дешевых беспроцентных текущих счетов) и появление привилегированных текущих счетов. В Великобритании банки, затратившие значительные суммы на развитие инфраструктуры, в надежде привлечь депозиты, обнаружили, что уровень затрат «небанковских» конкурентов ниже, чем их собственный. Все это, в совокупности с неудачным управлением активами и возрастающей конкуренцией, усиливает давление на процентные ставки и минимальные резервы. Такая ситуация заставляет банки искать альтернативные источники капиталовложений и способы уменьшения стоимости депозитов.

Еще одним источником увеличения дешевого капитала является капитал акционеров. Многие западные банки добились того, чтобы их акционеры увеличили уставной капитал. Однако оказалось, что акционерный капитал не всегда является дешевым источником вложений. Поэтому необходимо искать другие, более надежные источники. Например, банки могут использовать такие альтернативные пути, как залог (продажа части собственных активов и периодические займы). Кроме того, банки могут выходят на рынок облигаций, в том числе со свободным курсом (Floating Rate Note; FRN) для получения других источников капитала; в некоторых случаях такие облигации могут квалифицироваться как капитал.

Однако для привлечения депозитов банки все больше должны уделять внимание разработке новой продукции.

Данный опыт также является важным ориентиром для казахстанских банков.

3.2. РАЗРАБОТКА ПРОДУКЦИИ

Разработка и освоение новой продукции является одним из основных направлений деятельности банка. Жизненный цикл продуктов можно сократить, путем использования современных технологий, по сравнению со временем разработки аналогичного продукта конкурентами. Продукты обычно разрабатываются для определенного сегмента рынка.

Если банки, по каким-то причинам, не смогли освоить новые продукты, тогда они должны увеличить число клиентов, улучшая качество и удобство предоставляемых услуг.

В настоящее время на финансовых рынках развитых стран происходит разделение банков на те, которые будут предлагать все виды услуг (универсальные), и те, которые станут предлагать специфичные услуги (например, ипотечные). Универсальные банки будут стремиться стать, как можно ближе, к клиенту и все больше будут предлагать такие виды услуг как: страхование жизни, общее страхование, консультации, в том числе финансовые, как организациям, так и частным лицам. Все это ранее находилось за пределами традиционной сферы деятельности банков. Специализированные банки будут предоставлять ограниченный набор продуктов и могут выступать в качестве представителей других организаций при продаже этих продуктов. Специализированные банки могут быть и крупными. В Европе есть множество банков, которые предпочли быть специализированными, а не универсальными. В их числе: Credit Lyonnaise во Франции, Caripio в Италии, Algemene Bank в Голландии и др.

3.3. УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ

Правильное управление активами и пассивами позволяет банкам защитить свои активы, получать прибыль и минимизировать риски. Отметим следующие виды рисков:

1. *Кредитный риск* – объединяет все виды риска, связанные с невозвратом кредитов, включая государственный (политический), промышленный и некоторые другие. Уп-

равление кредитным риском особенно важно в период экономического спада, так как задолженности напрямую уменьшают капитал банка, что может негативно сказаться при оценке достаточности капитала.

2. *Риск процентной ставки* – целью управления им является защита банка и его клиентов от потерь, связанных с колебанием процентной ставки.

3. *Риск валютных операций* – целью управления им является защита банка от потерь, связанных с колебанием курсов валют. В рамках Европейского Сообщества этот вид риска неуклонно уменьшается по пути движения к единой европейской валюте, тем не менее он еще остается значительным, в связи с неустойчивости экономического положения стран СНГ.

Современные условия требуют комплексного управления всеми видами риска, в связи с нарастающей тенденцией либерализации рынка капиталов.

Успешное управление риском улучшает положение банка и его клиентов, увеличивает количество последних и защищает их от потерь. Поэтому банки разрабатывают специальные стратегии управления риском. В их числе: своп, ФРА (Forward Rate Agreement; FRA) и другие стратегии, учитывающие процентные и валютные ставки. Однако, успешное управление риском зависит от доступности банкам достоверной и своевременной информации о состоянии финансового рынка, которая может быть предоставлена их клиентам вместе с оценкой риска.

Современные технологии позволяют решить все эти проблемы, обеспечивая быстрый доступ к требуемой информации и построение специальных баз данных, предназначенных для помощи в управлении риском.

3.4. ОБРАБОТКА ТРАНЗАКЦИЙ

Банковская система развитых стран показывает, что обработка трансакций остается наиболее трудоемким элементом цепи приоритетов банка; она должна быть безошибочной и обеспечивать точную, и своевременную информацию для использования банком, и его клиентами. Однако, клиенты не желают оплачивать «невидимые» услуги и поэтому не считают обработку трансакций прибыльным элементом. Банки не в состоянии оказывать высококачественные услуги без значительных затрат в этой области. Но они стараются компенсировать их с помощью прогрессивно возрастающих тарифов. Конкуренты стремятся использовать более дешевые технологии, которые дают преимущество в конкурентной борьбе.

Выход из этого тупика – разработка эффективных способов обработки данных. В идеале следует заставить клиентов расплачиваться за улучшение параметров обслуживания (например, скорости). Так, скажем, операции передачи денег, традиционно, имеют большой объем и все больше зависят от применяемых технологий для сокращения расходов. Выполнение этих операций для большого числа клиентов может дать банкам существенную прибыль. Объемы же операций, связанных с обработкой чеков и других бумажных документов, будут уменьшаться пропорционально распространению электронных банковских карт.

3.5. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ТОВАРОВ И УСЛУГ

Важным элементом цепи приоритетов являются способы распределения товаров и услуг.

Обычно такое распределение производилось через сеть филиалов или офисы корпораций. Бурное развитие телекоммуникаций, компьютерных технологий, мобильности клиентов, вместе с переменами на рынке, заставляют банки пересматривать свои стратегии распределения товаров и услуг.

Все большее значение приобретает: удаленное банковское обслуживание с помощью автоматических кассовых аппаратов, систем электронных платежей, расчета в точке продажи, осуществляемых с помощью интеллектуальных и других электронных банковских карт, клиентских терминалов и телефонного обслуживания. Все эти достижения способствуют сокращению расходов, улучшают качество обслуживания в некоторых элементах цепи приоритетов.

Современные технологии предлагают альтернативы традиционным банковским продуктам и услугам. Изменения, которые привели к уменьшению объема локальных операций, оказываются в центре внимания. Филиалы все более сосредотачиваются на продажах и поддержке клиентов, что открывает новые возможности для расширения объема продаж и привлече-

ния новых клиентов. Например, в середине прошлого десятилетия Deutsche Bank объявил об убытках, связанных с обслуживанием частных лиц, в сумме DM 200 млн. Тем не менее, он выполняет программу расширения сети самообслуживания путем эмитирования миллиона электронных карт.

Использование современных технологий создало новый рынок, где технологии становятся товаром в таких областях как: обмен электронными данными, системы электронных платежей в точке продажи и т. д.

Рассмотрению проблем, связанных с использованием современных технологий в банковской сфере, посвящена следующая часть работы.

4. СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ ИНДУСТРИИ

Проведенный анализ внешних и внутренних факторов банковской цепи приоритетов, позволяет сделать некоторые общие выводы. Здесь, прежде всего, свяжем вместе основные результаты воздействия внешних и внутренних факторов на банковскую индустрию, а затем – рассмотрим стратегию и направления бизнеса.

4.1. ПОСЛЕДСТВИЯ ВНЕШНИХ И ВНУТРЕННИХ ФАКТОРОВ

1. *Клиенты*. Клиенты, становясь более искушенными, требовательными и экономными, будут интересоваться:
   — усилением специализации предлагаемой продукции;
   — продукцией только высокого качества;
   — продукцией, имеющей приемлемую цену.

   Продукция и каналы ее распределения должны выбираться так, чтобы эффективно обслуживать клиентов, в соответствии с их требованиями.

2. *Конкуренция*. Возрастающая конкуренция, как ожидается, будет основным результатом воздействия различных факторов на банковскую индустрию. Конкурентная борьба будут содействовать проникновению на финансовый рынок новых структур. Этот и другие процессы будут способствовать изменению законодательства, рождению новых законов, регулирующих поведения агентов. Банки будут искать пути выхода на другие рынки через организацию совместных предприятий или создание сети собственных филиалов, как внутри страны, так и в других странах. Жесткая конкуренция приведет к потере национальности банков, банки всех стран стремятся стать интернациональным, т. е. международным. Так, например, Citibank вышел на Европейский рынок с предложением специфических услуг (хранение ценностей (safe custody)), с помощью которых намеревается получить возможность оказания традиционных банковских услуг.

3. *Инвестиции*. Внешние и внутренние факторы, воздействующие на банковскую индустрию, требуют радикальной переоценки существующей ныне практики и приоритетов инвестирования. Усиливающееся давление ставит банки перед лицом необходимости вкладывать деньги в разработку новой продукции (чтобы остаться конкурентоспособными и для оказания услуг клиентам). Изменения на рынке, с одной стороны, открывают новые возможности для инвестирования, но, с другой – ведут к росту затрат, например, на содержание инфраструктуры.

   Изменение требований к обслуживающему персоналу банков заставляет идти на увеличение заработной платы и затраты на обучение программистов, и аналитиков. Это может стать особенно важным, если сбудется предсказание об уменьшении количества квалифицированных служащих во всем мире и в Европе, в частности.

4.2. СТРАТЕГИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В условиях жесткий конкуренции, для выработки политики банка, его руководство будет вынуждено все больше использовать детальный анализ факторов и их значений, а также – следующие из этого анализа выводы. Это наиболее важный этап перед разработкой стратегических направлений деятельности, определяющих реакцию на внешние и внутренние факторы.

1. ***Новые услуги и ключевые аспекты управления***. Банки должны будут пересмотреть

направления своей деятельности для того, чтобы удержаться на рынке и остаться прибыльными. Прежде всего это касается улучшения обслуживания клиентов и оказания более специфических услуг.

Идя навстречу требованиям клиентов, и, в соответствии с другими факторами конкурентной борьбы, банки должны будут выбрать один из следующих путей развития:

1. Оказывать все виды услуг в большинстве своих отделений, включая, возможно, и небанковские услуги – универсальный банк;

2. Предоставлять узкому кругу клиентов небольшой, но специфичный перечень услуг в определенном регионе – специализированный банк.

Существующий круг клиентов – это ключевой ресурс банка, который необходимо сохранить и попытаться увеличить. С этой целью многие банки приспосабливают свои технологии для продажи новой продукции. Более того, они переопределяют назначение традиционных механизмов распределения (единые филиальные и корпоративные банковские сети) и вводят в эксплуатацию новые (телекоммуникационные средства связи с другими банками и корпоративными клиентами).

