

қазан/октябрь 2000 жыл/год

ЭКОНОМИКАЛЫҚ

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ

ШОЛУ

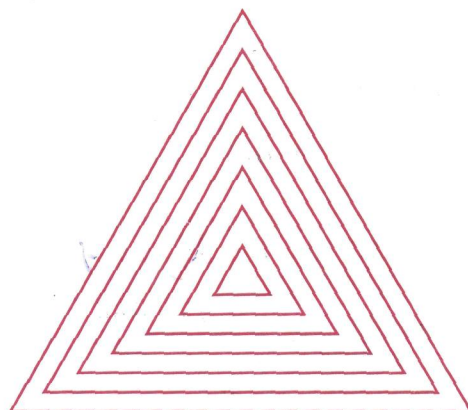
Қазақстан Ұлттық Банкі

ОБОЗРЕНИЕ

Национальный Банк Казахстана



3-шығарылым/выпуск 3



РЕДАКЦИОННОЕ СОВЕЩАНИЕ:

Конырбаева Б. М. (редактордың орынбасары)

СОВЕЩАНИЕ ЧЛЕНОВ:

*Айманбетова Г. З., Ақышев Д. Т., Дюгай Н. Н.,
Қалиасқарова 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.,
Калиаскгарова Т. Р., Нурсейт 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

2



СОДЕРЖАНИЕ

2000 жылдың II тоқсанындағы Қазақстанның қаржы нарығы (Зерттеу және статистика департаменті)	5
Финансовый рынок Казахстана во II квартале 2000 года (Департамент исследований и статистики)	5
О состоянии и тенденциях изменения внутреннего долга Республики Казахстан Н. А. Нурсейт (Департамент исследований и статистики)	25
Сравнительный анализ состояния государственного внутреннего долга в некоторых странах СНГ В. А. Тутушкин (Департамент исследований и статистики)	30
Взаимосвязь структуры денежной массы и уровня монетизации экономики А. Н. Жумагулов (Департамент исследований и статистики)	36
Проблемы долларизации экономики Казахстана А. С. Мендығалиев, Б. А. Бижанов (Алматинский филиал)	40
Прогнозирование ликвидности банковской системы А. К. Ахметов, А. Н. Жумагулов (Департамент исследований и статистики)	45
Специфика категории «собственный капитал банка» А. Т. Беделбаева, Р. М. Баймбетова (Департамент монетарных операций)	49
Проблемы принудительной (внесудебной) ликвидации банков Ж. Р. Бадырленова (Управление контроля за ликвидационным процессом банков)	57
Поддержание качественного состояния денежных знаков – одна из приоритетных задач Национального Банка Ж. М. Мустафина, А. Т. Турысбекова, М. Ж. Кожатаева (Управление по работе с наличными деньгами)	60
Политика развития информационных технологий в банковской системе А. А. Куандыков (Департамент информационных технологий)	62

2000 жылдың II тоқсанындағы Қазақстанның қаржы нарығы

(Зерттеу және статистика департаменті)

2000 жылдың II тоқсанында Қазақстан Ұлттық Банкінің ақша-кредит саясаты бүкіл әлемдегі және сондай-ақ елдегі жалпы экономикалық ахуалдың жақсара түсуі жағдайында жүзеге асырылды. Бұл кезеңде негізгі басым бағыттар болып қаржы жүйесінің барлық сегменттерінде тұрақтылықты сақтау және нығайту, қаржы секторына халықтың жинақ ақшасын тарту үшін өте қолайлы жағдайлар жасау, жаңа қаржы құралдарын және экономиканың нақты секторын кредиттеу механизмдерін дамыту болып табылды.

Бұл ақша-кредит саясаты мақсатына қол жеткізу үшін Ұлттық Банк мынадай классикалық құралдарды қолданды: ашық рыноктарда мемлекеттік бағалы қағаздармен операциялар жүргізу, ресми сыйақы ставкаларын белгілеу, ең төменгі міндетті резервтер нормаларын реттеу, сондай-ақ ішкі валюта рыногында алтын-валюта резервтерін толтыру мақсатында интервенция жасау және теңгенің айырбас бағамының қысқа мерзімді күрт ауытқуларын тежеп отыру.

МОНЕТАРЛЫҚ ШОЛУ

2000 жылдың II тоқсанында таза халықаралық резервтер 31,6%-ке 1 907,8 млн. \$-ға дейін өсті. Осылайша ұлттық валютаны енгізген күннен бастап (1997 жылдың қазан айында тіркелгені – 1 824,4 млн. \$) Ұлттық Банктегі таза халықаралық резервтердің деңгейі 83,4 млн. \$-ға ең жоғарғы мәнінен асып түсті. Халықаралық таза резервтердің өсуі негізінен Ұлттық Банктің ішкі рынокта шетел валютасын сатып алуымен, сондай-ақ 2007-еврооблигациялардың орналастыруынан шетел валютасының түсуімен де байланысты.

2000 жылдың мамырында Ұлттық Банк Халықаралық Валюта Қоры (ХВҚ) алдындағы STF (1993 ж.), STAND-BY-2 (1995 ж.) және EFF

Финансовый рынок Казахстана во II квартале 2000 года

(Департамент исследований и статистики)

Денежно-кредитная политика Национального Банка Казахстана во II 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.

МОНЕТАРНЫЙ ОБЗОР

За II квартал 2000 г. чистые международные резервы увеличились на 31,6% до 1 907,8 млн. \$. Таким образом, Национальный Банк превысил максимальный, со дня введения национальной валюты, уровень (зафиксированный в октябре 1997 года – 1 824,4 млн. \$) чистых международных резервов на 83,4 млн. \$. Рост чистых международных резервов был связан, в основном, с покупками инвалюты Национальным Банком на внутреннем рынке, а также – с поступлением инвалюты от размещения еврооблигаций-2007.

В мае 2000 г. Национальный Банк досрочно погасил все свои обязательства перед МВФ

(1996 ж.) 3 бағдарлама бойынша мерзімінен бұрын өз міндеттемелерін өтеді. Осының нәтижесінде Ұлттық Банктің жалпы халықаралық резервтері мен таза резервтері деңгейі көрсеткіштері нақты тең келді (екеуінің арасындағы айырмашылығы 3,3 млн. \$ болуы Ұлттық Банктегі халықаралық қаржы ұйымдарының есепшоттарында қалған қаржылармен түсіндіріледі). II-тоқсанда жалпы халықаралық резервтер 2,1%-ке өсіп 1 911,1 млн. \$-ға дейін жетті.

Халықаралық таза резервтердің елеулі өсе түсуі нәтижесінде ақша базасы I тоқсанда төмендегеннен кейін екінші тоқсанда жедел қарқынмен кеңейе түсті. Жалпы II тоқсанда ақша базасы 17,3%-ке өсіп 119,1 млрд. тенгеге дейін кеңейді.

Ақша массасы 22,3%-ке өсіп 318,3 млрд. тенгеге дейін жетуі негізінен банк жүйесіндегі ішкі таза активтердің өсу есебінен (23,8%-ке немесе 420,3 млн. \$-ға) және басқа экономика талаптарынан (16,0%-ке немесе 29,1 млрд. тенге) болды. Ақша массасының құрылымында депозиттердің өсуінің оң үрдісі сақталып қалды. Сәуір-маусым ішінде оның үлесі 66,6%-тен 69,8%-ке өсіп, бұл өз кезегінде мультипликатордың 2,56-дан 2,67-ге дейін өсуіне алып келді.

Инфляция деңгейінің, тенгенің айырбас бағамының өзгерістерін ескере отырып және экономикадағы кредит ставкаларының жалпы нарықтық деңгейін төмендету мақсатымен Ұлттық Банк 2000 жылдың 5 маусымынан қайта қаржыландырудың ресми ставкасын 16%-тен 14%-ке төмендетті. Ең аз резервтік талаптар 10%-тен 8%-ке төмендеді.

НАҚТЫ СЕКТОР

2000 жылдың бірінші жарты жылдығында Қазақстан экономикасында өсудің оң үрдісі сақталып қалды. Экономиканың барлық салаларындағы шаруашылық субъектілерінің іскерлік белсенділігінің арта түсуі 2000 жылдың бірінші жарты жылдығында өткен жылдың осындай кезеңімен салыстырғанда нақты ЖІӨ-ның 9,6%-ке өсуіне алып келді.

Өнеркәсіптік өндіріс көлемінің физикалық индексі жалпы 2000 жылдың I жарты жылдығында 1999 жылдың тиісті кезеңімен салыстырғанда – 116,3% болды. Мұндайда өнеркәсіп құрылымының өсуі барлық өнеркәсіп секторларында: тау-кен өнеркәсібінде, ұқсатушы өнеркәсіп салаларында және электр қуатын, газды және суды өндіру мен бөлу салаларында байқалды.

Тау-кен өнеркәсібіндегі өнім көлемі қаңтар-маусым ішінде 22,7%-ке өсті. Ең жоғарғы өсу қарқыны темір кенін (3,6 есе), көмірді және лигнитті өндіруде, торф дайындауда (32,1%-ке) байқалды.

2000 жылдың бірінші жарты жылдығындағы (19,4%-ке), ұқсатушы өнеркәсіп кәсіпорындары өндірісінің ұлғаюына машина жасау

по 3-м программам: STF (1993 г.), STAND-BY-2 (1995 г.) и EFF (1996 г.). Результатом стало практическое совпадение показателей валового и чистого уровня международных резервов Национального Банка (разница между ними составляет 3,3 млн. \$, что объясняется остатками средств на счетах международных финансовых организаций в Национальном Банке). За II квартал валовые международные резервы выросли на 2,1%, до 1 911,1 млн. \$.

В результате значительного роста чистых международных резервов денежная база, после спада в I квартале, ускоренными темпами расширялась во втором. В целом, за II квартал денежная база расширилась на 17,3% до 119,1 млрд. тенге.

Денежная масса увеличилась на 22,3% до 318,3 млрд. тенге, в основном, за счет роста чистых внешних активов банковской системы (на 23,8% или 420,3 млн. \$) и требований к остальной экономике (на 16,0% или на 29,1 млрд. тенге). В структуре денежной массы сохранилась позитивная тенденция роста депозитов. За апрель-июнь ее доля выросла с 66,6% до 69,8%, что, в свою очередь, вызвало увеличение мультипликатора с 2,56 до 2,67.

С учетом уровня инфляции, изменений обменного курса тенге и с целью оказания снижающего воздействия на общий уровень рыночных ставок по кредитам экономике, Национальный Банк снизил официальную ставку рефинансирования с 16% до 14% с 5 июня 2000 г. Минимальные резервные требования были снижены с 10% до 8%.

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

В первом полугодии 2000 года сохранилась позитивная тенденция роста экономики Казахстана. Повышение деловой активности хозяйствующих субъектов во всех отраслях экономики обусловило рост реального ВВП в первом полугодии 2000 г., по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, на 9,6%.

Индекс физического объема промышленного производства, в целом за I полугодие 2000 года, по сравнению с соответствующим периодом 1999 года, составил – 116,3%. При этом, в структуре промышленности рост наблюдался во всех секторах: в горнодобывающей, обрабатывающей промышленности и в производстве, и распределении электроэнергии, газа и воды.

Объем продукции горнодобывающей промышленности за январь-июнь увеличился на 22,7%. Максимальные темпы роста наблюдались в добыче: железной руды (в 3,6 раза), угля и лигнита, разработке торфа (на 32,1%).

На рост объемов производства продукции предприятиями обрабатывающей промышленности, в первом полугодии 2000 года (на 19,4%), значительное влияние оказало увеличение

өнеркәсібі өнімдері көлемінің өсуі (51,8%-ке), металлургия өнеркәсібінің (25,1%-ке) және мұнай өңдеу өнімдерінің (21,3%-ке) өсуі елеулі ықпал етті.

2000 жылдың талдау мерзімінде электр қуатын, газды және суды өндіру мен бөлу салаларының көлемі 1,8%-ке өсті. Бұл өсу электр қуатын өндіру және бөлудің 8%-ке және газ тектес отынды өндіру және бөлудің 5,3%-ке өсуінен туындады.

Ауыл шаруашылығында қаңтар-маусым айлары ішінде жалпы өнім көлемі 1999 жылдың тиісті кезеңімен салыстырғанда 4,6%-ке өсті. Қаңтар-маусым ішінде ауыл шаруашылығы өнімдерінің өсуі толығымен мал шаруашылығы өнімдерінің 4,9%-ке өсуімен қамтамасыз етілді, сол кезде бақша шаруашылығы өнімдерінің өндірісі 3,9%-ке қысқарды.

2000 жылдың I-жарты жылдығында негізгі капиталға инвестициялар деңгейі 1999 жылдың тиісті кезеңімен салыстырғанда 29,2%-тен асып түсті. Инвестициялардың негізгі тасқыны (90%-тен астамы) тау-кен өндірісіне (барлық инвестициялар көлемінің 65,4%) және ұқсатушы өнеркәсіптің (8,1%), көлік және байланысқа (11,1%), сондай-ақ жылжымайтын мүлік операцияларына (6,0%) бағытталды.

Көлік тасымалының көлемі 2000 жылдың қаңтар-маусым айларында 1999 жылдың тиісті кезеңімен салыстырғанда 21,9%-ке өсті. Бұл өсу автомобильдер тасымалы көлемінің өсуімен (15,2%-ке) және өзен көлігінің (283,1%-ке) өсуімен қамтамасыз етілді. Барлық көліктердің ішінде құлдырау тек әуе тасымалында байқалды.

Интернеттің қауырт дамуының нәтижесінде 2000 жылдың бірінші жарты жылдығында байланыс кәсіпорындары ұсынған қызметтің жалпы көлемі 29,7%-ке ұлғайды.

ТӨЛЕМ БАЛАНСЫ ЖӘНЕ СЫРТҚЫ ҚАРЫЗ

Әлемдегі іскерлік белсенділіктің өсуімен қабаттаса сыртқы сұраныстың қалпына келуі, әлемдік тауар рыноктарында және Қазақстандағы экономикалық жағдайдың тұрақтануы республиканың сыртқы позицияларының күшеюіне елеулі әсер етті. 2000 жылдың бірінші жарты жылдығында Қазақстан экспортының негізгі тауарлар тобының әлемдік бағалары 6,4%-ке өсті, сонымен бірге мұнайдың әлемдік бағасы 12,7%-ке өсті. Экспорттың өсуіне Қазақстанның ТМД елдеріндегі сауда-әріптестерінде өнеркәсіп өндірісі белсенділігінің арта түсуі ықпал етті. Ресейлік кәсіпорындар тарапынан темір кеніне, глиноземға және кара металлургия өнімдеріне сұраныстың қайта қалпына келуі ТМД елдеріне экспорттық тауарлар жеткізудің екі еседен астам өсуін қамтамасыз етті.

объемов производства продукции: машиностроения (на 51,8%), металлургической промышленности (на 25,1%) и перегонки нефти (на 21,3%).

Объемы производства и распределения электроэнергии, газа и воды за анализируемый период 2000 года увеличились на 1,8%. Данный рост был вызван увеличением производства и распределения электроэнергии на 8%, производства и распределения газообразного топлива на 5,3%.

В сельском хозяйстве объем валовой продукции за январь-июнь, по сравнению с соответствующим периодом 1999 года, увеличился на 4,6%. Рост продукции сельского хозяйства, за январь-июнь, был целиком обеспечен увеличением продукции животноводства на 4,9%, в то время, как производство продукции растениеводства сократилось на 3,9%.

Инвестиции в основной капитал за 1 полугодие 2000 года на 29,2% превысили уровень соответствующего периода 1999 года. Основной поток инвестиций (более 90%) был направлен в горнодобывающую (65,4% всего объема инвестиций) и обрабатывающую (8,1%) промышленность, в транспорт и связь (11,1%), а также – в операции с недвижимым имуществом (6,0%).

Объем транспортных грузоперевозок, в январе-июне 2000 года, увеличился на 21,9%, по сравнению с январем-июнем 1999 года. Данный рост был обеспечен увеличением объемов перевозок автомобильным (на 15,2%) и речным (на 283,1%) транспортом. Среди всех видов транспорта спад наблюдается только в воздушных перевозках.

В результате бурного развития интернета, в первом полугодии 2000 года, общий объем предоставленных услуг предприятиями связи увеличился на 29,7%.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И ВНЕШНИЙ ДОЛГ

Восстановление внешнего спроса, сопровождающее рост деловой активности в мире, благоприятная конъюнктура мировых товарных рынков и стабильная экономическая ситуация в Казахстане оказали значительное влияние на усиление внешней позиции республики. За первое полугодие 2000 года мировые цены на основные товарные группы казахстанского экспорта выросли на 6,4%, причем увеличение мировых цен на нефть составило 12,7%. Росту экспорта также способствовала активизация промышленного производства в странах – торговых партнерах Казахстана по СНГ. Возобновление спроса со стороны российских предприятий на железные руды, глинозем и продукцию черной металлургии обеспечило увеличение более чем вдвое экспортных поставок в страны СНГ.