2. *Новая продукция*. Конкуренция укорачивает жизненный цикл продукта. Для получения преимуществ в конкурентной борьбе и завоевания рынка новые продукты должны разрабатываться в приемлемые сроки, а также – планировать выпуск в будущем новых их версий с улучшенными параметрами и по более низким ценам. Способы доставки и распределения продукции, и услуг должны планироваться как часть их свойств.

Внешнее управление номенклатурой продукции необходимо осуществлять в соответствии с существующими приоритетами на рынке. Таким образом, номенклатура и качество продукции, предоставляемой банками, становится их ключевым отличием друг от друга.

3. *Структурные изменения*. Существует несколько различных путей, по которым идут и пойдут, в течение последующих годов, структурные изменения в банковской индустрии:

1. Слияния и приобретения.

2. Создание совместных предприятий и взаимные соглашения между банками как внутри страны, так и различных стран.

3. Рационализация.

4. Дезинтеграция.

Существует несколько причин, по которым большинство выбранных стратегических направлений концентрируется вокруг структурных изменений:

1. Возможно повышение конкурентоспособности участвующих банков, за счет доступа к клиентам и каналам распределения друг друга.

2. Усиление защиты интересов существующих клиентов, за счет расширения сетей распределения продукции и услуг.

3. Страховые компании и другие небанковские организации рассматривают розничные банки как потенциальные объекты приобретения, с целью доступа к существующим каналам распределения продукции и услуг.

4. В результате выработки общего мнения о том, что финансовый рынок, в целом, переполнен.

5. С целью создания сетей распределения и торговли по низким ценам.

6. Понимание выгод от оптимизации размера (например, слиянием различных банков), включая доступ к дешевым капиталам.

7. Возможность удовлетворения нужд клиентов с помощью более дешевых вспомогательных административных служб, ранее традиционно считавшихся частью основной деятельности банка (например, отдельная компания может вести управление и обработку ипотеки нескольких банков страны).

В банковской сфере развитых стран, в последние годы, очень интенсивно происходят структурные изменения, в том числе слияние банков.

4.3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА

Стратегические направления должны быть преобразованы в реалистичные и детальные бизнес-планы. Ниже мы рассмотрим некоторые ключевые направления бизнеса.

1. *Разработка продукции*. В этой области, а также в области оказании новых видов услуг, банки ведут работу по следующим направлениям:

1. Расширение портфеля продукции, специфичного для данного банка, изменяющего его статус.

2. Разработка новой, высокорентабельной продукции по долгосрочным программам, с использованием современных технологий, а также – оказание платных консультационных услуг.

2. *Изменение процесса выполнения операций*. Определенные преимущества в конкурентной борьбе могут быть достигнуты за счет переоценки операций и изменений процесса их выполнения. При этом недостаточно ограничиться оптимизацией су-

ществующих операций, необходимо создавать новые, отличные от выполняемых другими организациями. Ключевую роль в этом процессе играют современные технологии:

1. Растет необходимость жесткого контроля за расходами, особенно в условиях увеличения затрат на регулирование деятельности и появления на рынке новых дешевых товаров и услуг, производимых и оказываемых небанковскими организациями. Такой контроль может быть осуществлен с помощью централизованной обработки информации и совершенствования управлением. Эти меры, безусловно, окажут воздействие на штат банка.

2. Оптимизация стоимости продукции и каналов распределения особенно важна для сокращения перекрестного финансирования, и назначения реальной цены на товары, и услуги. Во многих случаях цена не отвечает экономическим характеристикам продукции и способам ее распределения, особенно с точки зрения выгоды клиентов. Часто одна продукция, предлагаемая клиентам, влечет за собой чрезмерные расходы с их стороны, в то время как другая, обещающая им некоторую прибыль, требует больших расходов со стороны банка. Это и означает перекрестное финансирование, как продукции, так и клиентов.

3. Возрастает необходимость обработки постоянно растущего потока информации о состоянии рынка, для более точного определения места специфической продукции на расширяющемся Европейском рынке. Эта проблема должна решаться самим банком.

4. Взаимоотношения между банками и их клиентами, и партнерами изменяются с внедрением систем обмена электронными данными.

5. Банки должны пересмотреть существующую и разработать новую систему взаимоотношений по вертикали со своими подчиненными организациями, и партнерами.

3. *Управление людскими ресурсами*. Роль персонала банка меняется, набор требуемых специальностей тоже. Традиционных функций обработки становится меньше, некоторые исчезают вообще, а роль таких функций как: маркетинг и продажа услуг, производство новой продукции, управление отношениями с клиентом, внедрение новых систем постоянно возрастает. Специалисты новых профессий могут быть «приобретены» одновременно с началом продажи новых товаров и услуг, или же банк может вкладывать деньги в переобучение специалистов и обучение новых. Некоторые банки включили в процесс переобучения весь штат программистов. Банки некоторых стран Общего рынка обучают персонал иностранным языкам для работы на Европейском рынке.

4. *Стратегия распределения*. Возможность доступа клиента к банку, с помощью существующих филиальных сетей, теперь уже не является ключевым фактором успеха. Изменение требований клиентов, новые технологии и фиксировано высокая стоимость содержания таких сетей заставляют искать альтернативные стратегии. Предлагаются следующие подходы:
- мобильные пункты продажи товаров и услуг;
- механизмы прямой продажи товаров и услуг;
- технологии расчета в точке продажи;
- электронное и телефонное банковское обслуживание и др.

5. *Возрастающая роль технологий*. Применение новых технологий оказывает влияние на стратегические направления и направления бизнеса в деятельности банка. Значение и способы использования новых технологий рассмотрим отдельно.

5. РОЛЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА

Победителями в будущем будут те, кто полностью перестроит свою деятельность в соответствии с современными технологиями, в том числе и информационными.

5.1. СТРАТЕГИИ ПРИМЕНЕНИЯ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

Развитие современных информационных технологий в банке должно происходить под диктовку бизнеса и для бизнеса клиентов, и банка. Особенно важным в этом процессе является то, что информационные технологии развиваются в тесном взаимодействии с экономикой. Информационные технологии влияют на размер получаемых доходов и на то, как они складываются и распределяются.

Как мы уже показали, информационные технологии пронизывают каждый элемент цепи приоритетов, наполняя их новым содержанием и воздействуя на связь эле-

ментов между собой. Кроме того, технологии влияют на конкурентоспособность банков, изменяя жизненный цикл продукции, предлагаемой клиентам.

Стратегии применения информационных технологий определяют методы, с помощью которых они изменяют современный бизнес, и пути управления этими переменами.

5.2. РАЗРАБОТКА АРХИТЕКТУРЫ КОМПЬЮТЕРНОЙ СИСТЕМЫ БАНКА И СТАНДАРТИЗАЦИЯ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

Под архитектурой системы понимается совокупность ее функциональных компонентов и их взаимодействие друг с другом. Целью разработки архитектуры компьютерной системы банка является создание внутренне логичной и гибкой системы, которая будет следовать за изменениями стратегии деятельности банка с минимальным разрушающим воздействием на нее. Любая архитектура должна сочетаться со стратегией компании и упрощать проведение ее в жизнь.

Появление каждой новой технологии обязательно влечет за собой отказ от существующих систем обработки данных. Естественно, это является барьером на пути внедрения новых разработок. В связи с этим интерес к стандартизованным и открытым системам возрастает неуклонно, в которых программы и представления данных совместимы и их работа не зависит от поставщика оборудования и программ.

Это направление особенно важно при выработке взаимных соглашений и между организациями, и их слиянии. Например, слияние банков может привести к возникновению проблем, связанных с информационными технологиями. Задача заключается в том, чтобы разработать такую архитектуру, которая свяжет вместе критичную деятельность клиентов и каналы распределения товаров, и услуг банка, не нарушая при этом порядка работы организации.

5.3. СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНФОРМАЦИЕЙ

Во многом прибыльность банка зависит от обеспечения высшего руководства нужной, своевременной и точной информацией. Системы управления информацией должны быть действительными помощниками в деятельности банка, обеспечивая, например, информацию о положении на рынке, прибыльности банковской продукции, состоянии клиентов и т. д. Получаемая с их помощью информация может использоваться банком для улучшения обслуживания клиентов или для представления им, с целью использования в собственных интересах.

5.4. СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ

Банкам необходима постоянная информация о степени риска их деятельности. Оценка риска – это процесс, который коренным образом может быть изменен с помощью современных технологий. В него могут быть вовлечены более «интеллектуальные» системы, которые способны оценивать: процентные ставки, курсы валют, кредитоспособность клиента и т. д., выдавая при этом рекомендации относительно возможных действий и их результатов.

5.5. СИСТЕМЫ ДОСТАВКИ ИНФОРМАЦИИ И ПЛАТЕЖЕЙ

Современные технологии дают банкам огромные преимущества в организации систем доставки товаров и услуг. Использование электронных средств связи позволяет реализовать:

- электронные платежи и расчеты в точке продажи;
- клиентские терминалы, осуществляющие прямую связь с банком;
- домашнее банковское обслуживание с помощью персонального компьютера или телефона;
- обмен электронными данными в сети с расширенным набором услуг (VAN);
- технологии электронных банковских карт, включая магнитные пластиковые и интеллектуальные карты.

Реализация этих и других методов банковского обслуживания, в конкретных системах, требует разработки жестких мер защиты для предотвращения случайных и умышленных нарушений их функционирования. Способы организации и защиты таких систем являются большой проблемой. Решение данной проблемы требует системную политику обеспечения безопасности бизнеса и защиты банковской информации.

5.6. БЕЗОПАСНОСТЬ БИЗНЕСА И ЗАЩИТА БАНКОВСКОЙ ИНФОРМАЦИИ

Перенос бизнеса на платформу информационных технологии дает банкам и клиентам огромный эффект. Но, вместе с тем, в условиях информационных технологий возрастет риск, опасность и уязвимость защиты бизнеса из-за потери и утечки информации. Стратегия обеспечения безопасности и защиты информации должна базироваться на следующих принципах: доступность, целостность, конфиденциальность информации.

Свойства доступности информации характеризуют: своевременность беспрепятственного доступа субъектов к интересующей их информации и готовность информационной системы к обслуживанию поступающих от субъектов запросов.

Целостность информации предполагает: ее существование в неизменном виде по отношению к некоторому фиксированному состоянию и адекватности отображения объекта предметной области, независимо от формы представления этой информации.

Конфиденциальность информации является субъективно определяемым свойством информации, на необходимость ограничения круга доступа к данной информации, и обеспечиваемое способностью системы сохранять указанную информацию в тайне от субъектов, не имеющих полномочий на доступ к ней.

Общая политика информационной политики банка должна базироваться на этих принципах.

6. ВЫВОДЫ

Итак, мы рассмотрели некоторые факторы, оказывающие воздействие на развитие банковской индустрии. Их влияние приведет к росту конкуренции и радикальным переменам. Реакция банков будет заключаться в более эффективном обслуживании клиентов, как с помощью узкой специализации банковских услуг, так и универсального банковского обслуживания, уменьшении риска и расходов на выполнение операций. Современные технологии будут играть ключевую роль в этих переменах.

Одна из основных проблем банков сегодня – это управление инвестициями в электронных банковских системах с тем, чтобы последние полностью отражали перемены в банковской индустрии и современное представление о банковской деятельности. Успех на стратегических направлениях бизнеса целиком зависит от реализации новых систем. Это утверждение подтверждается многими свежими фактами. Лидерами в будущем будут те банки, которые смогут определить правильную политику развития, обеспечивающую решения указанных и других проблем.

Методика прогнозирования доходности по МЕККАМ-3

А. К. Ахметов, А. Н. Жумагулов
(Департамент исследований и статистики)

1. ВВЕДЕНИЕ

В данной работе предлагается методика краткосрочного прогнозирования (до 2-х месяцев вперед) доходности по дисконтным ценным бумагам, на примере обязательств Министерства Финансов Республики Казахстан МЕККАМ-3 и МЕККАМ-6, со сроком обращения 3 и 6 месяцев, на основе гипотезы ожидания структуры процентных ставок во времени, с меняющейся во времени премии (the expectations hypothesis of term structure of interest rates with time-varying term premium) и с учетом динамики: номинального обменного курса, инфляции, валютных интервенций и других факторов.

Временная структура процентных ставок представляет собой соотношение доходности долговых инструментов с их сроками. Как правило, доходность увеличивается по мере роста срока обращения бумаг. При интерпретации временной зависимости процентных ставок обычно используются: различные варианты гипотез ожиданий структуры процентных ставок, теория предпочтения ликвидности. Гипотеза несмещенных (чистых) ожиданий предполагает равенство форвардной ставки к усредненным ожиданиям спот-ставки, за рассматриваемый период. Согласно теории предпочтения ликвидности, инвесторы предпочитают покупать бумаги с меньшим сроком погашения, для поддержания необходимого уровня ликвидности.

2. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ

Пусть R_t^x – эффективная годовая доходность по дисконтной ценной бумаге со сроком обращения x месяцев, установившаяся в момент времени t. Например $R_t^x = 18\%$ и $x = 3$. Тогда $r_t^x = ((1 + R_t^x)^{\wedge(x/12)} - 1) \approx 4{,}22\%$ – доходность в квартальном выражении, иными словами, отношение номинала к цене покупки.

Гипотезу несмещенных (чистых) ожиданий структуры процентных ставок во времени (the expectations hypothesis of term structure of interest rates) можно представить следующим образом:

$$1 + r_t^i = (1 + r_t^k) \times (1 + f_{t+k}^{i-k}),$$

где:

r_t^i – Доходность по дисконтной ценной бумаге со сроком обращения i месяцев, установившаяся в момент времени t. В данном случае $i = 6$.

r_t^k – Доходность по дисконтной ценной бумаге со сроком обращения k месяцев, установившаяся в момент времени t. В данном случае $k = 3$.

f_{t+k}^{i-k} – Форвардная доходность по дисконтной ценной бумаге со сроком обращения (i – k) месяцев. Иногда f_{t+k}^{i-k} называют сформированным в момент времени t ожиданием будущей доходности, которая установится через k месяцев: $f_{t+k}^{i-k} \equiv E_t [r_{t+k}^{i-k} | \Omega_t]$, где Ω_t является информацией (information set), доступной в момент времени t.

Эмпирические исследования показывают, что, обычно, соотношение процентных ставок, показанное в Формуле 1, соблюдается довольно точно для бумаг очень короткого срока (2–4 недели) и иногда, более или менее точно, для бумаг сроком 12–24 месяцев и выше, но серьезно нарушается для бумаг со сроком 3–6 месяцев и больше. В реальности, соотношение процентных ставок разных сроков обычно соответствует другому варианту гипотезы ожидания структуры процентных ставок во времени – с учетом меняющейся во времени премии (the expectations hypothesis of term

structure of interest rates with time-varying term premium):

$$1 + r_t^i = (1 + r_t^k) \times (1 + r_{t+k}^{i-k}) \times TP_{t+k},$$

где TP_{t+k} – премия, которая изменяется во времени от положительных значений до отрицательных и как правило не равна единице.

Мы предлагаем следующее теоретическое объяснение факта существования премии TP_{t+k}. На рынке существует достаточно большое N число инвесторов y = 1,..., N. Инвесторы всегда ожидают, с вероятностью от 0 до 1, наступление событий, которые могут повлиять на процентные ставки, например таких как: изменения валютной и монетарной политики, валютные интервенции, изменения обменного курса, денежных агрегатов, колебания в экономике в целом, включая рынок ценных бумаг и валютный рынок. Если вероятность наступления таких событий равна нулю, т. е. неопределенность на рынке, которую мы обозначим символом σ, отсутствует, или инвесторы точно знают эффект этих событий на процентные ставки, то ожидаемая инвесторами величина премии $E_t^y[TP_{t+k}] = 1$ и в целом на рынке ожидание премии $E_t[TP_{t+k}] = 1$.

Так как отсутствие неопределенности не является реалистичной ситуацией, и различные инвесторы имеют различные способы восприятия и оценки неопределенности и риска, если неопределенность существует, каждый инвестор формирует свое ожидание будущей процентной ставки $E_t^y[r_{t+k}^{i-k}] = \sum_{x=1}^{M} {}^x r_{t+k}^{i-k} \times p^y(x)$, где $p^y(x)$ – вероятность наступления события x, x = 1,..., M, при котором по мнению инвестора y, будущая процентная ставка примет значение ${}^x r_{t+k}^{i-k}$. Однако формирование ожидания не устраняет неопределенность. Более того, чем труднее инвестору оценить $p^y(x)$ и ${}^x r_{t+k}^{i-k}$, т. е. чем выше неопределенность на рынке, тем больше неточности и риска сопряжено с ожиданием $E_t^y[r_{t+k}^{i-k}]$. Участники рынка стремятся компенсировать риск, вызванный неопределенностью, путем создания разницы (премии) между форвардной процентной ставкой f_{t+k}^{i-k} и ожиданием $E_t^y[r_{t+k}^{i-k}]$ так чтобы эта разница «покрывала» возможные потери от отклонения фактической процентной ставки r_{t+k}^{i-k} от ожидания и таким образом компенсировала за риск. В процессе ценообразования на рынке покупатели стремятся максимизировать, а продавцы минимизировать разницу между f_{t+k}^{i-k} и $E_t^y[r_{t+k}^{i-k}]$. Иными словами, эта разница зависит от неопределенности, т. е. $(f_{t+k}^{i-k} - E_t^y[r_{t+k}^{i-k}]) = f^y(\sigma)$, $\frac{\partial\left(f_{t+k}^{i-k} - E_t^y\left[r_{t+k}^{i-k}\right]\right)}{\partial\sigma} > 0$, т. е. разница является возрастающей функцией от неопределенности, причем каждый инвестор по-своему оценивает неопределенность. Так как $TP_{t+k} = (1 + f_{t+k}^{i-k})/(1 + r_{t+k}^{i-k})$, то $\ln(TP) = \ln(1 + f_{t+k}^{i-k}) - \ln(1 + r_{t+k}^{i-k}) \approx (f_{t+k}^{i-k} - r_{t+k}^{i-k})$, $TP_{t+k} = f^y(\sigma)$, $\frac{\partial TP_{t+k}}{\partial\sigma} > 0$.

Вышеизложенный аргумент аналитически показывает, что уровень процентных ставок напрямую связан с неопределенностью на рынке, которая, помимо прочих факторов, может быть вызвана нечеткими сигналами или изменениями монетарной политики, значительными валютными интервенциями и другими подобными действиями центрального банка. Эффект валютных интервенций на процентные ставки описан более детально ниже.

3. ПЕРЕМЕННЫЕ

3.1. ЗАВИСИМАЯ ПЕРЕМЕННАЯ

На основе среднемесячной доходности для использования в логарифмическо-линейных регрессиях рассчитывается премия TP1M по формуле

$$1 + r_t^i = (1 + r_t^k) \times (1 + r_{t+k}^{i-k}) \times TP1M_{t+k}.$$

TP1M отклоняется от 1 в небольшом диапазоне. Если TP1M < 1, то ln(TP1M) < 0, если TP1M > 1, то ln(TP1M) > 0.

Среднемесячная доходность $\overline{R}_t^n$ определяется на основе средней величины дисконтных цен $\overline{P}_t^n$, взвешенных по объему выпусков за месяц, по формуле:

$$\overline{R}_t^n = \left(\left(\frac{100}{\overline{P}_t^n}\right)^{12/n} - 1\right)$$

Средняя величина дисконтных цен $\overline{P}_t^n$, взвешенных по объему выпусков за месяц, определяется по следующей формуле:

$$\overline{P}_t^n = \frac{\sum_j p_{t,j}^n \times q_{t,j}^n}{\sum_j q_{t,j}^n},$$

где $p^n_{t,j}$ и $q^n_{t,j}$ – соответственно дисконтная цена и объем выпуска бумаги со сроком обращения n на аукционе j, проведенного в периоде t.

При анализе лагов в регрессионных уравнениях надо учитывать что мы «находимся» в момент времени t + k. Зависимая переменная не является стационарной (Таблица П-1 в Приложении 1), однако во избежание потери информативности в регрессионных уравнениях не применяются изменения от периода к периоду (first-differences).

3.2. НЕЗАВИСИМЫЕ ПЕРЕМЕННЫЕ

Изменение номинального обменного курса – оказывает большое влияние на процентные ставки в силу паритета процентных ставок, и имеет очень высокое влияние на динамику процентных ставок в Казахстане из-за высокой ориентированности участников рынка на доллар США.

Самой свежей информацией о динамике обменного курса в момент времени t, на основе которой участники рынка формируют свои ожидания изменений обменного курса в течение i месяцев и формируют процентные ставки r^i_t и r^k_t, является изменение обменного курса в предыдущие месяцы (t – 1, t – 2, и т. д.). Процентная ставка r^{i-k}_{t+k} формируется на основе изменения обменного курса в месяцы (t + k – 1, t + k – 2, и т. д.). В регрессионных уравнениях используется переменная Exrate2_change – изменение среднемесячного средневзвешенного по объему торгов за месяц обменного курса на Казахстанской Фондовой Бирже.