Экспорттың жоғарғы өсу қарқыны сыртқы сауда операциялары бойынша елеулі оң балансқа алып келді. 2000 жылдың бірінші жарты жылдығында экспорт көлемі 1999 жылдың бірінші жарты жылдығындағы осындай көрсеткішке қарағанда екі есеге дерлік асып түсіп 4,4 млрд. \$-дан астам, ал импорттың көлемі – 3,1 млрд. \$ немесе өткен жылғы салыстырып отырған кезеңдегіден 16%-ке жоғары болды. Сауда балансындағы қалыптасқан 1,3 млрд. \$ профицит резидент еместердің инвестициялық кірісінің өсу орнын толтырды – 2000 жылдың бірінші жарты жылдығының қорытындысы бойынша алғаш рет ағымдағы операциялар есепшоттары бойынша оң балансқа қол жеткізілді, сөйтіп 594 млн. \$ немесе ЖІӨ-нің 7,9 %-і болды.

Экономикалық өсудің және сыртқы өтімділіктің елеулі жақсара түсуі әлемдік тауарлар рыногындағы қолайлы конъюнктураның шеңберінде қалыптасып келе жатқан және сыртқы сұраныстың қайта қалпына келуі резиденттердің халықаралық қаржы операцияларында жаңа үрдістердің пайда болуына себеп болды. Халықаралық резервтердің елеулі өсуін қамтамасыз еткен ағымдағы операциялар есепшоттарының оң сальдосы қаржы қорларындағы тасқындар бағытының өзгеруіне себеп болды – жаңа қаржыландырудың келуінің төмендеуі резиденттердің шетелдік активтерінің ұлғаюымен және шетелдік міндеттемелерді белсенді өтеуімен (сонымен қатар мерзімінен бұрын) қоса жүрді.

Бұрынғыдай қаржы қорларының келуінің негізгі көзі тікелей инвестициялау операциялары болып табылады, бірақ абсолюттік көлемі және ШТИ ағымының сапасы елеулі түрде өзгерді. Акционерлік капиталға салымдар өткен жылдармен салыстырғанда едәуір қысқарып, басқа капитал бойынша нетто-операциялар шамалы ғана оң немесе теріс сальдомен қалыптасты, ал жаңа инвестициялау көлемі негізінен қайта инвестициялау есебінен қамтамасыз етілді. Бұрындары қаржы есепшотының құрылымын айқындайтын ресми қарыз алудың ролі төмендеді. Міндеттемелердің төмендеу үрдісі барлық қаржы құралдары үшін бірдей сипатта болды және қорытындысында ағымдағы жылдың бірінші жарты жылдығында төлем балансының қаржы есепшотында оң сальдо бар болғаны 292 млн. \$ болды (резервтік активтерді және ХВҚ кредиттерінің өтеуін қоспағанда), 1999 жылдың бірінші жарты жылдығына қарағанда нақты түрде екі есеге төмендеді, ал сыртқы қаржыландырудың ағымының қысқаруы Ресейдің экономикалық дағдарысына жауап ретінде туындаған болатын және 1998 жылдың деңгейінің төрттен бірі шамасында болды.

Халықаралық резервтердің қысқаруын болдырмай теңгенің айырбас бағамының біркелкі мүмкіндігін сақтау, ХВҚ алдындағы міндеттемелердің толық өтеу жөнінде шешім қабылдауға алып келді – 2000 жылдың 24 мамырында

Высокие темпы прироста экспорта обусловили значительный позитивный баланс по внешнеторговым операциям. За первое полугодие 2000 года стоимостные объемы экспорта составили более 4,4 млрд. \$, почти вдвое превысив аналогичный показатель первого полугодия 1999 года, а импорта – 3,1 млрд. \$ или на 16% выше, чем в сопоставимом периоде прошлого года. Сложившийся профицит торгового баланса в 1,3 млрд. \$, более чем компенсировал рост инвестиционных доходов нерезидентов – по итогам первого полугодия 2000 года впервые был достигнут положительный баланс по счету текущих операций, который составил почти 594 млн. \$ или 7,9% от ВВП.

Экономический рост и значительное улучшение внешней ликвидности, складывающиеся на фоне благоприятной конъюнктуры мировых товарных рынков и восстановления внешнего спроса, предопределили появление новых тенденций в международных финансовых операциях резидентов. Положительное сальдо счета текущих операций, обеспечивающее существенный прирост международных резервов, обусловило изменение направления потоков финансовых ресурсов – снижение притока нового финансирования сопровождалось ростом иностранных активов резидентов и активным погашением (в том числе и досрочным) иностранных обязательств.

По-прежнему основным источником притока финансовых ресурсов являются операции прямого инвестирования, но абсолютная величина и качество притока ИПИ существенно изменились. Вложения в акционерный капитал, по сравнению с прошлыми годами, значительно сократились, нетто-операции по другому капиталу складываются с незначительным положительным или негативным сальдо, а объемы нового инвестирования обеспечиваются, главным образом, за счет реинвестиций. Снизились роль официального заимствования, прежде определявшего структуру финансового счета. Тенденция снижения обязательств была характерна, практически, для всех финансовых инструментов и, в итоге, за первое полугодие т. г. положительное сальдо финансового счета платежного баланса (без учета резервных активов и погашения кредитов МВФ) составило всего 292 млн. \$, практически вдвое снизившись относительно первого полугодия 1999 года, когда сокращение притока внешнего финансирования последовало, как реакция на российский кризис, и составив только четверть от уровня 1998 года.

Возможность сохранять сбалансированный обменный курс тенге, не допуская сокращения международных резервов, обусловила принятие решения о полном погашении обязательств МВФ – 24 мая 2000 года Казахстаном были

Казахстан мерзімінен бұрын 1993–1998 жылдары тартылған STF, STAND-BY-2 және EFF (295,8 млн. СДР немесе 390,5 млн. \$) заемдарын өтеді, бұл мемлекеттік сыртқы қарыз деңгейінің төмендеуіне алып келді. Мемлекеттік және мемлекет кепілдік берген сыртқы қарыз жылдың басындағы 4 056 млн. \$-дан 2000 жылдың 30 маусымында 3 906 млн. \$-ға төмендеді.

ҚАРЖЫ РЫНОКТАРЫНЫҢ ЖАҒДАЙЫ

ВАЛЮТА РЫНОГЫ

Ағымдағы жылдың екінші тоқсанында ішкі валюта рыногында жағдай тұрақты болып қала берді. Доллар позицияларында ұлттық валютаның АҚШ долларына қатысты орташа бағамының елеусіз ауытқуларымен тепе-теңдік жағдайы сақталып қалды. Тенге құнының АҚШ долларына қатысты төмендеуі сәуір айынан бастап маусым айы арасында 0,6% болды.

Сәуір айындағы валюталық рынокта шетел валютасының ұсынысы сұраныстан асып түсумен айқындалды, бұл теңгенің бірқалыпты нығаюын қамтамасыз етті. Биржалық айырбас бағамының ең төменгі өзгерістері рынокқа қатысушылардың мүмкіндіктерін елеулі тарылтты. Биржалық айырбас бағамының төмендеуі сәуір айында 0,04% болды. Кезең аяғында теңгенің АҚШ долларына қатысты орташа алғандағы бағамы бір АҚШ доллары үшін 142,01 тенге болды.

Биржа алаңында АҚШ долларымен операциялар қосымша сауда операцияларын ескере отырып 134,6 млн. \$ көлемінде жасалды. Банкаралық валюталық рынокта банк-резиденттері АҚШ долларымен 225,7 млн. \$ сомасында операциялар жүргізді. Қолма қол шетел валютасының рыногында шетел валютасының нетто-сауда көлемі 154,9 млн. \$ болды.

ГФР маркасы да, европа валютасы да валюталық рыноктың кәсіби қатысушыларын қызықтыра қоймағанын атап өткен жөн.

Мамыр айында Қазақстанның ішкі валюталық рыногында конъюнктураның елеулі өзгерістері байқала қоймады. Биржалық рынокта теңгенің бірқалыпты нығаюын қамтамасыз ететін ұсыныстың сұраныстан басым түсуі сақталып қалды. Әртүрлі бағыттағы биржалық айырбас бағамының ең төменгі ауытқулары теңгерілген және тұрақты рынок жағдайында дағдылы ахуалға айналды. Бұған көбінесе қолайлы макроэкономикалық жағдай: оң төлем балансының сақталып қалуы, сондай-ақ АҚШ долларына қатысты ресей рублінің нығаю жағына қарай бет алысуы ықпал етті.

Биржалық айырбас бағамының төмендеуі мамыр айында 0,2% болды. Кезеңнің аяғында АҚШ долларына қатысты теңгенің орташа алғандағы бағамы бір АҚШ доллары үшін 142,30 тенге болды.

досрочно погашены обязательства по займам STF, Stand-by II и EFF (295,8 млн. СДР или 390,5 млн. \$), привлеченным в 1993–1998 гг., что привело к снижению уровня внешнего государственного долга. Государственный и гарантированный государством внешний долг снизился с 4 056 млн. \$, на начало года, до 3 906 млн. \$ на 30 июня 2000 года.

СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В течение второго квартала текущего года ситуация на внутреннем валютном рынке продолжала оставаться стабильной. В долларовой позиции сохранялось равновесное состояние с несущественными колебаниями средневзвешенного курса национальной валюты к доллару США. Снижение стоимости тенге по отношению к доллару США, с апреля по июнь, составило 0,6%.

Ситуация на валютном рынке в апреле определялась преобладанием предложения иностранной валюты над спросом, что и обеспечивало плавное укрепление тенге. Минимальные изменения биржевого обменного курса существенно сузили возможности участников на рынке. Снижение биржевого обменного курса в апреле составило 0,04%. На конец периода средневзвешенный курс тенге, по отношению к доллару США, составил 142,01 тенге за доллар США.

На биржевой площадке операции с долларом США, с учетом операций на дополнительных торгах, были проведены в объеме 134,6 млн. \$. На межбанковском валютном рынке банками-резидентами проведено операций с долларом США на сумму 225,7 млн. \$. На рынке наличной иностранной валюты объем нетто-продажи иностранной валюты составил 154,9 млн. \$.

Следует отметить, что ни марка ФРГ, ни европейская валюта практически не интересовали профессиональных участников валютного рынка.

В мае, каких-либо существенных изменений конъюнктуры на внутреннем валютном рынке Казахстана не наблюдалось. На биржевом рынке сохранялось преобладание предложения над спросом, обеспечивавшее плавное укрепление тенге. Наблюдавшиеся разнонаправленные минимальные колебания биржевого обменного курса стали привычными в условиях равновесного и стабильного рынка. Этому во многом способствовала благоприятная макроэкономическая ситуация: сохраняющийся позитивный платежный баланс, а также – поведение российского рубля в сторону его укрепления, по отношению к доллару США.

Снижение биржевого обменного курса в мае составило 0,2%. На конец периода средневзве-

Биржа аланында АҚШ долларымен операциялар қосымша сауда операцияларын ескере отырып 127,4 млн. \$ көлемінде жасалды. Банкаралық валюталық рынокта банк-резиденттері АҚШ долларымен 254 млн. \$ сомасында операциялар жүргізді. Қолма қол шетел валютасының рыногында шетел валютасынын нетто-сауда көлемі 145,9 млн. \$ болды.

Маусым айында ішкі валюталық рынок АҚШ долларына қатысты тенге бағамының ауытқуларының күшейе түсуімен сипатталды. Маусымның алғашқы күндері теңгенің біршама әлсізденуі (0,2%) валютаға сұраныстың ұсыныстан асып түсуімен байланысты емес еді. Валюта ұсынысының көлемі бұл күндері мамыр айының осындай кезеңіне қарағанда 34,7%-ке жоғары болды. Бұл валюта сатушылардың валюта бағамының жоғары деңгейде ұстап қалуына ұрындыруынан болған валюталық рыноктың жандануымен түсіндіріледі. Маусымның екінші жартысында валютаның ұсынысының жеткілікті болуы доллардың нығая мүмкіндіктерін тауысты және ұлттық валютаның нығаяуына (0,3%) алып келді. Бірақ талдау жасалып отырған кезеңнің аяғында теңге бағамының (0,3%) қайтадан төмендеу үрдісі байқалды. Жалпы маусым айында теңге бағамының ҚҚБ-да 0,4%-ке төмендеп айдың аяғында бір АҚШ доллары 142,86 тенге деңгейіне жетті.

Биржалық валюта рыногының долларлық сегментінде операциялар көлемі қосымша сауданы ескере отырып мамыр айындағы осындай кезеңмен салыстырғанда 6,7%-ке өсіп 135,9 млн. \$ болды. Банкаралық валюталық рынокта банк-резиденттердің операциялары 15,7%-ке қысқарып 214,2 млн. \$ болды. Қолма-қол шетел валютасы рыногында айырбастау пункттерінде АҚШ долларының таза сату көлемі 150,8 млн. \$ болды.

шенный курс тенге, по отношению к доллару США, составил 142,30 тенге за доллар США.

На биржевой площадке операции с долларом США, с учетом операций на дополнительных торгах, были проведены в объеме 127,4 млн. \$. На межбанковском валютном рынке банками-резидентами проведено операций с долларом США на сумму 254 млн. \$. На рынке наличной иностранной валюты объем нетто-продажи иностранной валюты составил 145,9 млн. \$.

В июне внутренний валютный рынок характеризовался усилением колебаний курса тенге по отношению к доллару США. Некоторое ослабление тенге в первые дни июня (на 0,2%) связано не с тем, что спрос на валюту превышал предложение. Объемы предложения валюты в эти дни были на 34,7% выше, чем за аналогичный период в мае. Это объяснимо оживлением валютного рынка, провоцировавшим продавцов валюты удерживать курс на высоком уровне. Сохраняющееся во второй половине июня достаточное предложение валюты исчерпало возможности укрепления доллара и привело к укреплению национальной валюты (0,3%). Но уже в конце анализируемого периода вновь наметилась тенденция снижения курса тенге (0,3%). В целом, за июнь курс тенге на КФБ снизился на 0,4%, достигнув на конец месяца отметки 142,86 тенге за доллар США.

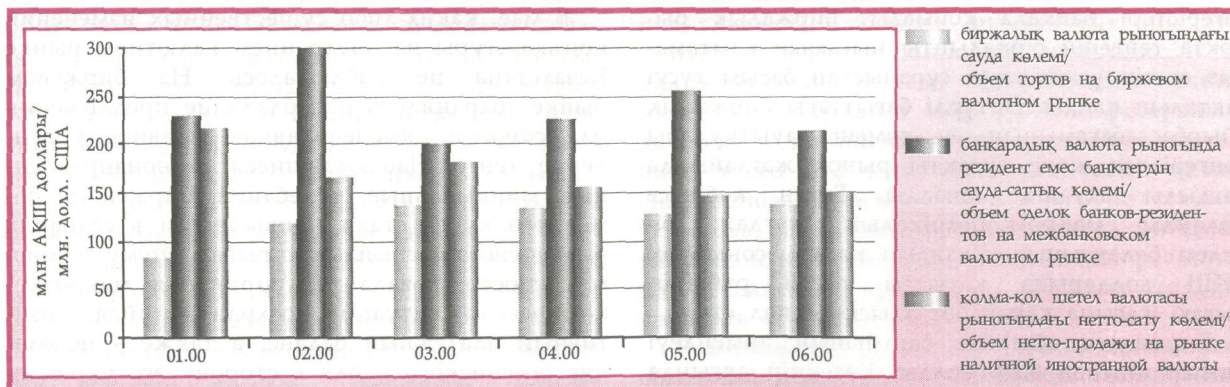
Объем операций на долларовом сегменте биржевого валютного рынка, с учетом дополнительных торгов, увеличился, по сравнению с аналогичным показателем в мае, на 6,7% и составил 135,9 млн. \$. На межбанковском валютном рынке объем операций банков-резидентов сократился на 15,7%, составив 214,2 млн. \$. На рынке наличной иностранной валюты объем чистой продажи обменными пунктами долларов США составил 150,8 млн. \$.

1-СУРЕТ

РИСУНОК 1

Ішкі валюта рыногының долларлық сегменті

Долларовый сегмент внутреннего валютного рынка



МЕМЛЕКЕТТІК БАҒАЛЫ ҚАҒАЗДАР РЫНОҒЫ

Инвесторлардың ағымдағы жылда теңгенің айырбас бағамының серпінділігі мен инфляцияға қатысты оң күтімі Қаржы министрлігіне қысқа мерзімді және орта мерзімдік кезеңдерде сәуірден бастап валюталық құралдардан бас тартуға және қарыз алуды тек теңгелік бағалы қағаздар арқылы жүргізуіне мүмкіндік берді. 2000 жылдың аяғына дейінгі инфляцияның оң болжамдары және банк жүйесінде өтімділіктің өсуі Қаржы министрлігіне активтерді экономиканың нақты секторына бағыттау мақсатымен кірісті едәуір төмендетуге (орташа есеппен 3,5 п. п.) және қағаздар мерзімін ұлғайтуға мүмкіндік берді.

Айналымда жүрген құны теңгемен белгіленген мемлекеттік бағалы қағаздардың көлемі II тоқсанда 25,4%-ке өсті және 01.07.00 ж. 65,5 млрд. теңге (оның ішінде Қаржы министрлігінің бағалы қағаздары 20,4%-ке өсіп 56,9 млрд. теңгеге дейін жетті) болды, ал шетел валютасымен белгіленген бағалы қағаздар 72,4%-ке азайып 115,9 млн. \$ дейін жетті (тек Қаржы министрлігінің бағалы қағаздары ғана көрсетілген). Айналымдағы валюталық қағаздардың күрт төмендеуі Қаржы министрлігінің арнайы 5 жылдық валюталық облигацияларының (244 млн. \$) 2007-евробондтарға қайта жасалуымен түсіндіріледі.

Мемлекеттік теңгелік бағалы қағаздарды орналастыру көлемі II тоқсанда 15,7 млрд. теңге болды, бұл I тоқсандағы көлемнен 89,5%-ке жоғары еді. 6 айлық және одан астам айналымдағы қағаздар үлесінің өсу үрдісі сақталып қалды, өйткені II тоқсанда қағаз үлесі 64%-тен астам болды (I тоқсанда 50%-ке жуық болатын). Токсан аяғында орта мерзімдік қазынашылық МЕОКАМ-2 міндеттемелері бойынша аукциондар қайтадан қалпына келді.

Соңғы аукцион бойынша 3-айлық теңгелік міндеттемелердің тиімді жылдық кірісі тоқсан ішінде 15,99%-тен 13,05%-ке, 6 айлық теңгелік міндеттемелер бойынша 17,54%-тен 13,51%-ке дейін, 12 айлық теңгелік 17,98%-тен 14,14%-ке дейін төмендеді.

ҚҰБ-тің қысқа мерзімді ноттарының айналымдағы көлемі тоқсан ішінде 68,5%-ке өсіп 8,4 млрд. теңгеге дейін жетті. Орналастырылған ноттардың жалпы көлемі 15,5 млрд. теңге болды және осы көлемнің 44%-і тоқсанның ең соңғы айына келді, бұл негізінен Ұлттық Банктің ішкі валюта рыногында шетел валютасын сатып алуы нәтижесінде халықаралық таза резервтердің тазалану қажеттігіне байланысты. Ең соңғы аукцион бойынша қысқа мерзімді ноттардың тиімді кірісі 13,88%-тен 10,87%-ке дейін төмендеді.

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Позитивные ожидания инвесторов в т. г. относительно динамики обменного курса тенге и инфляции в краткосрочном, и среднесрочном периодах позволили Министрству финансов, начиная с апреля, отказаться от валютных инструментов и проводить заимствования исключительно через тенговые ценные бумаги. Благоприятные прогнозы инфляции до конца 2000 года и увеличения ликвидности в банковской системе дали возможность Минфину, с целью переориентации активов в реальный сектор экономики, значительно снизить доходности (в среднем на 3,5 п. п.) и увеличить сроки бумаг.

Объем государственных ценных бумаг, находящихся в обращении, номинированных в тенге, за II квартал увеличился на 25,4% и на 01.07.00 г. составил 65,5 млрд. тенге (в т. ч. ценных бумаг Министерства финансов на 20,4% до 56,9 млрд. тенге), а ценных бумаг, номинированных в инвалюте, уменьшился на 72,4% до 115,9 млн. \$. (представлены только ценными бумагами Министерства финансов). Резкое снижение валютных бумаг в обращении объясняется реструктуризацией в евробонды 2007 всего выпуска специальных 5-летних валютных облигаций Министерства финансов (244 млн. \$).

Объем размещения тенговых государственных ценных бумаг за II квартал составил 15,7 млрд. тенге, что выше объема I квартала на 89,5%. Тенденция роста доли бумаг, со сроком обращения 6 и более месяцев, сохранилась, так за II квартал доля этих бумаг составила более 64% (в I квартале около 50%). К концу квартала были возобновлены аукционы по среднесрочным казначейским обязательствам МЕОКАМ-2.

По последнему аукциону, эффективная доходность по 3-х месячным тенговым обязательствам снизилась за квартал с 15,99% до 13,05%, по 6-ти месячным тенговым обязательствам с 17,54% до 13,51%, по 12-ти месячным тенговым обязательствам – с 17,98% до 14,14% годовых.

Объем краткосрочных нот НБК в обращении, в течение квартала, увеличился на 68,5% до 8,4 млрд. тенге. Общий объем размещенных нот составил 15,5 млрд. тенге, и 44% из этого объема приходится на последний месяц квартала. Это, в основном, связано с необходимостью стерилизации роста чистых международных резервов. По последнему аукциону, эффективная доходность краткосрочных нот снизилась с 13,88% до 10,87%.

АҚША РЫНОГЫ

2000 жылдың II тоқсанында банкаралық «қысқа» ақша рыногында банктердің қызмет белсенділіктері едәуір артқаны байқалды. Бұл депозиттік базаның өсу салдарынан банктердің өтімділігінің өсуінің жалғаса түсуінен және ең аз резервтік талаптар ережесіне біршама өзгерістер енгізумен байланысты болды. Бір жағынан бұл өзгерістер банктер үшін қолайлы жағдай болып табылды, өйткені ең аз резервтік талаптар нормасы 10%-тен 8%-ке дейін төмендетілді. Екінші жағынан резервтік активтер қатарынан қолма-қол шетел валютасының алынып тасталуы осы нормативтің орындалуын қатаңдата түскенін байқатқан еді. АРТ орындау үшін банктерге Ұлттық Банктегі корреспонденттік есепшоттарын ұлттық және шетел валютасымен толтырулары қажет болды. Өйткені Ұлттық Банктегі корреспонденттік есепшоттар бойынша проценттер төлеу көзделмегендіктен банктер оларды тек айдың соңында ғана толтыруды дұрыс көрді. Сол себепті ай соңында көптеген банктер резервтік активтерде жатқан қаржыларға байланысты ақша тапшылығына тап болды және АРТ нормаларын орындау үшін олар банкаралық қарыз алуға мәжбүр болды. Осының нәтижесінде ақша рыногында ай соңында тенгемен қарыз алу күрт көбейіп тіпті банкаралық қарыз алу бойынша кірістің ай соңында басқа кезеңдермен салыстырғанда біршама жоғары болу үрдісі қалыптасты. Мысалы, маусымның ең соңғы аптасында банкаралық депозиттар бойынша орташа алғандағы сыйақы ставкасы айдың басымен салыстырғанда 6,34%-тен 10,35%-ке дейін өсті.

Жалпы II тоқсанда банкаралық тенгелік қарыз алу көлемі 54,6 млрд. тенге болды, бұл I тоқсанда белгіленген 40% көлемінде жоғары болды. Мұндайда қысқа мерзімді өтімділікті реттеуші негізгі құрал тенгелік банкаралық депозиттер болып табылды, олардың көлемі 54,3 млрд. тенге, ал берілген тенгелік кредиттер бойынша жасалған мәмілелер тек 352 млн. тенге болды.

Қаржы рыногында тұрақты жағдайдың сақталып қалуы, банктердің өтімділігінің өсуі және қайта қаржыландыру ставкасының төмендеуі банкаралық қарыз алу бойынша кірістің төмендеуін туғызды. II тоқсанның аяғында орналастырылған теңгелік депозиттер бойынша орташа алғандағы сыйақы ставкасы тоқсан басындағымен салыстырғанда 10,82%-тен 8,18%-ке, кредиттер бойынша – 10,92%-тен 7,91%-ке төмендеді (2-сурет).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

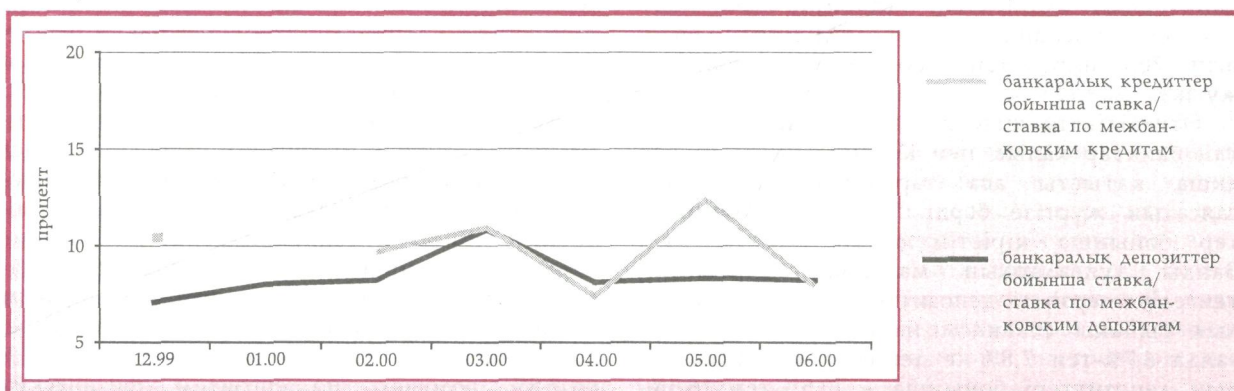
Во II квартале 2000 года на межбанковском рынке «коротких» денег произошла значительная активизация деятельности банков. Это связано, как с продолжающимся повышением ликвидности банков вследствие роста депозитной базы, так и с введением некоторых изменений в Правила о минимальных резервных требованиях. Эти изменения, с одной стороны, для банков являлись смягчающим обстоятельством, поскольку норма минимальных резервных требований была снижена с 10% до 8%. С другой стороны, исключение наличной иностранной валюты из резервных активов, безусловно, означало ужесточение выполнения данного норматива. Для выполнения МРТ банкам необходимо было пополнять корсчета в Нацбанке в национальной и иностранной валютах. Поскольку по корсчетам в Нацбанке выплата процентов не предусматривалась, банки предпочитали их пополнять только к концу месяца. Поэтому к концу месяцев многие банки испытывали дефицит средств, находящихся на резервных активах, и для выполнения нормы МРТ они были вынуждены привлекать межбанковские заимствования. В результате, на межбанковском денежном рынке к концу месяцев резко возрос спрос на тенговые заимствования, и даже складывалась такая тенденция, когда доходность по межбанковским заимствованиям к концу месяцев, по сравнению с другими периодами, была несколько выше. Например, в последней неделе июня средневзвешенная ставка вознаграждения по межбанковским депозитам, по сравнению с началом месяца, выросла с 6,34% до 10,35%.

В целом, за II квартал общий объем межбанковских тенговых заимствований составил 54,6 млрд. тенге, что на 40% превышает объем, зафиксированный в I квартале. При этом, основным инструментом регулирования краткосрочной ликвидности оставались тенговые межбанковские депозиты, объем которых составил 54,3 млрд. тенге, тогда как объем сделок по выданным тенговым кредитам составил лишь 352 млн. тенге.

Сохранение стабильной ситуации на финансовом рынке, рост ликвидности банков и понижение ставки рефинансирования обусловили снижение доходности по межбанковским заимствованиям. К концу II квартала средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным тенговым депозитам, по сравнению с началом квартала, снизилась с 10,82% до 8,18%, по кредитам – с 10,92% до 7,91% (рис. 2).

Банкаралық кредиттер мен депозиттер
бойынша ұлттық валютамен
сыйақы ставкасы

Ставки вознаграждения
по межбанковским кредитам и депозитам
в национальной валюте



ДЕПОЗИТТІК РЫНОК

Банктердегі жеке және заңды тұлғалардың ақшасының оң үрдісі ағымдағы жылдың II тоқсанында өсе берді. Сондай-ақ тоқсан бойы резиденттердің банк жүйесіндегі депозиттері 28,1%-ке өсіп, 222,2 млрд. тенге (1,6 млрд. \$-ға жуық) болды.

Осыған орай резиденттердің осы кезеңде банк жүйесіндегі депозиттерінің өсуі негізінен кәсіпорындар мен ұйымдардың ақшасының көбеюі есебінен болды (өсімнің жалпы көлемінен 84%-тейі). Яғни, экономикалық өсудің дамуы мен ірі және орта кәсіпорындардың бірқатарының айналым қаражатының үдемелі артуы, сондай-ақ балама қаржы құралдарының болмауы кәсіпорындарға банк депозиттерінің пайдасына таңдау жасауға мүмкіндік берді. Бірақ, ақшаның негізгі бөлігі кәсіпорындарға талап ету шарттарымен орналастырылды, депозиттердің жалпы көлемінде мерзімді депозиттердің үлес салмағының 52,4%-тен 50,4%-ке дейін төмендеуіне әкелді. Жалпы алғанда талап ету депозиттері 33,6%-ке өсті және 110,2 млрд. тенге болды, мұнда мерзімді депозиттер 23,2%-ке көбейіп, 111,9 млрд. тенге болды.

Депозиттердің өсуі жеке және заңды тұлғалардың тенге, валюта есепшоттарында байқалады. Осыған орай тенге депозиттерінің көлемі 8,5%-ке көбейіп, 96,1 млрд. тенге болды, шетел валютасымен депозиттер – 48,7%-ке көбейіп, 126,1 млрд. тенге (884,1 млн. \$) болды. Нәтижесінде депозиттердің жалпы көлеміндегі мерзімдік депозиттердің үлес салмағы 48,9%-тен 56,7%-ке көбейді. Бұл факт, ұлттық валюта бағамының тұрақтылығына және тенге депозиттерінің салыстырмалы жоғары кірістілігіне қарамастан валюта есепшоттарына деген артықшылықтың сақталуын растайды. Тұрақты экономикалық хал-

ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

Во II квартале текущего года положительная тенденция роста денег физических и юридических лиц в банках продолжилась. Таким образом, в течение квартала депозиты резидентов в банковской системе выросли на 28,1% и составили 222,2 млрд. тенге (около 1,6 млрд. \$).

При этом, следует отметить, что рост депозитов резидентов в банковской системе за этот период, в основном, был обеспечен за счет увеличения денег предприятий и организаций на депозитных счетах (почти 84% от общего объема прироста). То есть, продолжающийся экономический рост и поступательное увеличение оборотных средств ряда крупных и средних предприятий, а также отсутствие альтернативных финансовых инструментов позволили предприятиям сделать выбор в пользу банковских депозитов. Однако, основная часть денег предприятиями размещалась на условиях до востребования, что привело к снижению удельного веса срочных депозитов с 52,4% до 50,4%. В целом, депозиты до востребования выросли на 33,6% и составили 110,2 млрд. тенге, тогда как срочные депозиты увеличились на 23,2% и составили 111,9 млрд. тенге.

Рост депозитов наблюдался как на тенговых, так и валютных счетах физических и юридических лиц. Объем тенговых депозитов увеличился на 8,5% и составил 96,1 млрд. тенге, депозиты в иностранной валюте увеличились на 48,7%, составив 126,1 млрд. тенге (884,1 млн. \$). В результате, удельный вес валютных депозитов в общем объеме депозитов увеличился с 48,9% до 56,7%. Этот факт, несмотря на стабилизацию курса национальной валюты и относительно высокую доходность тенговых депозитов, подтверждает сохранение предпочтений к валютным счетам.

ақуал және жеке тұлғалардың депозиттерін қорғау жүйесінің жұмыс істеуі жағдайында банк жүйесіне халықтың ақшасының түсуінің оң үрдісін ерекше атап өткен жөн. Банктердегі халықтың салымы (резидент еместерді қосқанда) 13,1%-ке (8,1 млрд. тенге) өсіп, 70,1 млрд. тенге болды (492 млн. \$-ға жуық).

Өтімділіктің едәуір көтерілуіне қарамастан банктер халық пен кәсіпорындардың бос ақша қатысты аса тартымды проценттік саясатын жүргізе берді. Тартылған депозиттер бойынша кірістің артуы осыған куә. Заңды тұлғалардың маусымда тартылған теңгелік мерзімді депозиттері бойынша жылдық сыйақы ставкасы наурызбен салыстырғанда 6,7%-тен 7,8%-ке дейін, жеке тұлғалардың депозиттері бойынша – 10,5%-тен 16,5%-ке дейін көбейді (3-сурет).

На фоне стабильной экономической ситуации и функционирования системы защиты депозитов физических лиц, особо следует отметить положительную тенденцию притока денег населения в банковскую систему. Вклады населения (с учетом нерезидентов) в банках выросли на 13,1% (на 8,1 млрд. тенге) и составили 70,1 млрд. тенге (около 492 млн. \$).

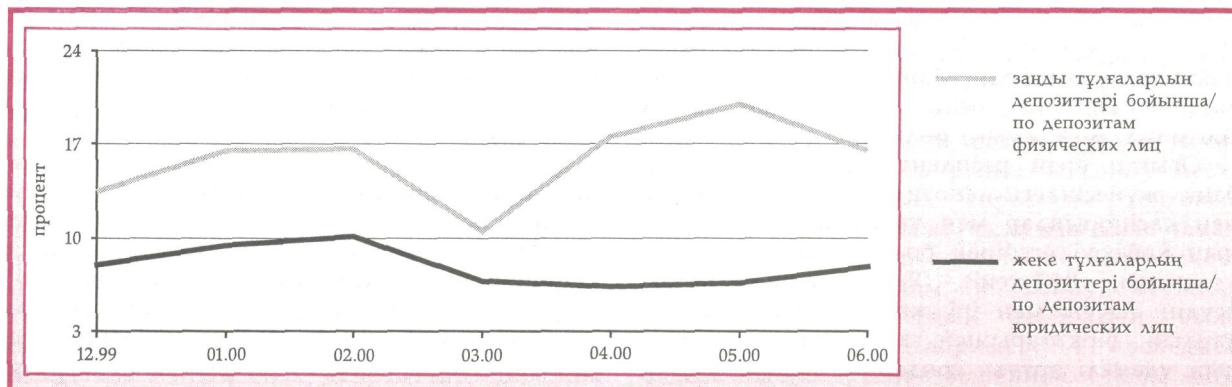
Несмотря на значительное повышение ликвидности, банки в отношении свободных денег населения и предприятий продолжали проводить более привлекательную процентную политику. Об этом свидетельствует повышение доходности по привлекаемым депозитам. Ставка вознаграждения по привлеченным срочным тенговым депозитам юридических лиц, в июне, по сравнению с мартом, увеличилась с 6,7% до 7,8% годовых, по депозитам физических лиц – с 10,5% до 16,5% (рис. 3).