Ожидаемый уровень инфляции. Обычно, если ожидается изменение цен (инфляции), то это сказывается на изменении соотношения доходности по бумагам разных сроков обращения. Это следует из эффекта Фишера, в соответствии с которым номинальные процентные ставки определяются из желаемого реального дохода и ожидаемого роста цен. **Если ожидается дальнейшее повышение цен, то инвесторы будут компенсировать это за счет увеличения номинального уровня доходности.**

В качестве уровня ожидаемой инфляции принимаются значения инфляции предыдущих периодов: с лагами от (-4) до (-1). Индекс потребительских цен с лагом (-4) и (-3) (в момент времени t инфляция с лагом (-3) еще неизвестна, но инвесторы формируют ожидания) служит ориентиром для инвесторов при формировании доходности по шестимесячным и трехмесячным ценным бумагам в периоде t, а ИПЦ с лагами (-2) и (-1) влияет на доходность по трехмесячным бумагам в момент времени t + k. Эта переменная получила название IND.

Стандартное отклонение ежедневных изменений обменного курса в предыдущем месяце используется как заменитель (proxy) неопределенности σ. Переменная получила название sigma2.

Доля удовлетворенного спроса является индикатором доходности, которую желают получить инвесторы. Низкий уровень удовлетворенного спроса означает что большинство инвесторов предпочитают получить по бумагам более высокую доходность чем объявлено на аукционе.

В данной работе этот показатель определяется как отношение фактического удовлетворенного объема ценных бумаг к объему поданных заявок со стороны инвесторов, и обозначается DDD_6 (для МЕККАМ-6).

Валютные интервенции, interven, – имеют сильное влияние на отклонение фактических значений процентных ставок от форвардных ($r^{i-k}_{t+k} - f^{i-k}_{t+k}$), (-), которое получило название surprise. Для объяснения эффекта интервенций на процентные ставки мы предлагаем «сигнальную» гипотезу:

Участники рынка рассматривают проведение крупных целенаправленных интервенций как сигнал того, что Национальный Банк считает существующий обменный курс не равновесным, но по каким-то причинам стремится удержать его на существующем уровне, и пересматривают свои девальвационные ожидания по мере того как наблюдают **значительные интервенции. Как правило, значительные «отрицательные» интервенции, т. е. продажи валюты, не вызывают укрепления** тенге в рассматриваемом периоде, а лишь сдерживают темп девальвации. В результате участники рынка «переносят» ожидаемую девальвацию и повышают свои девальвационные ожидания на следующие периоды, и процентные ставки устанавливаются на более высоком уровне, чем предполагалось ранее из-за сигнала, который посылает Национальный Банк, проводя интервенции. Крупные покупки валюты, вызванные как правило укреплением тенге, имеют обратный эффект.

Результаты тестов Granger Causality Test и Johansen Cointegration Test, а также линейные регрессии, представленные в Таблицах П-2, П-3 и П-4 в Приложении 1, подтверждают наличие сильного влияния интервенций на surprise.

Темпы роста объемов продаж ценных бумаг на предыдущих торгах на первичном рынке является одним из индикаторов уровня ликвидности на рынке. Если наблюдаются большие темпы роста объемов продаж, то это говорит о повышении ликвидности на рынке. В связи с этим эмитент будет корректировать цены бумаг, что в свою очередь повлияет на премию. Необходимо отметить что рост объемов продаж 3-х месячных ценных бумаг положительно влияет на премию, а 6-ти месячных — отрицательно.

Dlog_v_pr_6 – темпы роста объемов продаж 6-ти месячных бумаг.

Dlog_v_pr – темпы роста объемов продаж 3-х месячных бумаг.

Изменение денежной массы за месяц, mstock_change, теоретически должно иметь влияние на динамику процентных ставок, однако денежная масса изменяется так часто в обе стороны и с такой амплитудой (в среднем на 2,7% в месяц, но 10–15% изменения не редкость), что возможна проблема несопоставимости динамики этих переменных.

Результаты тестов на существование взаимозависимостей между независимыми переменными и зависимой переменной представлены в Приложении 1.

4. РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЙ

Регрессионные уравнения охватывают период 1997:01–2000:05.

Периоды резкого обострения финансовой ситуации (девальвация тенге) и отсутствие торгов по ГЦБ ограничивают проведение более подробного анализа временной структуры доходности бумаг в 1999–2000 годах. Это означает, что при прогнозе процентных ставок используются регрессионные коэффициенты, полученные в основном на базе информации за 1997–1999 годы, хотя вполне возможно, что после девальвации произошли значительные структурные изменения в поведении инвесторов на рынке. Иными словами, полученные регрессионные коэффициенты являются нашим ожиданием ситуации в 2000 году, но так как ожидания редко полностью совпадают с реальностью, вполне вероятно что прогнозы на основе полученных регрессионных уравнений будут отклоняться от реальности.

Необходимо отметить другую важную роль регрессионных уравнений, полученных в данной работе: они улучшают наше аналитическое понимание микроструктуры рынка и влияния различных факторов на процентные ставки.

Рассматривая полученные результаты, следует принять во внимание, что оценка прогнозных качеств моделей на таких коротких временных интервалах как 3 и 6 месяцев испытывает влияние многочисленных конъюнктурных факторов. Отсутствие достаточного количества информации по бумагам более длинных сроков обращения на фондовом рынке в Республике Казахстан существенно ограничивает возможности данного анализа.

Уравнение 1 (EQTP1MEXT)

LS // Dependent Variable is LOG (TP1M)
Date: 05/30/00 Time: 09:50
Sample: 1997:01 2000:05
Included observations: 30
Excluded observations: 11

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.003588	0.001878	1.910659	0.0681
LOG (TP1M(-1))	0.673785	0.078783	8.552443	0.0000
EXRATE2_CHANGE(-4)	0.347583	0.092386	3.762278	0.0010
EXRATE2_CHANGE(-1)	0.142089	0.099932	1.421860	0.1679
INTERVEN(-3)	3.96E-05	1.42E-05	2.789126	0.0102
INTERVEN(-1)	2.24E-05	1.23E-05	1.817613	0.0816
R-squared	0.948716	Mean dependent var		0.007789
Adjusted R-squared	0.938032	S. D. dependent var		0.016288
S. E. of regression	0.004055	Akaike info criterion		-10.83889
Sum squared resid	0.000395	Schwarz criterion		-10.55865
Log likelihood	126.0151	F-statistic		88.79704
Durbin-Watson stat	2.008596	Prob (F-statistic)		0.000000

Уравнение 2 (EQTP1MEXT2)

LS // Dependent Variable is LOG (TP1M)
Date: 05/28/00 Time: 20:04
Sample: 1997:01 2000:05
Included observations: 30
Excluded observations: 11

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.010194	0.004149	2.456954	0.0216
LOG (TP1M(-1))	0.594293	0.094411	6.294778	0.0000
EXRATE2_CHANGE(-4)	0.318649	0.092704	3.437269	0.0022
INTERVEN(-3)	4.24E-05	1.41E-05	3.002240	0.0062
INTERVEN(-1)	1.97E-05	1.14E-05	1.733961	0.0958
LOG_SIGMA2(-1)	0.002192	0.001238	1.769794	0.0895
R-squared	0.950815	Mean dependent var		0.007789
Adjusted R-squared	0.940568	S. D. dependent var		0.016288
S. E. of regression	0.003971	Akaike info criterion		-10.88068
Sum squared resid	0.000378	Schwarz criterion		-10.60044
Log likelihood	126.6420	F-statistic		92.79134
Durbin-Watson stat	2.110898	Prob (F-statistic)		0.000000

Уравнение 3 (EQ_TP1M_EXT_IND1)

LS // Dependent Variable is LOG (TP1M)
Date: 05/30/00 Time: 09:50
Sample: 1997:01 2000:05
Included observations: 30
Excluded observations: 11

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.193993	0.104786	-1.851330	0.0770
LOG (TP1M(-1))	0.624242	0.079369	7.865082	0.0000
EXRATE2_CHANGE(-4)	0.331003	0.088266	3.750058	0.0010
EXRATE2_CHANGE(-1)	0.177922	0.096882	1.836484	0.0792
INTERVEN(-3)	4.19E-05	1.36E-05	3.089834	0.0052
INTERVEN(-1)	2.64E-05	1.19E-05	2.213770	0.0370
IND(-1)	0.197413	0.104681	1.885842	0.0720
R-squared	0.955584	Mean dependent var		0.007789
Adjusted R-squared	0.943997	S. D. dependent var		0.016288
S. E. of regression	0.003855	Akaike info criterion		-10.91600
Sum squared resid	0.000342	Schwarz criterion		-10.58905
Log likelihood	128.1718	F-statistic		82.47225
Durbin-Watson stat	1.985575	Prob (F-statistic)		0.000000

Уравнение 4 (EQ_TP1M_DDD_IND3)

LS // Dependent Variable is LOG (TP1M)
Date: 05/31/00 Time: 18:02
Sample: 1997:01 2000:05
Included observations: 30
Excluded observations: 11

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.010422	0.002846	3.661869	0.0013
LOG (TP1M(-1))	0.489219	0.071615	6.831214	0.0000
EXRATE2_CHANGE(-4)	0.318706	0.068291	4.666898	0.0001
INTERVEN(-3)	5.23E-05	1.05E-05	4.955516	0.0001
LOG (SIGMA2(-2))	0.003259	0.000943	3.455539	0.0021
DLOG (DDD_6(-3))	-0.005119	0.001841	-2.780457	0.0106
LOG (IND(-3))	0.281467	0.066596	4.226460	0.0003
R-squared	0.974343	Mean dependent var		0.007789
Adjusted R-squared	0.967649	S. D. dependent var		0.016288
S. E. of regression	0.002930	Akaike info criterion		-11.46476
Sum squared resid	0.000197	Schwarz criterion		-11.13782
Log likelihood	136.4033	F-statistic		145.5718
Durbin-Watson stat	1.796029	Prob (F-statistic)		0.000000

Уравнение 5 (EQ_VP4_IND4)

LS // Dependent Variable is LOG (TP1M)
Date: 06/01/00 Time: 16:56
Sample: 1997:01 2000:05
Included observations: 29
Excluded observations: 12 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOG (TP1M(-1))	0.794108	0.042143	18.84298	0.0000
EXRATE2_CHANGE(-4)	0.276768	0.063931	4.329172	0.0002
IND(-4)	0.285399	0.070944	4.022896	0.0005
DLOG_V_PR(-4)	0.001878	0.000546	3.440690	0.0021
C	-0.288995	0.071346	-4.050585	0.0005
R-squared	0.969662	Mean dependent var		0.007923
Adjusted R-squared	0.964606	S. D. dependent var		0.016560
S. E. of regression	0.003115	Akaike info criterion		-11.38716
Sum squared resid	0.000233	Schwarz criterion		-11.15141
Log likelihood	128.9645	F-statistic		191.7738
Durbin-Watson stat	1.987945	Prob (F-statistic)		0.000000

Прогнозы среднемесячной доходности по МЕККАМ-3 в июне, генерируемые этими уравнениями, варьируются от 13,12% до 13,71%, в среднем составляя 13,4%.