3-СУРЕТ

РИСУНОК 3

Теңгелік мерзімді депозиттер бойынша орташа алынған сыйақы ставкасы

Средневзвешенные ставки вознаграждения по срочным тенговым депозитам



БАНКТЕРДІҢ ЭКОНОМИКАНЫ КРЕДИТТЕУІ

Ағымдағы жылдың ІІ тоқсанында елдің кредиттік рыногының дамуы банктер қызметінің елеулі активтендіруімен сипатталады. Экономикадағы банктердің кредиті осы кезеңде 23,3 млрд. теңгеге өсті, бұл соңғы жылдардағы ең жоғары көрсеткіш болып табылады. Бұл факт, біріншіден банктердің міндеттемелерінің ұлғаюына байланысты, негізінен депозиттердің өсуі есебінен банктердің кредиттік әлеуетін нығайтады.

Банктерді кредиттеудің елеулі ұлғаюы экономиканың көптеген секторларында өндірістің оң өсуіне және қаржы рыногының тұрақты дамуына себепші болды. Осыған орай Ұлттық Банктің нақты секторды кредиттеуді кеңейту жөніндегі жемісті жұмысын атап айтқан жөн. Атап айтқанда, алтын өндіруші өндірістерді белсенді түрде кредиттеуші банктерді қайта қаржыландыру бастал-

КРЕДИТОВАНИЕ БАНКАМИ ЭКОНОМИКИ

Во ІІ квартале текущего года развитие кредитного рынка страны характеризовалось заметной активизацией деятельности банков. Кредиты банков экономике за этот период выросли на 23,3 млрд. тенге, что является самым высоким показателем за последние годы. Данный факт, в первую очередь, означает укрепление кредитного потенциала банков, связанное с продолжающимся увеличением обязательств банков, в основном, за счет роста депозитов.

Значительное увеличение банковского кредитования также обусловлено положительным ростом производства во многих секторах экономики и устойчивым развитием финансового рынка. При этом следует отметить плодотворную работу Нацбанка по расширению кредитования реального сектора. В частности, было начато рефинансирование банков, актив-

ған болатын. «АБС-Балхаш» ТКК ЖАҚ және «Пустынное» ТМК ЖАҚ-ын бірлесіп қаржыландыру жөнінде Ұлттық Банктің қатысуымен Банктер консорциумын құру туралы келісімге қол қойылды. Ұлттық Банк қатысушы банктерге баламасы 4,9 млн. \$-ға тең сомаға кредит берді.

Осыдан кейін Ұлттық Банк Банктер қаржатының бір бөлігін ішкі активтерге орналастыру тәртібі туралы нұсқаулық жасады, осыған сәйкес екінші деңгейдегі банктер ішкі экономикаға тартыған елдің ішкі ресурстарын толық жібере алады. Бұл заңды Нұсқаулық III тоқсанда ғана күшіне енеді, бірақ банктер ішкі экономикаға активтерді орналастыру жөніндегі жұмысты жандандырып жіберді.

Экономикадағы банктердің кредиттерінің жалпы көлемі сәуір-маусым айларында ғана 14,5%-ке дейін көбейді және II тоқсанның аяғында 184,3 млрд. тенге болды. Осыған орай банктердің осы кезеңдегі нақты секторға берген кредиттерінің көлемі 134,8 млрд. тенге болды, бұл I тоқсанда берілген кредиттер сомасынан 52,8%-ке жоғары.

Кредиттердің валюта түрлері бойынша құрылымында айтарлықтай өзгерістер болған жоқ – II тоқсан үшін валюта кредиттерінің үлес салмағы экономикаға кредиттер жалпы көлемінен 52,2%-тен 52,5%-ке көбейді. Сонымен тенге кредиттері 13,7%-ке өсіп, 87,5 млрд. тенге болды, шетел валютасымен кредиттер – 15,2%-ке өсіп, 96,8 млрд. тенге болды (678,8 млн. \$).

II тоқсанда банк кредиттері едәуір арзандады, бұл макроэкономикалық талаптардың жақсаруына, сондай-ақ Ұлттық Банктің қайта қаржыландыру ставкасымен және ең аз резервтік талаптар бойынша нормаларының төмендеуіне себепші болды. Маусым айындағы заңды тұлғаларға берілген кредиттер бойынша орташа алынған жылдық сыйақы ставкасы наурыз айымен салыстырғанда 20,8%-тен 18,5%-ке, валюталық кредиттер бойынша – 19,8%-тен 16,1%-ке дейін төмендеді (3-сурет).

Банктер кредитті қайтармаудың жоғары тәуекелін сақтау шарттарымен бұрынғысынша, нақты секторды кредиттеудің әртүрлі жобаларына аса сақтықпен қарайтынын атап айту қажет. Банктердің осындай қатты «ережелерді» сақтауы жалпыға бірдей талқылау проблемалары болғанымен, ол кредиттік портфель сапасының жақсаруына мүмкіндік береді. Экономикадағы банктер кредитінің жалпы көлемінде мерзімі өткен кредиттердің бір тоқсандағы үлесі 5,7%-тен 4,2%-ке дейін төмендеді.

II тоқсанда банктер шағын кәсіпкерлік субъектілеріне 24,6 млрд. тенге сомаға кредиттер берді. Алайда, экономиканың бұл саласына салым салу, бұрынғысынша, жоғары

но кредитующих золотодобывающие производства. Подписано соглашение о создании Консорциума банков с участием Нацбанка по совместному финансированию ОАО ГРК «АБС-Балхаш» и ЗАО ГМП «Пустынное». Нацбанк предоставил банкам-участникам кредиты на сумму, эквивалентную 4,9 млн. \$

Более того, Национальным банком разработана «Инструкция о порядке размещения части средств банков во внутренние активы», согласно которой банки второго уровня вынуждены будут полностью направлять привлеченные внутри страны ресурсы во внутреннюю экономику. Хотя, юридически данная Инструкция вступит в силу только в III квартале, банки уже активизировали работу по размещению активов во внутреннюю экономику.

Так, только с апреля по июнь общий объем кредитов банков экономике увеличился на 14,5%, и к концу II квартала составил 184,3 млрд. тенге. При этом, объем выданных за этот период кредитов банками реальному сектору составил 134,8 млрд. тенге, что на 52,8% превышает сумму кредитов, выданных за I квартал.

В структуре кредитов, по видам валют, существенных изменений не произошло – за II квартал удельный вес валютных кредитов увеличился с 52,2% до 52,5% от общего объема кредитов экономике. То есть, тенговые кредиты увеличились на 13,7% и составили 87,5 млрд. тенге, кредиты в иностранной валюте – на 15,2%, составив 96,8 млрд. тенге (678,8 млн. \$).

Во II квартале произошло значительное удешевление банковских кредитов, которое обусловлено как улучшением макроэкономических условий, так и мерами Нацбанка по снижению ставки рефинансирования и нормы минимальных резервных требований. Средневзвешенная ставка вознаграждения по выданным тенговым кредитам юридическим лицам в июне, по сравнению с мартом, снизилась с 20,8% до 18,5% годовых, по валютным кредитам – с 19,8% до 16,1% (рис. 3).

Необходимо отметить, что в условиях сохранения высокого риска невозврата кредитов, банки, по-прежнему осмотрительно относятся к различным проектам кредитования реального сектора. Как известно, соблюдение банками таких жестких «правил», хотя и стало проблемой всеобщего обсуждения, но оно позволило им несколько улучшить качество кредитного портфеля. Доля просроченных кредитов, в общем объеме кредитов банков экономике за квартал, снизилась с 5,7% до 4,2%.

Во II квартале банками субъектам малого предпринимательства было выдано кредитов на сумму 24,6 млрд. тенге. Однако, вложения в эту сферу экономики, по-прежнему относят-

тәуекелді активтерге жатады және осы кезеңде шағын бизнеске берілген кредиттердің 78%-ке жуығы қысқа мерзімді кредиттер болып табылады, бұл негізінен айналым қаражатын толтыруға, демек сауда операцияларын қаржыландыруға бағытталған.

Банктердің шағын кәсіпкерлік кредиттері бойынша негізгі борышы тоқсан аяғында 4,2%-ке көбейіп, 45,2 млрд. тенге болды. Осыған орай кредиттердің жалпы көлемінің айтарлықтай өсуі барысында шағын кәсіпкерлік кредиттерінің үлестік салмағы азайды (26,8%-тен 24,5%-ке дейін).

ся к. высокорисковым активам и, из предоставленных за этот период кредитов малому бизнесу, около 78% являются краткосрочными, которые, в основном, направлены на пополнение оборотных средств, то есть, на финансирование торговых операций.

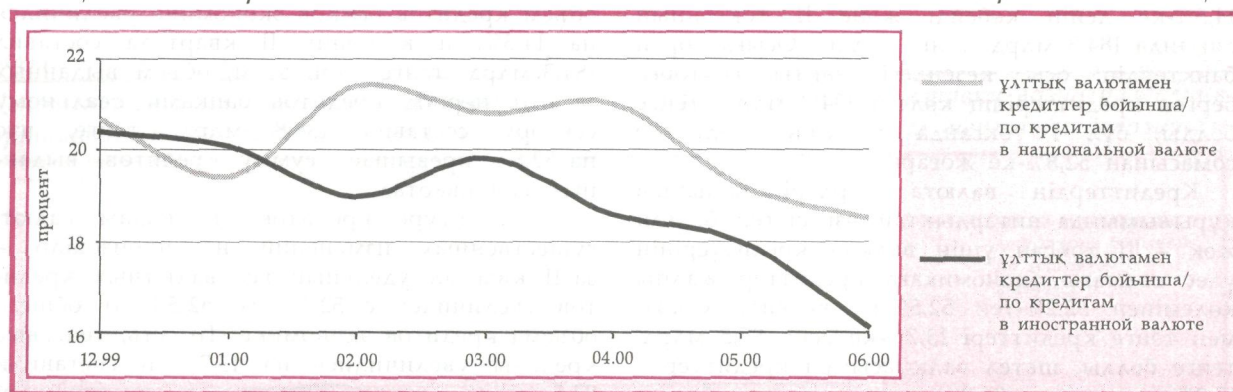
Основной долг по кредитам банков малому предпринимательству, к концу квартала, составил 45,2 млрд. тенге, увеличившись на 4,2%. На фоне заметного роста общего объема кредитов произошло снижение удельного веса кредитов малому предпринимательству (с 26,8% до 24,5%).

4-СУРЕТ

РИСУНОК 4

Банктердің заңды тұлғаларға берген кредиттері бойынша орташа алынған сыйақы ставкалары

Средневзвешенные ставки вознаграждения по выданным кредитам банков юридическим лицам



ТӨЛЕМ ЖҮЙЕСІ

2000 жылдың II тоқсанында жалпы республика бойынша төлем саны 1,5 трлн. тенге сомаға 2,5 млн. транзакция болды.

Өткен жылдың осы кезеңімен салыстырғанда төлем саны 20,3%-ке, ал төлемдердің көлемі 73,5%-ке ұлғайды.

2000 жылғы 1 шілдедегі жағдай бойынша ірі төлем жүйесінде (ІТЖ) 76 пайдаланушылар тіркелді, оның ішінде 49-ы екінші деңгейдегі банктер. Барлық талданатын кезең үшін ІТЖ арқылы 1,5 трлн. тенге сомаға 1,7 млн. транзакциялар жасалды.

ІТЖ арқылы өткен төлемдердің орташа күндік саны 26,6 мың болды, сомасы 23,3 млрд. тенге. Тоқсан бойы ІТЖ-дегі ең көп ақша айналымы маусым айында 0,5 трлн. тенге мөлшерінде белгіленді, бұл май айының көрсеткішінен 12,25% және сәуір айының көрсеткішінен 28,45% жоғары.

Талдау жүргізілген кезеңдегі бөлшек төлемдер тасқыны 0,9 млн. құжат болды, сомасы 69,7 млрд. тенге. Өткен жылдың осы кезеңімен салыстырғанда ірі төлем жүйесіндегі (ІТЖ) құжаттар саны 25,6%-ке, төлем сомасы аз ғана – 2,65%-ке көбейді. Екінші тоқсандағы

ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА

За II квартал 2000 года, в целом по республике, количество платежей составило 2,5 млн. транзакций на сумму 1,5 трлн. тенге.

По сравнению с аналогичным периодом прошлого года, количество платежей увеличилось на 20,3%, а объем платежей – на 73,5%.

По состоянию на 1 июля 2000 года в системе крупных платежей (СКП) зарегистрировано 76 пользователей, в том числе 49 банков второго уровня. Всего, за анализируемый период, через СКП произведено 1,7 млн. транзакций на сумму 1,5 трлн. тенге.

Среднедневное количество платежей, прошедших через СКП, составляет 26,6 тыс. на сумму 23,3 млрд. тенге. В течение квартала наибольший оборот денег в СКП был зафиксирован в июне, в размере 0,5 трлн. тенге, что на 12,25% выше показателя мая, и на 28,45% – апреля.

Потоки розничных платежей, за анализируемый период, составили 0,9 млн. документов на сумму 69,7 млрд. тенге. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в системе розничных платежей (СРП) количество документов увеличились на 25,6%, а сумма

төлемдер көлемінің көбеюі Қаржы министрлігі қазынашылығының барлық облыстық басқармаларының СРП-ға қосылуына байланысты.

01.07.2000 жылғы жағдай бойынша 34 банк және Қазынашылықтың 16 облыстық басқармалары Алматы клиринг палатасының қатысушылары болып табылады, оның ішінде 6 қатысушы банкке және Қазынашылықтың облыстық басқармаларына Солтүстік Қазақстан облысының «Тимей» қаржылық-өнеркәсіп компаниясы» ЖШС қызмет көрсетеді.

ТКЖ арқылы өткен төлемдердің орташа күндік саны 13,6 мың құжат болды, сомасы 1,1 млрд. тенге.

Төлем карточкаларымен есеп айырысу жүйесі. «Туран Әлем Банкі» ААҚ Alem Card, ALTYN, Иртыш-card локальдық төлем жүйесін шығарып, айналымға жіберді. EuroCard/MasterCard және Visa-ны «Казкоммерцбанк» ААҚ, «Туран Әлем Банкі» ААҚ, «Қазақстанның Халықтық Жинақ Банкі» ААҚ, «Алматы Сауда-қаржы банкі» ЖАҚ және «АБН Амро Банк» ЕБ ЖАҚ шығарып, айналысқа жіберді.

2000 жылғы II тоқсанда 12,6 млрд. тенгеге төлем карточкаларын пайдаланумен жүргізілген төлем саны барлығы 1,6 млн. болды. Төлем көлемінің негізгі үлесінде (94,8%) қолма-қол ақша беру төлемі орын алады.

БАНК ЖҮЙЕСІНІҢ ЖАЙ-КҮЙІ

2000 жылғы II тоқсанда банк жүйесінің дамуы өткен кезеңдердегі сияқты, банк институттары санының қысқаруымен (48-ден 52-ге дейін), екінші деңгейдегі банктер қызметінің халықаралық стандарттарға өту процесінің жалғасуымен және олардың капиталданлыру деңгейін көтерумен сипатталды.

Екінші деңгейдегі банктердің халықаралық стандарттарға өту тәртібі туралы Ережеге сәйкес бірінші топқа, бұрынғысынша 11 банк, екінші топқа – 24 банк жатқызылды.

Банктердің меншік капиталы сәуір-маусым айлары аралығында 6,4%-ке өсті және 78 млрд. тенге болды. Осыған орай оның валютамен балама сомасы 5,8%-ке көбейіп, 547 млн. \$ болды. Осыған қарамастан банк секторы құнсыздану және дағдарыс жағдайлары салдарынан толық айыққан жоқ, демек банктердің жиынтық меншік капиталының валюталық баламасы 1999 жылдың басында мұндай деңгейге жете қойған жоқ (1999 жылғы наурызда – 568,4 млн. \$). Алайда еліміздің банк секторындағы капиталдандырудың қалыптасқан өсу үрдісі ағымдағы жылдың таяудағы айларында мұндай шекараны жеңеді деуге негіз бола алады.

01.07.99 ж. жағдай бойынша банктердің жиынтық активтері 391,7 млрд. тенге (2,7 млрд. \$) болды, бір тоқсан үшін 15,0%-ке көбейіп, банктің міндеттемелері – 314,7 млрд. тенге

платежей незначительно – на 2,65%. Увеличение объемов платежей во втором квартале связано с подключением всех областных управлений казначейства Министерства финансов к СРП.