Прогноз на июль – примерно на 1 процентный пункт ниже июньских значений.

5. РЕЗЮМЕ

В данной работе предлагается методика краткосрочного прогнозирования процентных ставок, основанная на публично доступной информации и на интерпретации ожиданий инвесторов. Однако, на процентные ставки влияют другие факторы, которые в данной модели не отражены:

- На процентные ставки большое влияние оказывает ликвидность на рынке в текущем месяце. Например, снижение процентных ставок в мае было во многом связано с ростом ликвидности в банковской системе, однако намечается тенденция снижения ликвидности, что может замедлить темпы снижения процентных ставок. Иными словами, для более точного прогнозирования процентных ставок необходим прогноз ликвидности.
- Национальный Банк может значительно повлиять на рынок своими действиями.

Возможно ли в Казахстане построить на публично доступной информации модель, с помощью которой можно «победить» рынок, точно предсказывая процентные ставки и используя несовершенства (неэффективности) в цене отдельных финансовых инструментов на рынке для извлечения арбитражной прибыли?

Учитывая непрекращающиеся дебаты в академическом мире, на протяжении 30-ти лет, об эффективности финансовых рынков в развитых странах, не будет необоснованным предположить, что казахстанский финансовый рынок далеко не самый эффективный в мире, и теоретически такую модель построить возможно.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

ТАБЛИЦА П-1

Augmented Dickey-Fuller Unit Root Test

	ADF Test Statistic — Level	Critical Values	
Exratel_change	-4.186720	1% Critical Value	-3.5380
Exrate2_change	-3.954863	1% Critical Value	-3.5380
Sigma2	-4.014875	1% Critical Value	-3.5437
Log_sigma2	-3.128537	5% Critical Value	-2.9109
Mstock_change	-3.610927	1% Critical Value	-3.5417
TP1M	-2.254146	10% Critical Value	-2.6039
Surprise	-2.371496	10% Critical Value	-2.6039
Interven	-2.309035	10% Critical Value	-2.5911

ТАБЛИЦА П-2

Johansen Cointegration Test. Series: SURPRISE, INTERVEN

Sample: 1994:12 2000:12
Included observations: 42
Test assumption: Linear deterministic trend in the data
Lags interval: 2 to 2

Eigenvalue	Likelihood Ratio	5 Percent Critical Value	1 Percent Critical Value	Hypothesized No. of CE(s)
0.293991	17.15862	15.41	20.04	None*
0.077658	3.233554	3.76	6.65	At most 1

*(**) denotes rejection of the no-cointegration hypothesis at 5%(1%) significance level
Likelihood Ratio test indicates 1 cointegrating equation(s) at 5% significance level

ТАБЛИЦА П-3

Регрессионные уравнения показывают, что валютные интервенции более чем на половину объясняют отклонение реальных значений процентных ставок от ожидаемых:

Независимые переменные	Зависимые переменные	
	Surprise	Премия
Constant	-0.13306517	1.025871
t-statistic	-3.624345	254.1117
Probability	0.0008	0.0000
Interven(-1)		0.00005634
t-statistic		1.908638
Probability		0.0674
Interven(-2)	- 0.00059545	0.00008679
t-statistic	-2.675595	3.216607
Probability	0.0109	0.0035
R-squared:	0.5901	0.7670
Adjusted R-squared:	0.5685	0.7401

ТАБЛИЦА П-4

Granger Causality Test

Null hypothesis	Obs	F-Statistic	Probability
Exchange rate			
Lags: 4			
EXRATE1_CHANGE does not Granger Cause TP0B	30	3.85566	0.01679
TP0B does not Granger Cause EXRATE1_CHANGE		1.47013	0.24679
Lags: 1			
EXRATE1_CHANGE does not Granger Cause TP0B	33	3.58084	0.06814
TP0B does not Granger Cause EXRATE1_CHANGE		0.76977	0.38726
Lags: 4			
EXRATE1_CHANGE does not Granger Cause TP1B	30	3.75575	0.01862
TP1B does not Granger Cause EXRATE1_CHANGE		1.35793	0.28207
Lags: 1			
EXRATE1_CHANGE does not Granger Cause TP1B	33	3.27783	0.08025
TP1B does not Granger Cause EXRATE1_CHANGE		0.76285	0.38938
Lags: 4			
EXRATE2_CHANGE does not Granger Cause TP0M	38	0.65192	0.63018
TP0M does not Granger Cause EXRATE2_CHANGE		1.27459	0.30264
Lags: 1			
EXRATE2_CHANGE does not Granger Cause TP0M	44	0.05494	0.81584
TP0M does not Granger Cause EXRATE2_CHANGE		1.92696	0.17259
Lags: 4			
EXRATE2_CHANGE does not Granger Cause TP1M	38	0.59544	0.66876
TP1M does not Granger Cause EXRATE2_CHANGE		1.23345	0.31850
Lags: 1			
EXRATE2_CHANGE does not Granger Cause TP1M	44	0.04909	0.82576
TP1M does not Granger Cause EXRATE2_CHANGE		1.92075	0.17327
Sigma			
Lags: 1			
SIGMA2 does not Granger Cause TP0B	33	9.28446	0.00479
TP0B does not Granger Cause SIGMA2		1.74330	0.19671
Lags: 2			
SIGMA2 does not Granger Cause TP0B	32	4.06272	0.02868
TP0B does not Granger Cause SIGMA2		3.51011	0.04415
Lags: 1			
LOG_SIGMA2 does not Granger Cause TP1B	33	4.84098	0.03563
TP1B does not Granger Cause LOG_SIGMA2		0.03499	0.85288
Lags: 2			
LOG_SIGMA2 does not Granger Cause TP1B	32	2.31441	0.11811
TP1B does not Granger Cause LOG_SIGMA2		1.51217	0.23852
Lags: 1			
SIGMA2 does not Granger Cause TP0M	44	6.89533	0.01209
TP0M does not Granger Cause SIGMA2		0.01651	0.89839
Lags: 2			
SIGMA2 does not Granger Cause TP0M	42	3.08188	0.05781
TP0M does not Granger Cause SIGMA2		1.88286	0.16645
Lags: 1			
LOG_SIGMA2 does not Granger Cause TP1M	44	8.84247	0.00491
TP1M does not Granger Cause LOG_SIGMA2		0.04244	0.83779
Lags: 2			
LOG_SIGMA2 does not Granger Cause TP1M	42	4.18713	0.02295
TP1M does not Granger Cause LOG_SIGMA2		2.55172	0.09159
Interventions			
Lags: 3			
INTERVEN does not Granger Cause TP0B	31	1.20117	0.33058
TP0B does not Granger Cause INTERVEN		0.30983	0.81805

ТАБЛИЦА П-4

Null hypothesis	Obs	F-Statistic	Probability
Lags: 1			
INTERVEN does not Granger Cause TP0B	33	3.24948	0.08150
TP0B does not Granger Cause INTERVEN		0.97267	0.33190
Lags: 3			
INTERVEN does not Granger Cause TP1B	31	1.37473	0.27441
TP1B does not Granger Cause INTERVEN		0.27477	0.84299
Lags: 1			
INTERVEN does not Granger Cause TP1B	33	3.38670	0.07564
TP1B does not Granger Cause INTERVEN		0.87742	0.35639
Lags: 3			
INTERVEN does not Granger Cause TP0M	40	2.22305	0.10391
TP0M does not Granger Cause INTERVEN		0.90427	0.44952
Lags: 1			
INTERVEN does not Granger Cause TP0M	44	2.40976	0.12827
TP0M does not Granger Cause INTERVEN		0.53880	0.46711
Lags: 3			
INTERVEN does not Granger Cause TP1M	40	2.23848	0.10215
TP1M does not Granger Cause INTERVEN		0.90960	0.44693
Lags: 1			
INTERVEN does not Granger Cause TP1M	44	2.48635	0.12252
TP1M does not Granger Cause INTERVEN		0.55147	0.46195

Тестирование взаимозависимостей с изменением денежной массы показало, что mstock_change не имеет влияния на зависимую переменную.

Surprise			
Lags: 2			
INTERVEN does not Granger Cause SURPRISE	42	3.45193	0.04221
SURPRISE does not Granger Cause INTERVEN		0.05452	0.94702

Рынок государственных ценных бумаг Минфина

Б. М. Конурбаева
(Департамент исследований и статистики)

Начало становления рынка ГЦБ в Казахстане относится к апрелю 1994 г. В начале аукционы проводились 1 раз в месяц, к концу года они уже проводились еженедельно, с постоянным наращиванием объема продаж. В течении года средневзвешенная дисконтированная цена увеличилась от 55% до 65% (доходность уменьшилась от 270% до 182%).

Практически рынок государственных ценных бумаг функционирует с 1995 г. и, вплоть до финансового кризиса в России (август 1998 г.), развивался очень динамично, занимая доминирующее положение на финансовом рынке (табл. 1). За последние 5 лет значительно расширился арсенал инструментов рынка ГЦБ МФ: сейчас в него входят ценные бумаги: краткосрочные МЕККАМ (3-х, 6-и, 12-и месячные), краткосрочные валютные МЕККАВМ (3-х, 6-и, 9-и,12-и месячные) и краткосрочные индексированные МЕИКАМ (3-х, 6-и, 9-и, 12-и месячные), среднесрочные МЕОКАМ (2-х летние) и долгосрочные МЕАКАМ (10-летние), и ориентированные на население 12-месячные НСО.

Развитие первичного рынка ГЦБ создало условия для развития вторичного рынка. Наряду с куплей-продажей ценных бумаг на вторичном рынке используются операции репо и обратного репо.