По состоянию на 01.07.2000 года участниками Алматинской клиринговой палаты являются 34 банка и 16 областных управлений Казначейства, из них: 6 банков-участников и областное управление Казначейства обслуживается в ТОО «Финансово-промышленная компания «Тимей» Северо-Казахстанской области.

Среднедневное количество платежей, прошедших через СРП, составляет 13,6 тыс. документов на сумму 1,1 млрд. тенге.

Система расчетов платежными карточками. Выпуск и обращение платежных локальных систем Alem Card, ALTYN, Иртыш-card осуществляли ОАО «Банк ТуранАлем». Выпуск и обращение EuroCard/MasterCard и Visa осуществляли: ОАО «Казкоммерцбанк», ОАО «Банк ТуранАлем», ОАО «Народный Сберегательный Банк Казахстана», ЗАО «Алматинский Торгово-финансовый Банк» и ЗАО ДБ «АБН Амро Банк».

Всего во II квартале 2000 г. количество платежей, с использованием платежных карт, составило 1,6 млн. на сумму 12,6 млрд. тенге. Основную долю (94,8%) в объеме платежей занимают платежи по выдаче наличности.

СОСТОЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Развитие банковской системы во II квартале 2000 года, как и в предыдущих периодах, характеризовалось сокращением количества банковских институтов (с 52 до 48), продолжением процесса перехода банков второго уровня к международным стандартам деятельности и повышением уровня их капитализации.

В соответствии с «Правилами о порядке перехода банков второго уровня к международным стандартам», по-прежнему, в первую группу отнесены 11 банков, во вторую – 24.

С апреля по июнь совокупный собственный капитал банков вырос на 6,4% и составил 78 млрд. тенге. При этом, сумма его валютного эквивалента увеличилась на 5,8% и составила 547 млн. \$. Несмотря на это, банковский сектор от последствий девальваций и кризисных явлений до сих пор полностью не оправился, то есть, валютный эквивалент совокупного собственного капитала банков еще не достиг уровня начала 1999 года (в марте 1999 года – 568,4 млн. \$). Однако, сложившаяся тенденция роста капитализации банковского сектора страны дает основания полагать, что уже в ближайшие месяцы текущего года данный рубеж будет преодолен.

По состоянию на 01.07.99 г. совокупные активы банков составили 391,7 млрд. тенге (2,7 млрд. \$), увеличившись за квартал на 15,0%, обязательства банков – 314,7 млрд.

(18,2%-ке өсті). Банк ресурстарының екпінді өсуі, негізінен халық пен кәсіпорындардың тартылған ақшасы есебінен, банктердің активтерді аса өлшенген және сауатты түрлендіруі түсімнің елеулі өсуін қамтамасыз етті. Ағымдағы жылдың II тоқсанның аяғында банктердің жиынтық түсімі 3,2 млрд. тенге болды (22,7 млн. \$) болды, бұл I тоқсандағы түсімнің көлеміне қарағанда 12,4% көп.

Осындай жағдайларда ресурс базасының өсе беруіне және қаржы институттары өтімділігінің арттуына қарамастан кредиттерді қайтармау тәуекелі банктерге жүктелгенде, олар кредит жобаларына, бұрынғысынша аса сақтықпен қарайды. Бұл олардың кредит портфелінің сапасын жақсартады және банк тәуекелдерінің деңгейін төмендетеді. Кредит портфелінің құрылымында стандарттық кредиттердің үлесі тоқсан бойы 62,5%-тен 70,0%-ке дейін көбейді, осы уақытта үмітсіздердің үлесі 5,5%-тен 5,1%-ке дейін азайды.

Шетелдің қатысуымен банктердің қызметіне келетін болсақ (резидент емес банктердің еншілес банктерін қоса алғанда) II тоқсанда Қазақстандағы олардың саны 21-ден 20-дейін азайды. Шетелдің қатысуымен банктер санының азаюына қарамастан банктік қызмет көрсету рыногында олардың белсенділігінің артқаны байқалады. Банктердің жинақталған тіркелген жарғылық капиталында шетелдік банктердің қатысу үлесі тоқсан ішінде рұқсат етілген 50% норма бойынша 25%-тен 28,2%-ке дейін көбейді.

САҚТАНДЫРУ РЫНОГЫ

2000 жылғы 1 шілде бойынша Қазақстан Республикасында 61 сақтандыру ұйымы сақтандыру қызметін жүргізеді, оның ішінде 3-і мемлекеттің 100% қатысуымен, 4-і шетелдің қатысуымен 1 сақтандыру ұйымының адам өмірін сақтандыруды жүзеге асыру құқығына берілген лицензиясы бар. Алайда, адам өмірін сақтандыру республикада шын мәнінде жүзеге асқан жоқ, бұл тиісті заң базасының болмауына байланысты. 2000 жылғы 6 айдың ішінде 9 сақтандыру ұйымы сақтандыру қызметін жүзеге асыру құқығынан айрылды.

Сақтандыру ұйымдарын капиталдандыруға Ұлттық Банктің талаптарының артуы жарғылық капиталының жинақталған мөлшерінің ұлғаюына себепші болды. Төленген жарғылық капиталының жинақталған мөлшері сақтандыру ұйымдары санының азаюына қарамастан 2000 жылғы 1 қаңтардан бастап 17%-ке көбейіп, 2000 жылғы 1 шілдеде 2 594 млн. тенге болды. Жинақталған төленген жарғылық капиталы 1999 жылдың осы кезеңінде 9%-ке азайды. Барлық сақтандыру ұйымдарының жинақталған тіркелген жарғы-

тенге (рост – на 18,2%). В условиях стремительного роста банковских ресурсов, в основном за счет привлеченных денег населения и предприятий на депозиты, проведение банками более взвешенной и грамотной диверсификации активов обеспечило им заметный рост прибыли. К концу II квартала текущего года совокупная прибыль банков составила 3,2 млрд. тенге (22,7 млн. \$), что на 12,4% больше, чем объем прибыли за I квартал.

Несмотря на продолжающийся рост ресурсной базы и повышение ликвидности финансовых институтов, в нынешних условиях, когда риск невозврата кредита полностью возлагается на банки, они к кредитным проектам, по-прежнему, проявляют особую осторожность. Это им позволило несколько улучшить качество кредитного портфеля и снизить уровень банковских рисков. В структуре кредитного портфеля, в течение квартала, доля стандартных кредитов увеличилась с 62,5% до 70,0%, в то время, как доля безнадежных снизилась с 5,5% до 5,1%.

Что касается деятельности банков иностранным участием (включая дочерние банки банков нерезидентов), то во II квартале в Казахстане их количество снизилось с 21 до 20. Несмотря на снижение количества банков с иностранным участием, наблюдается повышение их активности на рынке банковских услуг. За квартал доля участия иностранных банков в совокупном зарегистрированном уставном капитале банков, при допустимой норме 50%, увеличилась с 25% до 28,2%.

СТРАХОВОЙ РЫНОК

На 1 июля 2000 года в Республике Казахстан осуществляют страховую деятельность 61 страховая организация, в том числе три со 100% участием государства и четыре – с иностранным участием. Лицензию на право осуществления страхования жизни имеет 1 страховая организация. Однако, страхование жизни в республике фактически не осуществляется, в том числе и в связи с отсутствием соответствующей законодательной базы. В течение 6-ти месяцев 2000 г. 9 страховых организаций лишены права осуществления страховой деятельности.

Повышение требований Национального Банка к капитализации страховых организаций обусловило увеличение совокупного размера уставного капитала. На 1 июля 2000 г. совокупный размер оплаченного уставного капитала составил 2 594 млн. тенге, увеличившись с 1 января 2000 г. на 17%, несмотря на уменьшение количества страховых организаций. За аналогичный период 1999 г. совокупный оплаченный уставный капитал уменьшился на 9%. Доля суммарного зарегистрированного уставного капитала страховых орга-

лық капиталынан шетел қатысқан сақтандыру ұйымдарының қосылған тіркелген үлесі 310 млн. тенге немесе 9% болды.

2000 жылдың I жартысында сақтандыру ұйымдарына 3 713 млн. тенге сақтандыру төлемдері, 1999 жылдың I жартысында – 2 435 млн. тенге келіп түсті (өсімі 34% болды). Сақтандыру ұйымдарының сақтандыру төлемінің халықтың жан басына шаққандағы орташа көлемі 247 тенгеге жуық, 1999 жылдың I жартысында – 162 тенге болды.

Қазақстан Республикасының сақтандыру ұйымдары есепті кезең үшін жалпы сомасы 542 млн. тенгеге (келіп түскен сақтандыру төлемдері сомасынан 15%) сақтандыру өтемі төленді, 1999 жылғы I тоқсанда 579 млн. тенге (келіп түскен сақтандыру төлемдері сомасынан 24%) төленген болатын. Сақтандыру өтемінің орташа көлемі 2000 жылғы I жартысында халықтың жан басына шаққанда 36 тенгеге жуық болды, 1999 жылдың I жартысында бұл көрсеткіш 39 тенге болды.

Сақтандыру ұйымдарының жиынтық активтері 2000 жылғы 1 шілдеде 8 709 млн. тенге, 1999 жылғы 1 шілдеде – 6 401 млн. тенге болды. Есеп беретін кезеңде өтімділігі жоғары активтер сомасы 2 688 млн. тенге (активтердің жалпы сомасынан 31%), 1999 жылдың тиісті кезеңінде – 1 933 млн. тенге (активтердің жалпы сомасынан 30%) болды.

Сақтандыру резервтерінің сомасы 2000 жылғы 1 шілдеде 3 489 млн. тенге болды, 1999 жылдың дәл осы кезеңінде – 3 691 млн. тенге болды. Осыған орай сақтандыру ұйымдарының қолданылып жүрген сақтандыру резервтері қаражатының бір бөлігі капиталдандыруды көбейтуге бағытталған болатын.

Қазақстанның Ұлттық Банкі 2000 жылғы II тоқсанда сақтандыру ұйымдарын институционалды және қаржылық нығайтуға бағытталған шараларды жүзеге асыруды, межелі қадағалау нысандары мен әдістерін жетілдіруді, сақтандыру ұйымдары қызметінде «айқындылықты» қамтамасыз етуді, халықтың сақтандыру институтына сенімін арттыруды, инфрақұрылымдық рынокты қалыптастыруды жалғастыра түсті.

Қазақстан Республикасы Ұлттық Банкінің алдында тұрған басты міндеттердің бірі – республиканың сақтандыру рыногын реформалау және оның дамуын жеделдету болып табылады.

«Сақтандыру туралы және сақтандыру қызметі туралы» және «Қазақстан Республикасының кейбір заң актілеріне өзгерістер мен толықтырулар енгізу туралы» Қазақстан Республикасы Заңдарының қабылдануына, Қазақстан Республикасында 2000–2002 жылдарға арналған сақтандыруды дамытудың мемлекеттік бағдарламасын алдағы уақытта бекітуіне байланысты, Қазақстан Республика-

низаций с иностранным участием от совокупного зарегистрированного уставного капитала всех страховых организаций составила 310 млн. тенге или 9%.

За I полугодие 2000 г. в страховые организации поступило 3 713 млн. тенге страховых платежей, за I полугодие 1999 г. – 2 435 млн. тенге (прирост составил 34%). Средний объем страховых платежей на душу населения за I полугодие 2000 г. составил около 247 тенге, в I полугодии 1999 г. – 162 тенге.

За отчетный период страховыми организациями Республики Казахстан выплачено страховых возмещений на общую сумму 542 млн. тенге (15% от суммы поступивших страховых платежей), в I полугодии 1999 г. выплачено 579 млн. тенге (24% от суммы поступивших страховых платежей). Средний объем страхового возмещения на душу населения, за I полугодие 2000 г., составил около 36 тенге, в I полугодии 1999 г. этот показатель составлял 39 тенге.

Совокупные активы страховых организаций на 1 июля 2000 г. составили 8 709 млн. тенге, на 1 июля 1999 г. – 6 401 млн. тенге. В отчетном периоде сумма высоколиквидных активов составила 2 688 млн. тенге (31% от общей суммы активов), за соответствующий период 1999 г. – 1 933 млн. тенге (30% от общей суммы активов).

На 1 июля 2000 г. сумма страховых резервов составила 3 489 млн. тенге, за аналогичный период 1999 г. – 3 691 млн. тенге. При этом, часть средств страховых резервов действующих страховых организаций была направлена на увеличение их капитализации.

Национальный Банк Казахстана, во II 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.

Одной из главных задач, стоящих перед Национальным Банком Республики Казахстан, является реформирование страхового рынка республики и ускорение его развития.

Приоритетными направлениями деятельности Национального Банка на ближайшую перспективу должны стать: реализация мероприятий, связанных с ожидаемым утверждением Государственной программы развития страхования в Республике Казахстан на 2000–2002 годы, принятие Законов Республики Казахстан «О страховании и страховой деятельности» и «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан», направленные Правительством Республики Казахстан на рас-

сы Үкіметінің Қазақстан Республикасының заң шығарушы органының қарауына жіберілген, сондай-ақ халықаралық тәжірибені ескере отырып сақтандыру қызметін қадағалаудың нысандары мен әдістерін бұдан әрі жетілдірудің іс-шараларын жүзеге асыру – Ұлттық Банктің жақын болашаққа арналған басым бағыттары болуы тиіс.

Қазақстан Республикасы Үкіметінің қатысуымен жуық арада шешімін талап ететін негізгі мәселелердің бірі – бүгінгі күннің өзінде 20-ға жуық болып отырған және бір де біреуі бойынша заңдық актілер деңгейінде нақты жүргізу талаптары айқындалмаған міндетті сақтандыру түрлерінің нақты тізбесі мен көлемін айқындау болып табылады. Жан-жақты қарастыру негізінде қолданылып жүрген міндетті сақтандыру түрлерінің негізділігі мен тиімділігін бағалау және жаңа түрлерін енгізу тәртібін реттеу қажет. Сондай-ақ мемлекеттік бюджеттен сақтандыру арқылы берілетін халықты әлеуметтік қорғау түрлерінің қолданылу аясын нақты түрде айқындап алған жөн.

ӘЛЕМДІК ҚАРЖЫ РЫНОГЫ

2000 жылғы II тоқсанда Қазақстан экономикасын дамыту әлемдік экономиканың елеулі түрде жандануы арқасында жүзеге асып отыр. 2000 және 2001 жылдарда әлемдік экономиканың дамуын болжау елеулі түрде жақсарды. 2000 жылы әлемдік экономикалық өсу – 4,75%, 2001 – 3,9% мөлшерінде болжалынып отыр. Сондай-ақ Қазақстан экономикасында оң үрдістердің жаңаруына жол ашатын негізгі факторлар ретінде ХВҚ-ның үш жылдық бағдарламасы қолдау көрсеткен Қазақстандағы экономикалық реформаның жалғасуын, елдегі тұрақты саяси жағдайды, сондай-ақ республиканың экспортқа шығаратын тауарларының барлық топтарына әлемдік бағаның өсуінен көрінетін әлемдік қаржылық және тауар рыноктарындағы жағымды конъюнктураны атап көрсетуге болады.

Әлемдік экономиканың өсуі көпшілік жағдайда АҚШ экономикасының сақталып отырған өсуі мен Еуропа, Азия және Латын Америкасы елдеріндегі экономикалық дамуының оң үрдісінің басым болуы арқылы айқындалады. 2000 жылғы II тоқсанда өткен тоқсанмен салыстырғанда елдегі экономикалық өсу қарқынының аздап бәсеңдегені байқалды, оған ФРС ставкаларының бұрынғы көтерілуі, сол сияқты мерзімдік факторлар әсер етті. ЖІӨ-нің 2000 жылғы II тоқсанда нақты өсуі жылдық көрсеткіште 5,6% (2000 жылғы I тоқсанда – 5,2%), ал тұтыну шығыстары соңғы 17 жыл ішінде ең жоғары деңгейге дейін өсіп, 7,7% (болжам бойынша 7,5%) болды.

смотрение законодательного органа Республики Казахстан, а также дальнейшее совершенствование форм и методов надзора за страховой деятельностью с учетом международной практики.

Одним из основных вопросов, требующих своего скорейшего разрешения с участием Правительства Республики Казахстан, является определение оптимального перечня и объема обязательных видов страхования, которых в настоящее время насчитывается около 20-ти, и ни по одному из которых не определены на уровне законодательных актов конкретные условия проведения. Необходимо проведение оценки экономической обоснованности и эффективности существующих, и упорядочение порядка введения новых видов обязательного страхования, на основе комплексного подхода. Также, следует четко разграничить сферы применения видов социальной защиты населения, осуществляемых из государственного бюджета от предоставляемых посредством страхования.

МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Развитие экономики Казахстана, во II квартале 2000 года, происходило на фоне значительного оживления мировой экономики. Прогнозы развития мировой экономики на 2000 и 2001 годы были значительно улучшены. В 2000 году мировой экономический рост прогнозируется в размере – 4,75%, в 2001 – 3,9%. Также, в качестве основных факторов, способствовавших возобновлению положительных тенденций в экономике Казахстана, можно выделить: продолжение экономических реформ в Казахстане, которые поддержаны трехлетней программой МВФ, стабильную политическую обстановку в стране, а также – благоприятную конъюнктуру на мировых финансовых и товарных рынках, выразившуюся в росте мировых цен на все группы экспортных товаров республики.

Рост мировой экономики во многом определялся сохраняющимся подъемом экономики США и преобладанием положительных тенденций в экономическом развитии стран Европы, Азии и Латинской Америки. Во II квартале 2000 года в стране намечалось незначительное замедление темпов экономического роста, по сравнению с предыдущим кварталом, чему способствовали действие ранее повышенных ставок ФРС, а также – сезонный фактор. Реальный рост ВВП, во II квартале 2000 года, составил 5,6% в годовом значении (в I квартале 2000 года – 5,2%), а потребительские расходы выросли до самого высокого уровня за последние 17 лет и составили 7,7% (прогнозировалось 7,5%).

Дегенмен, елдің экономикалық өсу қарқынының бәсеңдеуі бойынша АҚШ-тың ФРС қабылдайтын шараларға қарамастан, кейбір экономикалық көрсеткіштер америка экономикасының құрылымдық ерекшеліктерінен пайда болған, сақталып отырған өсуді айғақтайды. Сонымен бірге көп жайдайларда Интернетке және инфляция деңгейін ұстап тұруға жол ашатын өндірістік шығынның өзгермеу жағдайындағы уақыт бірлігіне шаққанда көбірек тауар өндіруге мүмкіндік беретін, жоғары технологияларға байланысты экономика салаларының дамуына орай айқындалатын еңбек өнімділігінің артып отырғандығы байқалады.

ЖІӨ-нің өсуі 2000 жылы 4,8% (2001 жылы – 3,1%) деңгейінде болады деп күтілуде. Жуық арадағы 10 жылға жасалған болжам бойынша АҚШ-тың ЖІӨ өсуі жылына орта есеппен 3% (бұрынғы болжам бойынша 2,7%). Инфляция 2000 жылы болжам бойынша – 3,3% деңгейінде (2001 – 2,6%). Жұмыссыздық деңгейі төменгі рекордтық деңгейде қалуда және 4,1% болды (2001 – 2,6%).

2000 жылғы II тоқсанда Еуроаймақтағы ЖІӨ өсуі өзгеріссіз – 0,9% қалды және өткен жылғы осындай кезеңмен салыстырғанда 3,8%-ке өсті. Маусым айында инфляция соңғы 4 жыл ішінде ең жоғары көрсеткішке жетіп, 0,5% болды. Өткен жылғы осындай кезеңмен салыстырғанда инфляция 2,4% өсті. Еуроаймақтағы инфляцияның күшеюіне – 2000 жылы еуроның АҚШ долларына шаққанда 7%-ке әлсіреуіне, сондай-ақ сол кезең ішінде мұнай бағасының 14%-ке өсуіне байланысты импортталатын тауарлардың бағасының өсуі басты себеп болды. 2000 жылғы мамыр айында өнім шығару бағасының өсу қарқыны бір айға шаққанда 0,8% және жылдық есепте 6,5% болды, бұл соңғы бес жарым жылдағы ең жоғары көрсеткіш болды. 2000 жылғы сәуірде жұмыссыздық деңгейі 9,2% болды.

Алдын ала деректер бойынша аймақтағы экономикалық өсу 2000 жылы 3,5% және 2001 жылы 3,5% болмақшы. Еуро аймағындағы елдерде 2000–2001 жылдары еуро айырбас бағамының төмен болуына байланысты экономикалық жағдайдың жақсаруы болжанып отыр, мұның өзі инфляцияның төмендеуі мен Еуроаймақтағы проценттік ставкалардың азаюына, еуропалық тауарларға сұраныстың артуына, еңбекпен қамтудың өсуіне, инвестициялық ахуалдың жақсаруына, сондай-ақ Германия және Франция тарапынан Еуроаймақ елдерін экономикалық үйлестіруді күшейтуге әсер етеді.

2000 жылғы II тоқсанда Жапонияда экономикалық жағдайдың одан әрі жақсаруы байқалды, бұл елдегі экономикалық өсу тез арада жаңарады деп сенуге негіз

Однако, несмотря на меры, предпринимаемые ФРС США по замедлению темпов экономического роста страны, некоторые экономические показатели свидетельствуют о сохраняющемся росте, который вызван структурными особенностями американской экономики. В связи с этим, наблюдается рост производительности труда во многом определяемый развитием отраслей экономики, связанных с Интернетом и высокими технологиями, которые позволяют производить больше товаров за единицу времени, при неизменных затратах на производство, что способствует сдерживанию уровня инфляции.

В 2000 году ожидается рост ВВП на уровне 4,8% (2001 году – 3,1%). По прогнозам на ближайшие 10 лет рост ВВП США составит, в среднем, 3% в год (ранее прогнозировалось 2,7%). Инфляция прогнозируется на уровне 3,3% в 2000 году (2001 – 2,6%). Уровень безработицы останется на рекордно низком уровне и составит 4,1% (2001 – 4,1%).

Во II квартале 2000 года рост ВВП в Еврозоне остался неизменным – 0,9% и вырос, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, на 3,8%. В июне инфляция составила 0,5%, достигнув максимума за последние 4 года. По отношению к аналогичному периоду прошлого года инфляция выросла на 2,4%. Главной причиной усиления инфляции в Еврозоне стало повышение цен импортируемых товаров, связанное с ослаблением евро к доллару США на 7% в 2000 году, а также – с повышением цен на нефть за тот же период на 14%. В мае 2000 года темпы роста цен производителей составили 0,8% за месяц и 6,5% в годовом исчислении, что явилось максимальным значением за последние пять с половиной лет. Уровень безработицы составил в апреле 2000 г. – 9,2%.

По предварительным данным экономический рост в регионе в 2000 году составит 3,5% и 3,3% в 2001 году. В 2000–2001 годах в странах зоны евро прогнозируется улучшение экономической ситуации, вследствие низкого обменного курса евро, что отразится на снижении инфляции и уменьшении процентных ставок в Еврорегионе, увеличении спроса на европейские товары, роста занятости, улучшении инвестиционного климата, а также – усилении экономической координации стран Еврозоны с Германией и Францией.

Во II квартале 2000 года наблюдалось дальнейшее улучшение экономической ситуации в Японии, что даёт основания рассчитывать на быстрое возобновление экономического роста в стране. Во II квартале 2000 года рост ВВП составил 1% в годовом

болады. 2000 жылғы II тоқсанда ЖІӨ өсуі жыл бойынша алғанда 1% болды. Жұмыссыздық деңгейі мамыр айында 4,6% дейін төмендеді. Өнеркәсіп өндірісінің көлемі сәуір айында компьютер және химия өнеркәсібі өндірісінің қысқаруы салдарынан өткен аймен салыстырғанда 0,4%-ке төмендеді, сонымен бір мезгілде автомобиль және машина өндірісінде де өндірістің өсуі жалғаса түсті. Тұтыну шығыстары I тоқсанда 1,8%-ке ұлғайды (1999 жылғы IV тоқсанда – 1,6%). ЖІӨ өсуі 2000 жылы 1,7% және 2001 жылы 2,2% болады деп болжануда.

Сөйте тұра, дағдарыстан кейінгі жапон экономикасының толық калпына келуі туралы айтуға әлі ертерек, бұған тұтынушылар сұранымының төмен деңгейі, жеке тұтынудың төмендеуі мен қазіргі уақытта жапонияның көпшілік жеке компаниялары жүргізіп отырған қатаң үнем бағдарламасынан пайда болған жұмыссыздық деңгейінің елеулі түрде белең алуы айғақ болып отыр. Сол сияқты елдің экономикалық және қаржы саласын сауықтыру барысына 15 ай бойына сақталып отырған проценттік ставканың әдеттегіден тыс төмен деңгейі де жағымсыз ықпал етуде.

Оңтүстік Шығыс Азия елдерінің экономикасында 2000 жылғы II тоқсанда құрылымдық реформаның жеделдеуінің, ішкі тұтынудың өсуі мен аймақтағы корпоративтік сектордың экономикалық белсенділігінің артуы салдарынан жағдайдың бірте-бірте жақсарғандығы байқалды. Болашақта ТМД елдеріне, оның ішінде Қазақстанға да қатысты аймақтың инвестициялық белсенділігін калпына келтіру күтілуде.

2000 жылдың II тоқсанында экономиканың «ауыздықтауға келмеуі» және әлемдік экономиканың елеулі өсу қарқыны тұсында инфляцияның бақыланбау қаупі негізгі есептік ставкалардың елеулі түрде артуына мүмкіндік туғызды. АҚШ-тың федеральды резервтік жүйесі 16 мамырда проценттік ставканы 6,0%-тен 6,5% деңгейіне дейін – 0,5%-ке өсірді, бұған елдің өндірістік әлуетін елеулі түрде арттыратын тұтынушылардың шамадан тыс сұранысы мүмкіндік туғызды. Сондай-ақ Еуропалық Орталық Банк инфляциялық қысымды төмендету және рынокты белгіленген ставкалар саясатының аяқталуына әзірлеу мақсатында 8 маусымда қайта қаржыландыру ставкасын жылына 3,75%-тен 4,25%-ке дейін – 0,5%-ке көтерді.

2000 жылғы II тоқсанда әлемдік қаржы рыногында инвесторлардың Internet-компаниялардың акцияларына салымдарға қатысты негізсіз оптимизмі салдарынан әлемдік қаржылық рынокқа елеулі қатер тудырудан пайда болған тұрақсыздық белгілері байқалды, мұның өзі жақын болашақта осы секторды банкроттыққа әкеп соқтыруы

выражении. Уровень безработицы в мае снизился до 4,6%. Объем промышленного производства в апреле снизился на 0,4%, по сравнению с предыдущим месяцем, вследствие сокращения производства в компьютерной и химической промышленности, в то время как в автомобильной промышленности и машиностроении, рост производства продолжался. Потребительские расходы в I квартале увеличились на 1,8% (-1,6% в IV квартале 1999). В 2000 году рост ВВП прогнозируется в размере 1,7% и 2,2% в 2001 году.

Однако, о полном восстановлении японской экономики после кризиса говорить пока рано, о чем свидетельствуют низкий уровень потребительского спроса, снижение частного потребления и значительный уровень безработицы, вызванный жесткими программами экономии, которые проводят сейчас большинство японских частных компаний. Также наблюдается негативное воздействие чрезвычайно низкого уровня процентных ставок, сохраняющихся уже на протяжении 15 месяцев, на процесс оздоровления экономики и финансовой сферы страны.

В экономике стран Юго-Восточной Азии во II квартале 2000 года наблюдалось постепенное улучшение ситуации, вследствие ускорения структурных реформ, роста внутреннего потребления и возрастания экономической активности корпоративного сектора региона. В будущем ожидается восстановление инвестиционной активности региона по отношению к странам СНГ, в том числе и Казахстану.

Сохраняющиеся опасения по поводу «перегрева» экономики и неконтролируемой инфляции на фоне значительных темпов роста мировой экономики во II квартале 2000 года, способствовали значительному повышению основных учетных ставок. Федеральная резервная система США 16 мая повысила процентную ставку на 0,5% (с 6,0% до 6,5%), чему способствовал чрезмерный потребительский спрос, значительно превышающий производственный потенциал страны. Также Европейский Центральный Банк 8 июня повысил ставку рефинансирования на 0,5% с 3,75% до 4,25% годовых, с целью снизить инфляционное давление и подготовить рынок к окончанию политики фиксированных ставок.

Во II квартале 2000 года на мировом фондовом рынке наблюдались признаки неустойчивости, вызванные существующей угрозой мировым финансовым рынкам, вследствие необоснованного оптимизма инвесторов относительно вложений в акции Internet-компаний, которая в ближайшем будущем может вызвать волну банкротств

мүмкін. АҚШ-тың қаржы рыноктарындағы жағдайдың тұрақсыздануына көпшілік жағдайда америка экономикасындағы негізгі секторлар арасында капиталдың елеулі түрде ауысуы, проценттік ставкаға қатысты ФРС саясатының ықтимал қатандығымен қоса қор рыногында белсенділіктің науқанға байланысты бәсеңдеуі, сондай-ақ қаржы рыногының анық шектен шығу белгілері жол берді. Сонымен, 1990 жылғы қазаннан бастап 2000 жылғы наурызға дейінгі кезеңде АҚШ-тың технологиялық компаниялары акцияларының жиынтық бағамдық құны (индекс NASDAQ) 1 400%-ке өсті, ал биржаларды жалпы капиталдандыру елдің ЖІӨ-нен 1,7 есе асып кетті. Dow Jones индексі 11 000 тармақтағы рекордтық белгіден бірнеше рет асып түскеніне қарамастан, 4,85%-ке азайды.

Дох (Германия) және Nikkei 225 (Жапония) индекстері тиісінше 9,77% және 14,82%-ке азайды. Еуропа қор рыногындағы белсенділіктің төмендеуі, негізінен, осы сала үшін капитал аккумуляциялануы бойынша ірі рыноктың болмауынан көрініп отырған жоғары технологиялық сектордың даму деңгейінің төмендігінен, сондай-ақ АҚШ-пен салыстырғанда Интернеттің таралуындағы айтарлықтай алшақтықтан туындаған.

2000 жылы II тоқсанда әлемдік валюта рыногында еуро мен жапон иені бағамының АҚШ долларына қатынасы бойынша тиісінше 0,91% және 0,53%-ке азайды. Долларға қатысты еуро бағамының төмендеуі Еурозонадағы құрылымдық өзгерістің жеткіліксіздігінен, сондай-ақ аймақтағы елдерден капиталдың елеулі түрде әкетілуінен пайда болды.

Иен бағамының долларға қатысты әлсіреуі Жапониядағы экономикалық белсенділіктің бәсеңдеуі мен қаржы өкіметтерінің ұлттық валютаны құнсыздандыруға тырысуынан болды.

2000 жылы II тоқсандағы әлемдік тауар рыногындағы негізгі оқиғалардың бірі ретінде 23,42% болған мұнай бағасының елеулі түрде өсуін атауға болады. Наурыздағы және сәуірдің басындағы (ОПЕК квотасының өсуіне байланысты) мұнай бағасы күрт төмендегеннен кейін қайтадан көтеріле бастады және мамырдың ортасында бір баррель үшін Brent бағасы 28\$ өсті. Мұнай бағасының өсуі квотаның және ОПЕК мүше елдердегі, сол сияқты бұл ұйымға кірмейтін елдердегі нақты мұнай өндіру көлемінің ұлғаюы рыноктағы тепеңдік үшін жеткіліксіз болып табылады, мұны дамыған елдердегі мұнай қорының тоқтаусыз кемуі айғақтайды.

Болжамдарға қарағанда, жақын болашақта мұнай бағасы ОПЕК белгілеген шекті өлшемеге тоқтайды, осыған байланысты әлемдік эконо-

в данном секторе. Дестабилизации ситуации на финансовых рынках США во многом способствовали: значительный переток капиталов между основными секторами американской экономики, сезонный спад активности на фондовом рынке в сочетании с ожиданиями возможного ужесточения политики ФРС в отношении процентных ставок, а также – явные признаки перегрева фондового рынка. Так, за период с октября 1990 по март 2000 года, совокупная курсовая стоимость акций технологических компаний США (индекс NASDAQ) выросла на 1 400%, а общая капитализация бирж превышает ВВП страны в 1,7 раза. Индекс Dow Jones снизился на 4,85% несмотря на то, что неоднократно превышал рекордную отметку 11 000 пунктов.

Индекс Доу (Германия) и Nikkei 225 (Япония) снизились на 9,77% и 14,82%, соответственно. Спад активности на европейском фондовом рынке, в основном, вызван низким уровнем развития высокотехнологического сектора, который выражается в отсутствии крупного рынка по аккумуляции капитала для данной сферы, а также значительным разрывом в распространении Интернета по сравнению с США.

На мировом валютном рынке во II квартале 2000 года курс евро и японской иены по отношению к доллару США снизился соответственно на 0,91% и 0,53%. Снижение курса евро по отношению к доллару вызвано недостаточностью структурных преобразований в Еврозоне, а также значительным оттоком капитала из стран региона.

Ослаблению курса иены по отношению к доллару способствовало замедление экономической активности в Японии и желание финансовых властей девальвировать национальную валюту.

В качестве одного из основных событий на мировых товарных рынках, во II квартале 2000 года, необходимо назвать значительный рост цен на нефть, который составил 23,42%. После резкого падения, в марте-начале апреля (в связи с увеличением квот ОПЕК), цены на нефть вновь начали расти, и к середине мая цена на Brent превысила 28\$ за баррель. Рост цены на нефть вызван тем, что увеличение квот и реальных объемов нефтедобычи как странами-членами ОПЕК, так и странами, не входящими в эту организацию, является недостаточным для сбалансирования рынка, о чем свидетельствует продолжающееся уменьшение запасов нефти в развитых странах.

Согласно прогнозам, в ближайшем будущем цена на нефть удержится в коридоре, обозначенном ОПЕК, в связи с чем потребление нефти во втором полугодии, вследствие значительных темпов роста мировой

микадағы елеулі өсу қарқынының салдарынан мұнай айтарлықтай көбірек пайдаланылады. Сонымен бірге ағымдағы жылдың аяғына дейін мұнай қорының ұлғаймауы себепті, мұнай рыногындағы шиеленісті ахуал сақталады.