ТАБЛИЦА 1

Эмиссия государственных ценных бумаг Минфина

млрд. тенге

	Всего ГЦБ	В т. ч. тенговые**							В т. ч. валютные
		МЕККАМ3	МЕККАМ6	МЕККАМ12	МЕОКАМ	НСО	МЕАКАМ	МЕИКАМ	
1994	0,2	0,2							
1995	10,5	9,7	0,8						
1996	30,8	21,4	8,1	0,8		0,6			
1997	55,0	30,8	16,0	5,8	0,9	1,5			
1998	108,2	40,8	23,7	5,1	0,7	1,1	36,9		
1999	101,0	21,9	13,9	2,7		0,2		2,7	59,7*

* в том числе выпущенные в период перехода к плавающему обменному курсу тенге для поддержки активов пенсионных фондов валютные 5-летние специальные облигации на 244 млн. долл. (21,6 млрд. тенге), которые в мае 2000 г., были реструктурированы в евробонды-2007

** В 1994 г. – ГКО

На рынок ГЦБ кризис в России, практически, не повлиял. Объем размещения государственных ценных бумаг вырос с 55 млрд. тенге в 1997 г. до 71,4 млрд. тенге в 1998 г. (без учета МЕАКАМ). Зато введение режима свободно плавающего обменного курса (СПОК), наиболее ощутимо из всех секторов финансового рынка, повлияло на рынок ГЦБ. Объем размещения тенговых ценных бумаг снизился в 1999 г. до 41,3 млрд. тенге. Это вызвало необходимость введения валютных инструментов, объем размещения которых за год, из-за высоких девальвационных ожиданий, составил 59,7 млрд. тенге (табл. 1). В отдельные периоды тенговые ГЦБ вообще не размещались.

Стабилизация рынка ГЦБ началась только полгода спустя после введения режима СПОК, когда начали появляться результаты его влияния на экономику и стало явственным улучшение общеэкономической ситуации, в частности, улучшение платежного баланса и увеличение золотовалютных резервов. Эти результаты были подкреплены полным пога-

шением по графику очередных платежей по внешним займам, положительным решением вопроса о новых займах, успешным размещением евробондов-99.

С ноября 1999 г. появился спрос на тенговые ценные бумаги, доходность по ним стала снижаться. В ноябре и декабре тенговые ГЦБ Минфина были размещены на сумму 4,5 млрд. тенге и 18,1 млрд. тенге, соответственно. Декабрьское размещение является рекордным месячным объемом размещения с 1995 г. (в декабре 1998 г. было размещено на 13,2 млрд. тенге). С начала 2000 года ожидания участников рынка, относительно динамики обменного курса тенге, стали позитивными, что с апреля позволило Министерству финансов проводить заимствование исключительно через тенговые ценные бумаги (рис. 2). Соответственно, за счет погашения обращающихся бумаг, при отсутствии новых эмиссий, доля валютных ценных бумаг в обращении, в общем объеме государственных ценных бумаг, постепенно снижается.

Позитивным является удлинение сроков размещения государственных ценных бумаг (рис. 2). Если в ноябре 1999 г. в структуре тенговых краткосрочных бумаг МФ более 90% приходилось на 3-х месячные, то, начиная с февраля 2000 г., доля 6-и и 12-и месячных бумаг колебалась в диапазоне от 67% до 90%. К тому же, по ним снижается доходность. Например, доходность по МЕККАМ3 снизилась за тот же период с 16,6% до 13,4%.

РИСУНОК 1

Структура ГЦБ МФ по видам валют

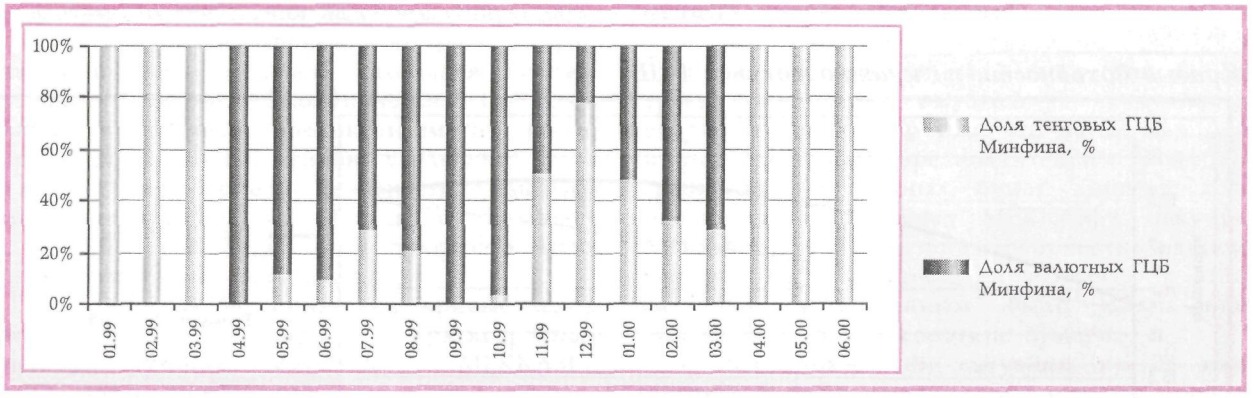
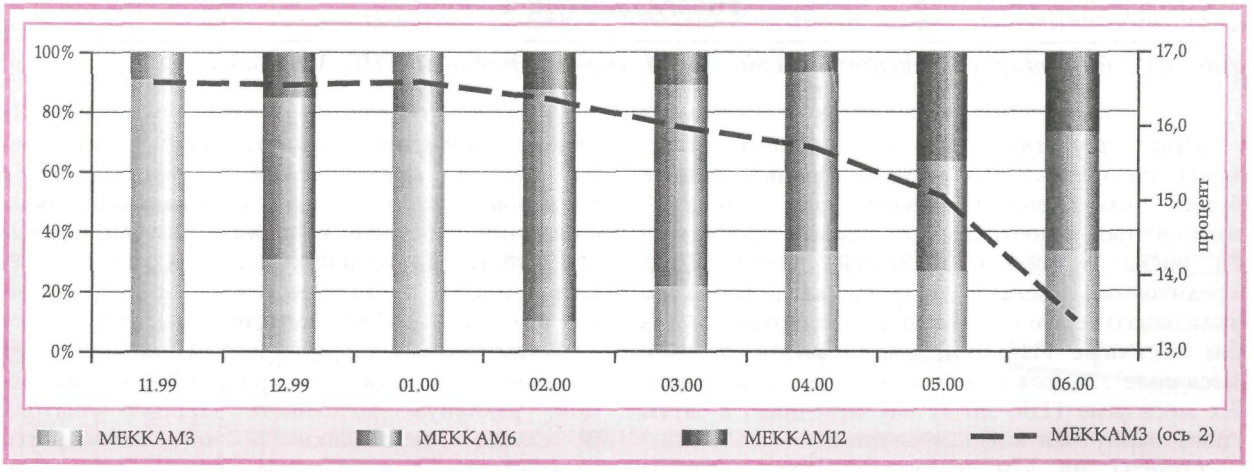


РИСУНОК 2.

Структура краткосрочных тенговых ГЦБ МФ по срокам обращения и динамика доходности



Как показывают кривые доходности (рис. 3 и Приложение 1), на настоящий момент времени, рынок ГЦБ характеризуется стабильностью и находится в состоянии устойчивых ожиданий относительно снижения будущих процентных ставок. Процентные ставки имеет тенденцию находиться вблизи равновесного состояния. В состоянии равновесия все способы заимствования одной и той же суммы на один и тот же срок равнозначны (не считая некоторой доплаты за риск и более долговременную потерю ликвидности), тогда как в состоянии несбалан-

сированности процентных ставок возникает возможность арбитража процентных ставок. Например, выпуклость вверх линии тренда на 23 мая означает, что инвесторы в этот день предпочли бы покупку 6-и месячных бумаг покупке 3-х месячных, с дальнейшим реинвестированием еще раз на 3 месяца. Тренд, в виде прямой линии с положительным наклоном на 16 июня, говорит о практически равнозначимости на этот день всех способов инвестирования денег (на один и тот же срок).

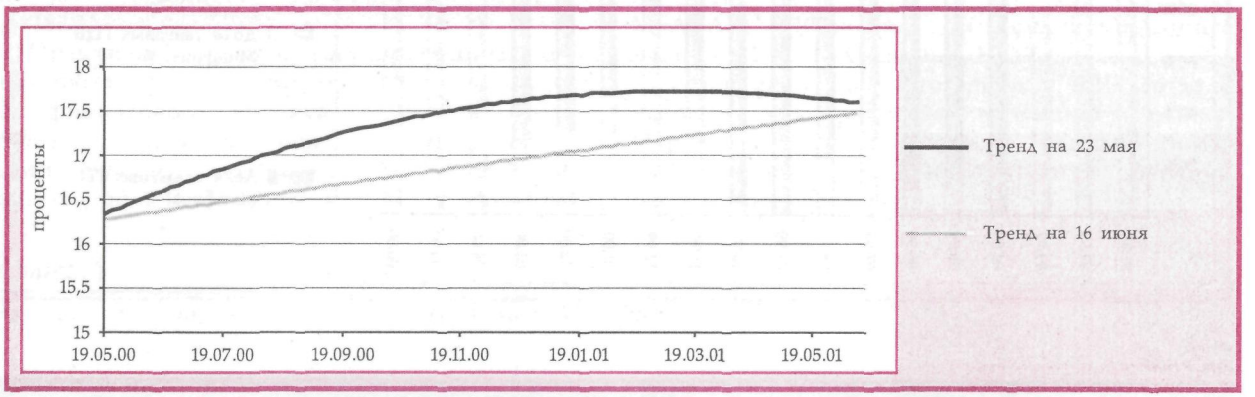
Относительно перспектив развития рынка ГЦБ в ближайшей перспективе можно сказать следующее.

В настоящее время возобновление выпуска валютных ценных бумаг нецелесообразно, так как до становления хорошего фондового рынка накопительные пенсионные и другие фонды могут следующим образом диверсифицировать структуру своих активов: долгосрочные активы держать в виде казахстанских евробондов, среднесрочные – в виде индексированных ценных бумаг, а краткосрочные – в виде тенговых ценных бумаг. Для защиты рисков среднесрочных активов экономических агентов целесообразно активизировать выпуск среднесрочных индексированных и тенговых ценных бумаг. Это еще поможет значительно расширить диапазон индикатор рынка ГЦБ.

Итак, на сегодня, внутреннее заимствование Минфина опять осуществляется посредством эмиссии тенговых инструментов, увеличивается доля более «длинных» бумаг в обращении и снижается доходность по всем видам ГЦБ. Это означает, что рынок ГЦБ сумел преодолеть негативные последствия от введения режима СПОК и вновь представляет собой динамично развивающийся сектор финансового рынка.

РИСУНОК 3

Кривые доходности по краткосрочным ГЦБ



ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Анализ структуры процентных ставок по краткосрочным ГЦБ Минфина

При отсутствии, на современном этапе, кредитного риска для государственных ценных бумаг, им присущ другой вид риска – процентный. Необходимость оценки процентного риска возникает в случае, когда перед кредиторами встает вопрос: как выгодней вкладывать средства: покупать два раза подряд 6-и месячные ГЦБ, или сразу приобрести 12-и месячные? А может быть, вначале приобрести 3-х месячные ГЦБ, затем 6-и месячные, а затем снова вернуться к 3-х месячным?

Ответы на эти (и аналогичные вопросы со стороны эмитентов относительно выбора стратегии эмиссии ГЦБ) можно получить из анализа состояния текущей доходности на рынке ГЦБ.

Заявленные на аукционах процентные ставки кредиторов зависят от интуитивных представлений каждого кредитора о перспективах развития экономической ситуации на период кредитования и формируются на основе инфляционных, и девальвационных ожиданий, текущей и ожидаемой в будущем доходности альтернативных способов вложения денег. В настоящее время определяющими являются инфляционные ожидания.

В случае недооценки инфляции, кредитор получает меньшую, по сравнению с ожидаемой, реальную доходность (терпит убыток). В случае переоценки – он оказывается в выигрыше. Для эмитента переоценка инфляции оборачивается необоснованным увеличением процентных выплат, а недооценка – выигрышем. Действие противоположных интересов эмитента и кредиторов ведет к тенденции установления равновесных процентных ставок, т. е. ставок, в которые заложена более или менее объективная оценка инфляции.

Если ожидается понижение процентной ставки, то наибольшее изменение потерпят доходности долгосрочных бумаг по следующим причинам. Кредиторы будут стараться приобрести долгосрочные бумаги, чтобы «обеспечить себе» высокое текущее значение процентной ставки. Увеличение спроса на долгосрочные бумаги вызовет большее (по сравнению с более короткими бумагами) снижение доходности по ним.

Если же ожидается повышение процентной ставки, то кредиторы будут стараться избавиться от долгосрочных бумаг и покупать краткосрочные бумаги, ожидая максимального подъема процентной ставки, чтобы купить долгосрочные бумаги по минимальной цене.

Наглядное представление об ожиданиях рынка в области будущих процентных ставок дает кривая доходности, которая отображает зависимость между доходностями по ценным бумагам и сроками их погашения на определенную дату.

Для стабильного финансового рынка характерна кривая доходности, имеющая положительный наклон. Экономически это соответствует увеличению доходности вместе с ростом срока погашения (по причине увеличения риска ликвидности). Кривая доходности, имеющая отрицательный наклон (уменьшение доходности с ростом срока погашения), говорит о нестабильности финансового рынка.

На рисунках 4–5 приведены кривые доходности на разные даты по краткосрочным ценным бумагам Минфина – МЕККАМ-3, МЕККАМ-6, МЕККАМ-12.

На кривой доходности по краткосрочным ГЦБ Минфина на 22 июня 2000 г. (рис. 4) прослеживается тенденция увеличения доходности с удлинением срока обращения (гладкая кривая — полиномиальная линия тренда). Это нормальное явление, характеризующее компенсацию большей потери ликвидности и большей степени процентного риска «длинных» бумаг. «Провалы» в кривой доходности, в августе-сентябре, ноябре-декабре 2000 г. и в феврале-мае 2001 г., говорят об общем снижении инфляционного ожидания кредиторов. Относительно большое снижение доходности по МЕККАМ-6, по сравнению с со снижением по МЕККАМ-12, говорит о том, что большее снижение инфляции ожидается в ближайшие полгода.

Кривая доходности на 22 июня слабо выпукла вверх. Это говорит о том, что, хотя на 22 июня имелось некоторая предпочтительность для инвесторов среднесрочных ценных бумаг, однако практически для инвесторов в этой ситуации покупка МЕККАМ-6 и покупка МЕККАМ-3, с дальнейшим реинвестированием на 3 месяца, были равнозначны. Т. е. ситуацию на 22 июня можно принимать за близкую к равновесной. В состоянии равновесия все способы заимствования одной и той же суммы, на один и тот же срок равнозначны (не считая некоторой доплаты за риск и более долговременную потерю ликвидности).

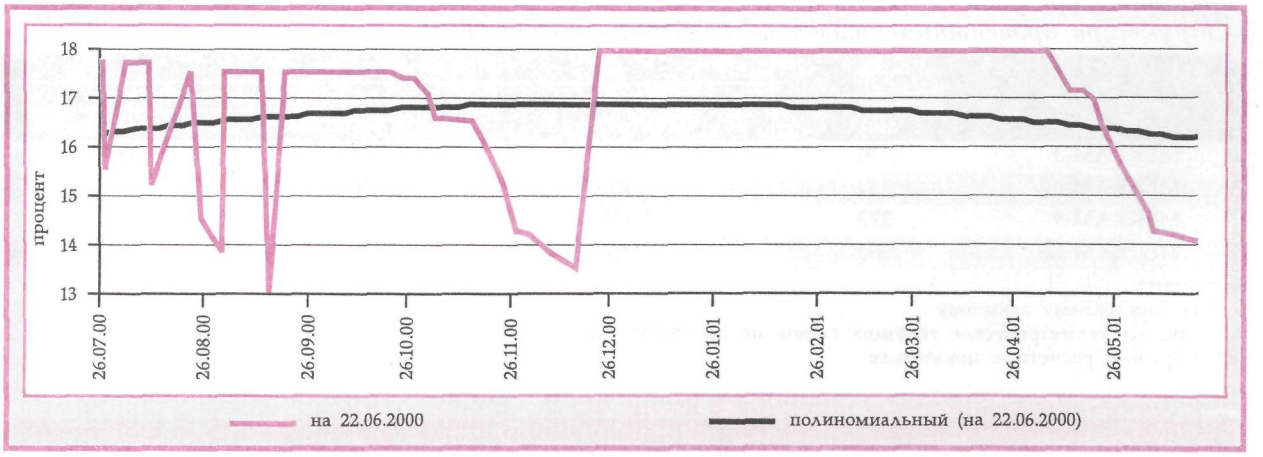
Случай неравновесной ситуации показывает кривая доходности на 23 мая (рис. 5). Ее тренд имеет ярко выраженную выпуклость вверх. Это говорит о том, что на 23 мая для инвесторов были предпочтительны покупки среднесрочных ценных бумаг. Значит, они предпочли бы покупку МЕККАМ-6 покупке МЕККАМ-3, с дальнейшим реинвестированием еще раз на 3 месяца. Для эмитента, в этой ситуации, естественным было стремление эмитировать более короткие бумаги.

О неравновесности ситуации на 23 мая говорит и факт относительно низкого уровня «провала» самой кривой доходности на январь 2001 г., по сравнению с провалами на август и ноябрь 2000 г.

Как увеличение «глубины» провалов, так и выравнивание их размеров между собой, говорят о продолжении ожидания инвесторами (и эмитентом) тенденции снижения процентных ставок по этим видам бумаг и привыканию рынка к этой тенденции.

РИСУНОК 4

Кривая доходности на 22.06.2000

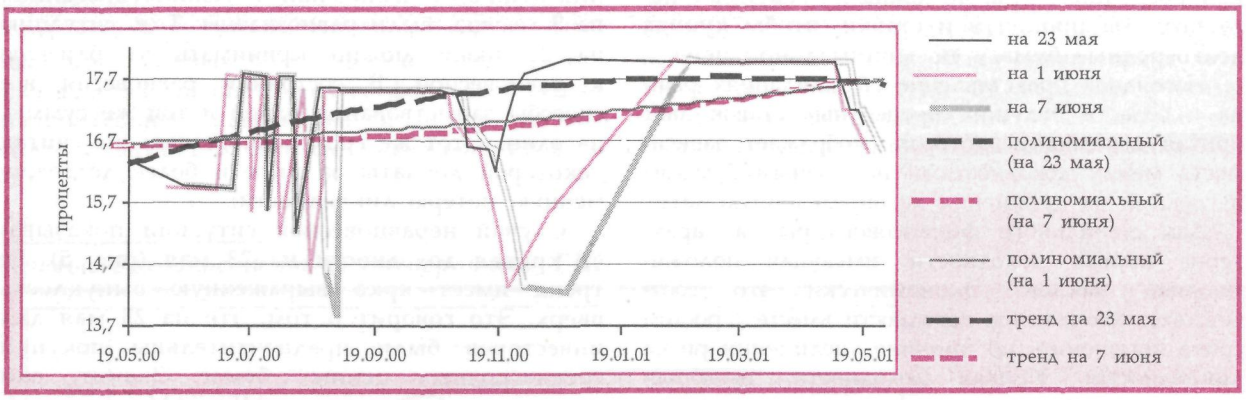


Можно рассматривать кривую доходности как функцию времени. Движение кривой во времени дает представление о динамике ожиданий кредиторов относительно изменений процентных ставок (рис. 5).

Рыночные силы (через увеличение спроса на ценные бумаги с большой доходностью) стараются привести рынок к равновесию (относительному соответствия форвардных оценок действительности). Но под действием различных факторов рынок может время от времени отходить от состояния равновесия. Об этом говорит трансформация выпуклой кривой тренда кривой доходности (на 23 мая) в относительно прямую линию с положительным наклоном (на 1 июня), и возврат к выпуклой форме (на 7 июня).

РИСУНОК 5

Кривые доходности по краткосрочным ГЦБ



По структуре процентных ставок (табличному представлению кривой доходности) можно получить и некоторые числовые характеристики (табл. 2).

Например, используя условия эквивалентности исходной и распределенных во времени финансовых сделок, можно определять срочные процентные ставки. Например, хотя у нас и не размещаются 9-ти месячные тенговые ценные бумаги Минфина, можно определить теоретические их значения. Согласно теории ожидания, долгосрочные ставки равны среднему геометрическому ожидаемых будущих краткосрочных ставок (табл. 1, строка 4).

Использование той же теории ожидания позволяет оценивать ожидания кредиторов по форвардным ставкам (табл. 2, столбцы 4–5).

В заключение, для оценки ожиданий кредиторов по процентным ставкам для казахстанских правительственных евронот, приведем 2 кривые доходности (рис. 6). Более пологий характер каждой кривой, в период 2004–2007 гг. по сравнению с периодом 2002–2004 гг., показывает, что иностранные кредиторы, в долгосрочном периоде, ожидают значительное снижение процентных ставок.

Для сравнения, на рис. 7 приведена динамика кривой доходности по российским евронотам за тот же период.