2000 жылғы екінші жарты жылдықта мұнайға әлемдік сұраныстың артуы шамамен 1,6%, ал Brent маркалі мұнайға баға 25–28 \$/баррель шегінде ауытқиды деп күтілуде.

2000 жылы II тоқсанда негізгі стратегиялық тауарларға баға өсті. Күмістің бағасы – 1,21%, мыс – 1,39%, қорғасын – 0,62%, алюминий – 0,35%, мырыш – 4,32%, астық – 6,53% өсті.

Алтынның бағасы бүкіл әлемдегі алтынға сұранымның өсу үрдісінің сақталуына байланысты 5,01%-ке өсті. 2000 жылы II тоқсанда алтынға әлемдік сұраныс өткен жылдардағы осындай кезеңмен салыстырғанда ең жоғары деңгейге жетіп, 795 тонна болды.

экономики, существенно возрастет. Однако на нефтяном рынке сохранится напряженность, так как увеличения запасов нефти до конца текущего года не произойдет.

Увеличение мирового спроса на нефть, во втором полугодии 2000 года, ожидается, примерно, на 1,6%, а цена на нефть марки «Brent» будет колебаться в пределах 25–28 \$/баррель.

Во II квартале 2000 цены на основные стратегические товары повысились. Повысились цены: на серебро – 1,21%, медь – 1,39%, свинец – 0,62%, алюминий – 0,35%, цинк – 4,32%, зерно – 6,53%.

Цены на золото повысились на 5,01%, в связи с сохраняющейся тенденцией к росту спроса на золото во всем мире. Во II квартале 2000 года мировой спрос на золото составил 795 тонн, достигнув самого высокого уровня за аналогичный период прошлых лет.

Авторлар ұжымы: А. М. Боранбаева, А. Н. Жұмағұлов, А. Т. Тазабеков, Е. К. Жамаубаев, К. А. Баймұхамбетов, К. Б. Дандыбаева, М. С. Смирнова, О. Т. Қизатов.

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

О состоянии и тенденциях изменения внутреннего долга Республики Казахстан

Н. А. Нурсеит
(Департамент исследований и статистики)

Образование внутреннего долга, как правило, связано с финансированием дефицита государственного бюджета, вызванного несбалансированностью экономического развития, внешними или внутренними шоками. Такое финансирование позволяет правительству без сокращения расходов временно преодолеть текущий недостаток доходной части бюджета на развитие экономики и социальные нужды, за счет перенесения выплаты по ним на более благоприятные периоды времени, когда ожидается улучшение доходной базы бюджета.

В то же время следует учитывать, что накопление государством значительного внутреннего долга сопровождается, также, и отрицательными эффектами. К ним относятся: регулярное отвлечение существенной части бюджетных средств на погашение внутренней задолженности и выплаты вознаграждения (интереса). Кроме того, накопление значительного долга приводит к увеличению реальных ставок вознаграждения (интереса) по находящимся во внутреннем обращении ценным бумагам из-за повышения рисков у инвесторов, связанных с их держанием. Это приводит к вытеснению частных инвестиций «crowding out effect», что негативно отражается на темпах экономического развития страны и сужает возможности правительства по привлечению ресурсов на нормальных условиях.

1.1. СОСТОЯНИЕ ВНУТРЕННЕГО ДОЛГА ПРАВИТЕЛЬСТВА

В течение 1995–1999 гг. внутренний государственный долг возрос с 48,2 млрд. тенге (753,1 млн. \$) в 1995 году до 136,3 млрд. тенге (912,6 млн. \$) в 1999 году. В долларовом выражении внутренний долг быстро увеличился после обострения августовского финансового кризиса (1998 г.) в России, тогда его размер в сентябре достиг 1 084,9 млн. \$. Затем наблюдалось постоянное снижение внутреннего долга страны, за исключением декабря 1999 года. В начале 2000 года размер внутреннего долга вновь увеличился до 1 млрд. \$, что было связано с погашением значительной задолженности государства по социальным выплатам и их финансированием, частично за счет роста внутреннего долга.

Во 2 квартале 2000 года рост доходной базы бюджета позволил, впервые за последние годы, снизить внутренний долг в абсолютном выражении на 34,3 млрд. тенге (246,4 млн. \$). В частности, по валютным ценным бумагам Минфина, часть задолженности в размере 9,2 млрд. тенге (65,8 млн. \$) была погашена, а другая часть на сумму 34,6 млрд. тенге (248,3 млн. \$) реструктуризирована в еврооблигации. Это привело к снижению общего объема внутреннего долга до 109,2 млрд. тенге (рис. 1), несмотря на некоторое увеличение задолженности по тенговым ценным бумагам: МЕККАМ, национальным сберегательным облигациям и МЕОКАМ (табл. 1). В конце августа 2000 года государственный внешний долг снизился до 106,6 млрд. тенге.

РИСУНОК № 1

Динамика изменения государственного внутреннего долга

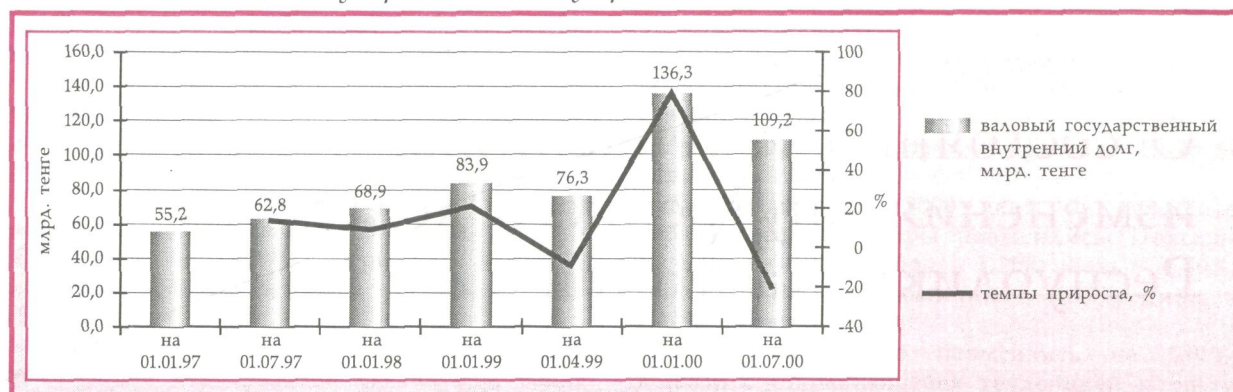


ТАБЛИЦА 1

Динамика изменения правительственного внутреннего долга

	1996	1997	1998	1999	6 мес. 2000
Государственный внутренний долг	753	912,6	1 001,30	986,5	765,6
Долг Нацбанку по кредитам прошлых лет	469,9	487,8	-	-	-
Задолженность по тенговым ГЦБ	131,8	297,9	847,1	414,7	400,3
Задолженность по валютным ГЦБ	-	-	-	334,5	116
Задолженность перед хозяйствующими субъектами	15,8	-	-	110,3	122,3
Прочие	135,5	126,9	126,9	126,9	126,9

Значительное погашение задолженности по валютным государственным ценным бумагам привело к абсолютному уменьшению внутреннего долга по ним, за 1 полугодие 2000 года, в 2,8 раза или на 43,8 млрд. тенге (221 млн. \$). В то же время, размер государственного долга по тенговым государственным ценным бумагам и прочим составляющим остался практически без изменения.

За последнее время в структуре государственного долга, также, произошли существенные изменения. Если в 1996-1997 гг.

в объеме государственного долга наибольшую долю — 82,4% и 67,3%, соответственно, занимали прочие компоненты (кредиты НБК, компенсация вкладов граждан), то в 1998 году на тенговые государственные ценные бумаги приходилось уже 84,6%. Это было связано не только с ростом спроса на тенговые бумаги, но и частично с тем, что долги правительства Нацбанку по кредитам были преобразованы в долгосрочные (10-летние) государственные ценные бумаги MEAKAM.

ТАБЛИЦА 2

Структура внутреннего долга Правительства в Республике Казахстан

	1996	1997	1998	1999	6 мес. 2000
Государственный внутренний долг	100	100	100	100	100
Долг Нацбанку по кредитам прошлых лет	62,4	53,4	-	-	-
Задолженность по тенговым ГЦБ	17,5	32,7	84,6	42,1	52,3
Задолженность по валютным ГЦБ	-	-	-	33,9	15,1
Задолженность перед хозяйствующими субъектами	2,1	-	-	11,1	16
Прочие	18	13,9	12,7	12,9	16,6

Совершенно противоположная тенденция наблюдается после 1998 года. В 1999 году и в 1 полугодии 2000 года доля государственных ценных бумаг снизилась до 75,9% и 67,5%, соответственно. При этом, если в 1998 году на тенговые бумаги приходилось 84,6% внутреннего долга, то в 1999 году только 42,6%.

Это связано с падением спроса на тенговые инструменты в условиях повышенных валютных рисков и инфляции. В 1999 году в объеме внутреннего долга, практически с нуля до 42%, выросла доля валютных государственных ценных бумаг. Резиденты страны в нестабильных условиях предпочитали приобретать

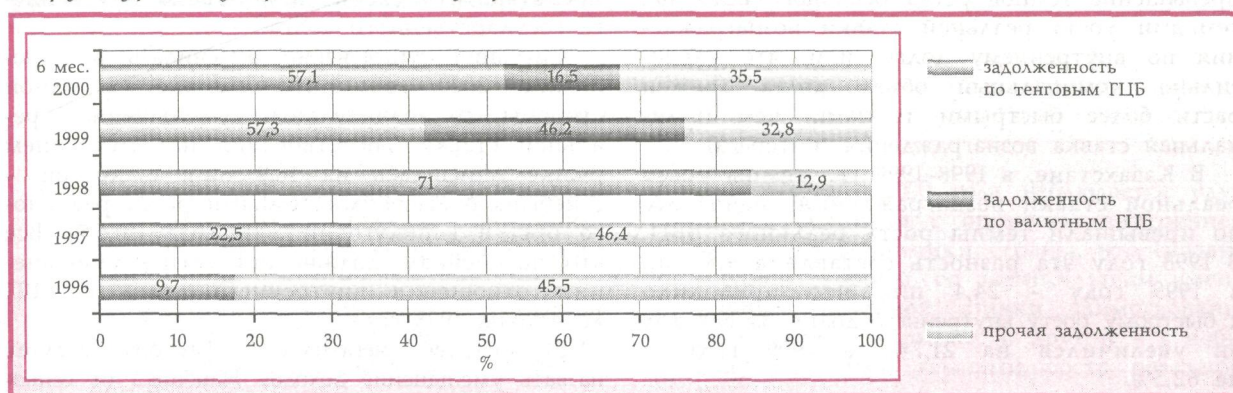
именно такие бумаги, которые появились в обращении сразу же после перехода, в апреле 1999 года, на режим свободного плавающего обменного курса.

В 1 полугодии 2000 года ситуация в экономике улучшилась, что повлекло за собой возобновление спроса на тенговые

бумаги. Это привело к росту задолженности государства по тенговым бумагам во внутреннем долге до 52,3% (на 10,3 п. п.) и снижению доли валютных бумаг – до 15,1% (на 18,8 п. п.). Данная тенденция является благоприятной, т. к. уменьшает риски для бюджета, связанные с изменчивостью валютного курса.

РИСУНОК № 2

Структура государственного внутреннего долга, %



1.2. ПРИЕМЛЕМАЯ ВЕЛИЧИНА ГОСУДАРСТВЕННОГО ВНУТРЕННЕГО ДОЛГА

Посильность бремени внутреннего долга для экономики страны измеряется отношением внутреннего долга к ВВП. Если это отношение постоянно и не проявляет тенденции к росту, значит бремя внутреннего долга не слишком велико для государства. В противном случае, необходимо вносить коррективы в фискальную политику, чтобы не допустить его скачкообразного увеличения.

В Казахстане доля государственного внутреннего долга к ВВП резко выросла в 1999 году, что было связано с ухудшением ситуации с бюджетом, и явилось прямым следствием мирового финансового кризиса. Однако, в 2000 году под воздействием, в основном, благоприятных внешних и внутренних условий ситуация диаметрально изменилась в позитивном направлении.

Улучшение мировой экономической конъюнктуры и оживление внутренней экономики привели к значительному улучшению ситуации с доходной частью бюджета. В первом полугодии 2000 года отношение государственного внутреннего долга к ВВП составило 6,7% (в конце 1999 года – 7,2%). По итогам года ожидается снижение доли государственного внутреннего долга к ВВП до 4,8%, что соответствует предкризисному уровню 1998 года (табл. 4). При этом, самый низкий уровень государственного долга к ВВП, за последние 5 лет, наблюдался в декабре 1996 года (3,6%).

Достигнутая величина государственного внутреннего долга к ВВП, не может оказать существенного влияния на реальную ставку процента и размер выплат по обслуживанию внутреннего долга.

ТАБЛИЦА 3

Соотношение государственного внутреннего долга и ВВП, %

	1995 факт.	1996 факт.	1997 факт.	1998 факт.	1999 факт.	2000 прогноз
Государственный внутренний долг к ВВП	4,7	3,9	4,1	4,8	7,2	4,8

Следует также учитывать, что отношение внутреннего долга к ВВП, как индикатор посильности долгового бремени для страны, страдает двумя существенными недостатками:

- экономическая теория не дает особых рекомендаций относительно оптимального отношения государственного внутреннего долга к ВВП;

- стабилизация отношения внутреннего государственного долга к ВВП может предполагать проведение очень жесткой фискальной политики.

В этой связи, в международной практике применяется также другой индикатор посильности внутреннего долга – платежеспособность.

Платежеспособность – необходимое условие фискальной устойчивости бюджета. Для поддержания соотношения долга к ВВП требуется превышение темпов роста реального ВВП над темпами роста реальной ставки вознаграждения по внутреннему долгу, или, что равносильно, номинальный объем долга должен расти более быстрыми темпами, чем номинальная ставка вознаграждения (интереса).

В Казахстане, в 1998–1999 гг., темпы роста реальной ставки вознаграждения значительно превышали темпы роста реального ВВП. В 1998 году эта разность составляла 9,8 пп., в 1999 году – 24,4 пп., что приводило к быстрому росту внутреннего долга. За 1998 год он увеличился на 21,7%, в 1999 году – на 62,5%.

Резкий рост реальной процентной ставки по внутреннему долгу наблюдался в 1999 году

(до 26,2%), несмотря на уменьшение номинальной ставки вознаграждения (до 3,7%). Это было связано с ухудшением условий внутреннего заимствования, вызванного нестабильностью на внутреннем финансовом рынке вследствие негативного влияния мирового финансового кризиса. Даже улучшение внутренней экономической конъюнктуры во 2 половине 1999 года, обусловившее положительный темп роста ВВП, в целом, по году на 1,9%, не смогло предотвратить увеличения объема внутреннего государственного долга.

Ситуация существенно изменилась в 1 половине 2000 года, что связано, с одной стороны, со значительным уменьшением реальной ставки заимствования на внутреннем рынке (снизилась на 16,9 пп.), с другой – с небывало высокими темпами роста реального ВВП в 1 полугодии 2000 года (10,5%). Все это, по оценкам, должно привести к уменьшению отношения внутреннего долга к ВВП до уровня 1998 года.

В качестве негативного фактора следует назвать уменьшение доходов Нацбанка от сеньоража. Иначе, снижение государственного внутреннего долга было бы еще больше.

ТАБЛИЦА 4

Тенденции изменения государственного внутреннего долга в Казахстане

	Единица измерения	1997	1998	1999	6 мес. 2000
Темпы роста номинального внутреннего долга	%	24,9	21,7	62,5	-19,9
Номинальная ставка по внутреннему долгу*	%		5,7	3,7	3,8
Реальная ставка по внутреннему долгу	%		7,7	26,2	9,3
Темпы роста реального ВВП	%	1,7	-2,1	1,8	10,5

* рассчитано как отношение выплаты вознаграждений (интересов) по внутренним займам к среднегодовому объему внутреннего долга

Пока процентная ставка по государственному внутреннему долгу превышает темпы реального роста ВВП, норма долга имеет тенденцию воспроизводить сама себя, т. к. процентные платежи добавляются больше к долгу, чем к росту ВВП. Такое происходит, когда платежи по внутреннему долгу вместе с первичным дефицитом бюджета превышают доходы Нацбанка от сеньоража. Если же ставка вознаграждения превышает темпы реального роста ВВП, для правительства становится невозможным поддерживать устойчивость первичного дефицита за счет сеньоража. Поскольку объем сеньоража ограничен, для правительства становится необходимым иметь первичный избыток бюджета. Чем выше отношение долга к ВВП, тем меньше остается у правительства места для маневра.

Если ставка вознаграждения ниже, чем темп реального роста ВВП, то страна имеет возможность для некоторого увеличения своего долга. В этом случае страна сможет позволить себе более высокий уровень отношения долга к ВВП. Но здесь, также, существуют ограничения долга и ВВП. Если страна увеличивает заимствование значительно, то увеличивается вероятность повышения ставок вознаграждения по внутренним заимствованиям. Они могут превысить темпы реального роста ВВП, что может вновь привести к наращиванию внутреннего долга.