ТАБЛИЦА 2

Структура процентных ставок по ГЦБ МФ на 06.06.00*

	Срок обращения, дни	Процентные ставки, %		
		текущие	ожидаемые инвесторами через	
		(VI–VIII 2000 г.)*	3 мес. (IX–XI 2000 г.)	6 мес. (XII–II 2000 г.)
МЕККАМ-3	91	13,85	14,64**	15,77**
МЕККАМ-6	182	14,24	15,20**	
МЕККАМ-9	273	14,44**	15,62**	
МЕККАМ-12	365	14,71		

* По последнему аукциону
** Среднее геометрическое текущих ставок по МЕККАМ-3 и ожидаемых через 3 месяца ставок по МЕККАМ6
*** Курсив – расчетные показатели

РИСУНОК 6

*Кривая доходности казахстанских евроно*т

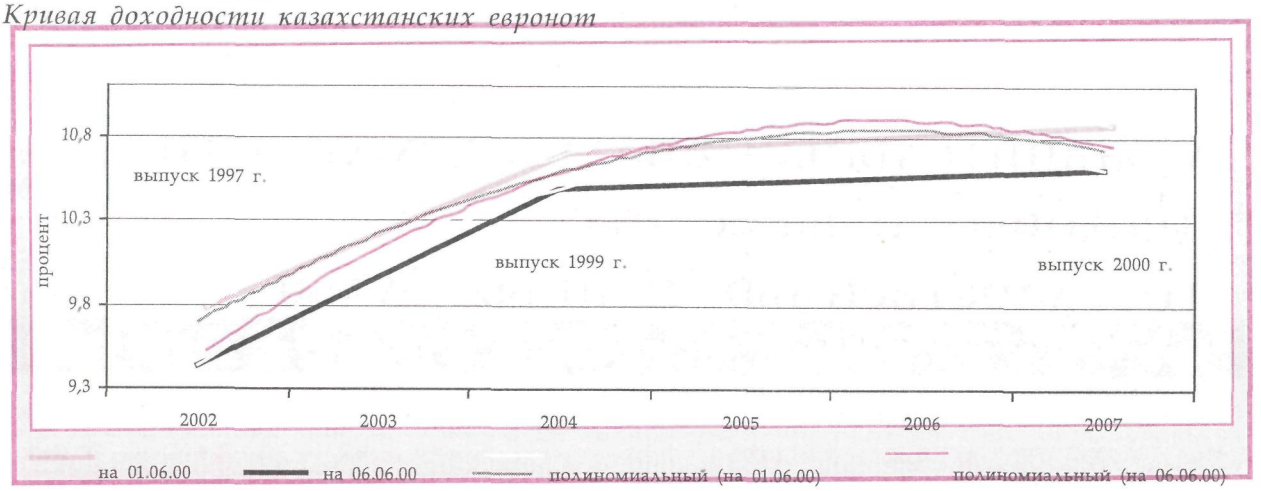
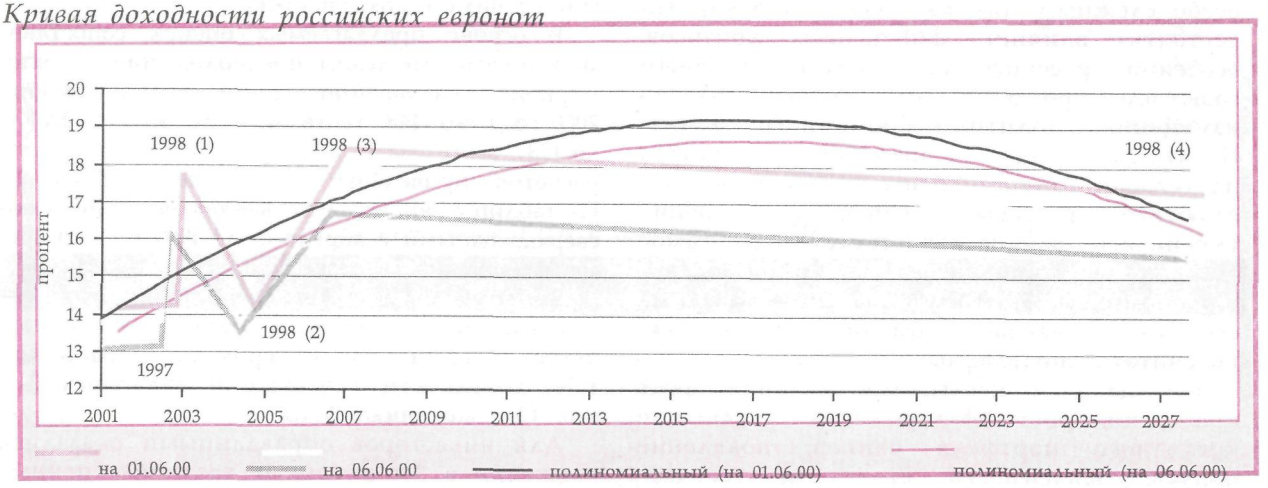


РИСУНОК 7

*Кривая доходности российских евроно*т



Сравнительный анализ доходности тенговых и валютных государственных ценных бумаг

Б. М. Конурбаева
(Департамент исследований и статистики)

Прошедший (1999) год был для Национального Банка, как и для Правительства, особо сложным, так как надо было «противостоять» влиянию финансовых кризисов, особенно российского. Поэтому главным событием прошлого года можно считать изменение политики обменного курса. По итогам года: значительно улучшился платежный баланс страны, выросли золотовалютные резервы страны, существенно укрепилась банковская система и, самое главное, восстановился рост производства в экономике. Поэтому введение режима свободно плавающего обменного курса можно считать оправданным.

Но были и негативные явления: рост инфляции, рост долларизации, ухудшение кредитного портфеля банков, появление прямой зависимости стоимости государственного внутреннего заимствования от динамики валютного курса. Последнее было связано с тем, что с апреля 1999 г. по март 2000 г. эмитировались валютные ГЦБ. За это время номинальная доходность по ним постоянно увеличивалась (табл. 1, блок 1). Это говорит о росте обслуживания внутреннего госдолга.

Но насколько доходность валютных ГЦБ была выше доходности тенговых ГЦБ?

Для ответа на этот вопрос надо доходность валютных ГЦБ привести к сопоставимому виду, пересчитав в тенге объемы эмиссии и погашения, соответственно, на день эмиссий и погашения по соответствующему курсу, с последующим определением доходности по стандартным методикам. Такой подход не вызывает особых сложностей при рассмотрении уже погашенных валютных ГЦБ. Для валютных ГЦБ, еще находящихся в обращении, можно дать только оценку доходности, основанную на прогнозе курса на день погашения. Полученный таким методом показатель мы будем, для удобства ссылок, называть сопоставимой доходностью.

В основе предлагаемых оценок сопоставимой доходности лежит предположение о равномерной девальвации тенге – до конца 2000 года до 148 тенге и – до конца 2001 г. до 158 тенге за 1 доллар США. Результаты расчетов приведены в таблице 1 (блок 2). Из таблицы видно, что валютные ГЦБ были сверхдоходными в апреле–июле 1999 г., а со временем доходность резко упала.

Теперь мы можем попарно сравнить доходности тенговых и валютных ценных бумаг с одинаковыми сроками обращения, т. е. доходности тенговых и валютных 3-х, 6-и, 12-и месячные ГЦБ.

Для инвесторов оправданными оказались вложения в 3-х месячные валютные ценные бумаги: они успели погаситься, не потеряв своей прибыльности (табл. 2, блок 1).

Валютные 6-и месячные бумаги, эмитированные в апреле-июне 1999 г., также принесли инвесторам ощутимую прибыль. Бумаги того же вида, эмитированные в сентябре–ноябре 1999 г. (и уже успевшие выйти из обращения), явно оказались неудачным вложением денег. По оценке, имеют сравнимую с тенговыми прибыльность МЕКАВМ-6, которые были эмитированы с декабря 1999 г. по март 2000 г. (табл. 2, блок 2).

Сравнить доходность 12-месячных валютных ценных бумаг с доходностью соответствующих тенговых бумаг, мы не имеем возможности в силу отсутствия периодов одновременного эмитирования МЕККАМ-12 и МЕКАВМ-12: начиная с апреля 1999 г. МЕККАМ-12 не эмитировались, а МЕКАВМ-12 эмитировались только в период с декабря 1999 г. по март 2000 г. Однако из рис. 1 видно, что доходность 12-и месячных валютных ГЦБ как бы продолжает линию тренда

по 12-месячным тенговым бумагам, и имеет резко выраженную тенденцию к падению.

По МЕКАВМ-9 нет базы сравнения в виде тенговых бумаг той же срочности, однако, из таблицы 1 можно сделать вывод, что их ноябрьская эмиссия была невыгодной для инвесторов, прочие эмиссии имели приемлемую доходность.

Вывод. В целом, валютные ГЦБ имели повышенную доходность только в период с апреля 1999 г. по июнь 1999 г. (по 3-м месячным – по сентябрь). Период повышенной доходности резко сменился периодом очень низкой доходности, после чего доходность стала сравнима с доходностью тенговых бумаг.

ТАБЛИЦА 1

Средневзвешенная номинальная и сопоставимая доходность валютных ГЦБ Минфина, %

	Номинальная доходность валютных ГЦБ				Сопоставимая доходность валютных ГЦБ			
	3 мес.	6 мес.	9 мес.	12 мес.	3 мес.	6 мес.	9 мес.	12 мес.
апр 99	7,6	7,7			98,2	71,4		
май 99	7,6	7,8			51,9	58,4		
июн 99	8,5	7,9			32,1	26,9		
июл 99	8,7				42,0			
авг 99	8,7				28,2			
сен 99	8,7	9,3			25,3	8,6		
окт 99		9,3				6,2		
ноя 99		9,4	9,8			8,6	10,1	
дек 99		10,0	10,0	10,0		16,8	18,1	18,3
янв 00		10,0	10,0	10,1		17,0	15,9	16,0
фев 00		10,0	9,9	10,1			15,4	15,5
мар 00		10,0		10,0		16,0		13,6

ТАБЛИЦА 2

Сопоставление доходности тенговых ГЦБ и валютных ГЦБ Минфина,%

	MEKKAM3 Номинальная	MEKKABM3 Сопоставимая	MEKKAM6 Номинальная	MEKKABM6 Сопоставимая
апр 99		98,2		71,4
май 99		51,9		58,4
июн 99		32,1		26,9
июл 99	23,8	42,0		
авг 99	21,5	28,2		
сен 99		25,3		8,6
окт 99				6,2
ноя 99	16,6		17,2	8,6
дек 99	16,6		17,2	16,8
янв 00	16,6		17,7	17,0
фев 00	16,4		17,7	
мар 00	16,0		17,5	16,0

РИСУНОК 1

Сравнительная динамика 12-месячных тенговых и валютных ГЦБ МФ