Данные таблицы 6 свидетельствуют, что всё большая часть бюджетных средств отвлекается на выплаты вознаграждения (интереса) по накопленному государственному внутреннему долгу.

ТАБЛИЦА 5

Доля выплат по внутреннему долгу в расходах республиканского бюджета

	Единица измерения	01.04.98	01.01.2000	01.07.2000
Расходы республиканского бюджета	млрд. тенге	40,0	301,8	161,8
Выплаты вознаграждения (интереса) по внутренним займам	млрд. тенге	0,8	5,1	4,6
Доля выплаты вознаграждения (интереса) по внутренним займам в расходах бюджета	%	2,0	1,7	2,8

ВЫВОДЫ:

- во 2 квартале 2000 года, впервые за последние годы, наблюдалось снижение внутреннего долга в абсолютном выражении (на 34,3 млрд. тенге);
- в структуре внутреннего долга, в 1 квартале 2000 года, наблюдалось увеличение задолженности по тенговым ценным бумагам на 10,3 пп. и снижение по валютным – на 18,8 пп;
- с 1 квартала 2000 года наблюдается улучшение ситуации с бременем внутреннего долга для экономики страны, что связано, с одной стороны, со значительным уменьшением реальной ставки заимствования на внутреннем рынке, с другой – с небывало высокими темпами роста реального ВВП.

Сравнительный анализ состояния государственного внутреннего долга в некоторых странах СНГ

В. А. Тутушкин
(Департамент исследований и статистики)

ВВЕДЕНИЕ

Правительственный долг, как известно, это накопленные дефициты бюджетов прошлых лет за минусом бюджетных излишков. Поэтому, анализ внутреннего долга необходимо начать с анализа дефицита бюджета и, особенно, структуры источников его финансирования.

Основные способы финансирования дефицита – это иностранные займы, займы у небанковского сектора, у депозитных банков и у центрального банка. Однако, каждый вид финансирования, в широком смысле, сопряжен, также, с нарушениями макроэкономического баланса, как чрезмерное внешнее заимствование и бремя внешней задолженности, истощение резервов и валютный кризис, чрезмерные внутренние займы и высокие реальные процентные ставки, чрезмерная денежная эмиссия и инфляция. Поэтому, в мировой практике не существует единого мнения относительно предпочтительности источников финансирования, и каждая страна определяет оптимальную структуру привлекаемых источников, исходя из своих особенностей.

Но в любом из этих случаев несбалансированность доходной и расходной частей бюджета, даже при стабильной политической ситуации в стране, может иметь серьёзные последствия. Сильнейший кризис, поразивший российскую финансовую систему в 1998 году, наглядно продемонстрировал, что проблемой экономики, которая уже достигла макроэкономической стабилизации, остаётся дисбаланс между государственными доходами и расхода-

ми и, как следствие, высокий уровень государственного долга.

Страны СНГ имеют ряд общих характерных черт в области финансирования дефицита бюджета и управления государственным внутренним долгом:

- наблюдается несбалансированность между доходами и расходами бюджета;
- одним из основных источников финансирования дефицита бюджета является внешнее заимствование;
- на начальном этапе независимости правительства использовали (а в ряде стран и до сих пор) кредиты центральных банков, как главный источник внутреннего финансирования дефицита бюджета;
- достижение финансовой стабильности сопровождалось повышением значимости государственных ценных бумаг, как источника бюджетного финансирования и доминирования рынка государственных ценных бумаг на финансовом рынке;
- среди государственных ценных бумаг, преобладающими на рынке, оставались краткосрочные инструменты;
- страны взяли на себя обязательства по компенсации обесценившихся вкладов некоторых категорий граждан в системе Сбербанка СССР.

Несмотря на значительные сходства, каждая из этих стран имеет свои особенности в области управления государственным долгом, о которых и пойдет речь.

I. КАЗАХСТАН

Анализ динамики дефицита республиканского бюджета Казахстана за 1997–99 годы показывает, что дефицит в эти годы рос не только в абсолютном (59,8 млрд. тенге, 71,2 млрд.

тенге и 78,2 млрд. тенге, соответственно), но и в относительном выражении. Если к ВВП дефицит в 1997–99 годах изменился незначительно – 3,6%, 4,1% и 4,1%, соответственно, то

к расходам бюджета его величина увеличилась с 17,1% в 1997 году до 21,1% в 1998 году и 23,8% в 1999 году. В результате, к началу 2000 года, по сравнению с 1996 годом, долг правительства вырос в 3,8 раза.

Дефицит республиканского бюджета в эти годы финансировался, главным образом, за счёт внешних заимствований. Однако, из года в год, по мере развития и углубления финансового рынка страны, возрастал также объём внутреннего финансирования. Если в 1997 году его доля в объёме финансирования составляла 21,7% (включая кредиты Национального Банка Казахстана), то в 1998 году – 27,6%, а в 1999 году – уже 37,2%. Как следствие, внутренний долг правительства за 1997–99 годы увеличился в 2,5 раза.

Максимальный прирост внутреннего правительственного долга пришёлся на 1999 год (на 62,5% по сравнению с 1998 годом), хотя в долларовом эквиваленте его величина даже сократилась (на 1,5%). Основной причиной роста долга стала девальвация тенге после перехода на режим свободно плавающего обменного курса. В условиях неопределённости участников рынка, относительно динамики курса тенге и падения спроса на тенговые ценные бумаги, Министерство финансов в 1999 году выпустило номинированные в долларах США финансовые инструменты. К тому же, увеличился объём прочих обязательств, учет которых ведётся в долларах США. В результате, только за счет девальвации тенге внутренний долг увеличился на 44,3%.

Рост правительственного внутреннего долга, в абсолютном выражении в эти годы, приводил также к увеличению его относительных

параметров. Если в 1997 году нагрузка внутреннего долга на экономику (внутренний долг по отношению к ВВП) составляла 4,1%, в 1998 году – 4,4%, то в 1999 году – уже 6,8%.

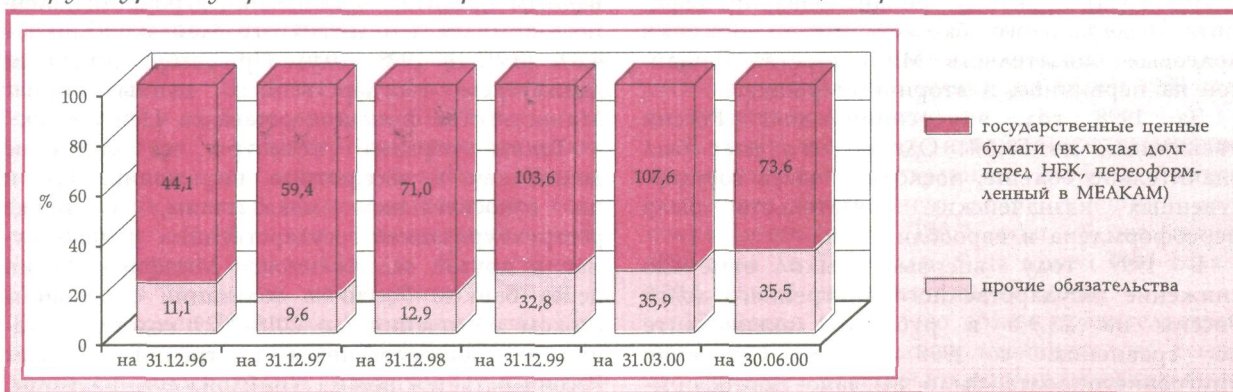
В 2000 году высокий уровень мировых цен на основные позиции казахстанского экспорта, рост в отраслях экономики республики, улучшение финансового состояния отечественных предприятий благоприятствуют исполнению республиканского бюджета в доходной части. В 1 полугодии 2000 года республиканский бюджет исполнен с профицитом в размере 3,7 млрд. тенге или 0,3% к ВВП (для сравнения за аналогичный период 1999 года – дефицит 2,0 млрд. тенге, 1998 года – дефицит 29,2 млрд. тенге).

По состоянию на конец июня внутренний долг правительства составил 109,2 млрд. тенге. В сравнении с долгом на начало года, его размер уменьшился на 19,2%. Такое снижение связано, во-первых, с большими объёмами погашения, по сравнению с объёмами размещения государственных ценных бумаг (за январь–август нетто-погашение составило 4,4 млрд. тенге без учета АВМЕКАМ), во-вторых, с уменьшением объёмов эмиссии ценных бумаг и, в-третьих, с переоформлением части внутреннего долга во внешний (АВМЕКАМ в евробонды).

В структуре внутреннего долга превалирует задолженность по государственным ценным бумагам, однако ее доля, начиная с III квартала 1998 года, практически постоянно снижалась. Если на конец 1998 года она составляла 84,6%, то на конец 1999 года – 76,0%, на конец 1 полугодия текущего года – 67,5% (рисунок 1).

РИСУНОК 1

Структура внутреннего долга Правительства Казахстана, млрд. тенге



Значительно снизилась в 2000 году, также, нагрузка правительственного внутреннего долга на экономику. Достигнув на конец сентября 1999 года максимальной величины (10,7% к ВВП), внутренний долг по отношению к ВВП в последующие месяцы сократился и на конец 1 полугодия текущего года составил

4,8% к ВВП. Несмотря на сокращение внутреннего долга, доля платежей по его обслуживанию, в структуре расходов республиканского бюджета, в текущем году даже увеличилась – 2,9% в 1 полугодии 2000 года, тогда как в 1999 году она составляла 1,7%, а в 1998 году – 1,4%. Рост обслуживания

связан со значительными купонными выплатами по 5-летним валютным и 10-летним облигациям.

Подводя некоторые итоги, можно констатировать, что ситуация с государственным внутренним долгом в Казахстане остается стабильной, и в настоящее время не существует предпосылок к ее ухудшению. В то же время Министерство финансов продолжает

отдавать предпочтение внешнему заимствованию при финансировании дефицита бюджета. Однако, в настоящее время следовало бы переориентироваться на внутренние заимствования. Тем более, что с учетом суверенного рейтинга Казахстана на мировом рынке обслуживание евробондов значительно дороже, чем внутренних ценных бумаг.

II. РОССИЯ

В России проблема государственного внутреннего долга из всех стран СНГ стоит наиболее остро. Нарастание кризисных явлений, начиная со второй половины 1997 года, приводило к тому, что доходы от размещения ценных бумаг в отдельные месяцы (декабрь 1997 года, май-август 1998 года) не покрывали расходов на погашения долговых обязательств. Сверхдоходность государственных облигаций не привлекала, а наоборот, «отпугивала» кредиторов от рынка государственных ценных бумаг. Как следствие, снижались объемы размещения ценных бумаг.

Дефолт, объявленный в 1998 году по государственному внутреннему долгу, привел не только к невозможности финансирования дефицита федерального бюджета путем размещения государственных ценных бумаг на внутреннем рынке даже для рефинансирования долга, но и к уходу с внутреннего рынка России, и рынка российских международных облигаций кредиторов.

В этих условиях, практически, единственным источником покрытия дефицита федерального бюджета стали ресурсы Центрального Банка России. Поэтому, со второй половины 1998 года Банк России возобновил (впервые с 1995 года) практику финансирования дефицита федерального бюджета путем покупки долговых обязательств Министерства финансов на первичном и вторичном рынке.

За 1998 год внутренний долг России увеличился на 53,6%. Однако, его рост был значительно больше, поскольку часть государственных казначейских обязательств была переоформлена в еврооблигации.

В 1999 году впервые было отмечено снижение государственного внутреннего долга России на 23,9% в рублевом эквиваленте по сравнению с 1998 годом. Снижение внутреннего долга было вызвано переоформ-

лением облигаций внутреннего валютного займа во внешний долг, а также погашением обязательств по ранее выпущенным государственным ценным бумагам. Размещения новых выпусков облигаций в 1999 году не производилось. По отношению к ВВП внутренний долг снизился с 28,5% в 1998 году до 12,8% в 1999 году.

На конец 1999 внутренний долг России оценивался в 583,6 млрд. рублей (или 21,6 млрд. \$). Кроме того, задолженность Министерства финансов перед Внешэкономбанком по кредитам, предоставленным за счет средств Центробанка в иностранной валюте для осуществления расчетов по государственному внешнему долгу России, на конец 1999 года составляла 6,4 млрд. \$.

В составе государственного внутреннего долга, на конец 1999 года, государственные ценные бумаги (государственные краткосрочные обязательства, облигации федерального займа, облигации государственного сберегательного займа и облигации государственного нерыночного займа) занимали 90,8% (на конец 1998 года – 63,9%), векселя Министерства финансов, выпущенные при переоформлении в 1994–95 годах задолженности по централизованным кредитам организаций агропромышленного комплекса и других отраслей экономики – 4,8% (3,7% в 1998 году). При этом, основным держателем государственных ценных бумаг Министерства финансов оставался Центробанк.

Таким образом, несмотря на снижение долга, как в абсолютном выражении, так и по относительным показателям, а также реструктуризацией государственных ценных бумаг и другой задолженности Минфина России перед Банком России в облигации с большим сроком обращения (до 2018–2029 годов), ситуация с государственным внутренним долгом России остается весьма тяжелой.

III. УКРАИНА

Начало формирования государственного внутреннего долга Украины относится к маю 1995 года, когда начались проводиться аукционы по размещению облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ).

Первоначально размещение ОВГЗ позволило оживить экономический оборот, расширило возможности в отношении управления бюджетным дефицитом, поддержало ликвидность различных финансовых институтов. Однако,

начиная с 1996 года, началось резкое форсирование объема внутреннего долга и финансирование бюджетного дефицита преимущественно за счет ОВГЗ, что привело к сверхэкспансии сектора ОВГЗ в структуре долговых обязательств, и обусловило значительный рост государственного внутреннего долга.

Украинские облигационные заимствования, как на внутреннем, так и на внешнем рынке, являются одними из самых дорогих и одними их самых «коротких» на долговых рынках. За период 1995–1999 годы расходы госбюджета на обслуживание ОВГЗ увеличились с 51,2 млрд. гривен до 1 662,1 млрд. гривен, т. е. в 32,5 раза. По состоянию на конец 1999 года сумма государственного внутреннего долга Украины составляла 14,95 млрд. гривен (2,8 млрд. \$). Снижение долларового эквивалента долга почти в 2 раза, по сравнению с 1997 годом, вызвано снижением курса гривны за этот период в 2,7 раза.

По отношению к ВВП государственный внутренний долг в 1999 году, по сравнению с предыдущим годом, несколько снизился, составив 11,8% (в 1998 году – 13,0%).

В настоящее время ситуация с государственным внутренним долгом достаточно далека от стабильной из-за существования реальной угрозы появления пирамиды ОВГЗ, несмотря на некоторое снижение бремени внутреннего долга. К тому же, доля нерезидентов на рынке ценных бумаг, достигавшая на конец 1999 года 70–80%, представляет реальную угрозу финансовой стабильности и экономической безопасности государства. Однако у Украины, в случае ухудшения ситуации, имеется очень неплохой опыт реструктуризации внешнего долга, проведенной в начале 2000 года. Благодаря реструктуризации, Украине удалось снизить долговую нагрузку с 2000–01 годов (1,5 млрд. \$ и 2 млрд. \$ в эти годы без учета обслуживания долгов перед МВФ и 0,5–0,6 млрд. \$ в 2002–08 годах) и перераспределить её более равномерно на 2000–08 годы.¹

IV. БЕЛАРУСЬ

В 1999 году резко увеличился государственный внутренний долг Беларуси. Если на конец 1998 года его величина достигала 33,6 млрд. рублей² (313,6 млн. \$), то на конец 1999 года – уже 170,4 млрд. рублей (532,3 млн. \$), т. е. долг в рублевом выражении вырос в 4,8 раза. При этом основной прирост долга пришелся на ноябрь 1999 года (на 94,5% по сравнению с предыдущим месяцем в результате высокого дефицита бюджета, 20% к ВВП, за этот месяц).

В 2000 году сохранилась тенденция роста государственного внутреннего долга на фоне сокращения внешнего. Внутренний долг, на конец 1 полугодия текущего года, составил 280,6 млрд. рублей (415,7 млн. \$), что на 64,7% больше уровня начала года. Однако, в долларовом эквиваленте внутренний долг сократился на 21,9% в результате снижения курса рубля за 6 месяцев на 110,9%.

В Беларуси, в структуре внутреннего долга, задолженность по государственным ценным бумагам, на конец 1 полугодия текущего года, составляла 46,9%, что значительно ниже уровня других стран СНГ (в Казахстане – 67,5%, а в России и на Украине – 90,8% и 72,1% на конец 1999 года, соответственно). Это связано с тем, что в Беларуси высокой является доля прямых кредитов Национального Банка, в то время как в остальных странах СНГ долг перед центральным банком был переоформлен в ценные бумаги.

Среди рассматриваемых стран СНГ, нагрузка внутреннего долга на экономику в Беларуси

остаётся наименьшей. Если на конец 1998 года она составляла 5,1%, на конец 1999 года – 5,9%, то в 1 полугодии 2000 года даже снизилась до 4,8% к ВВП.

В Беларуси, в отличие от других анализируемых стран, при финансировании дефицита бюджета, основной упор делается на внутренние источники, из которых основными продолжают оставаться прямые кредиты Национального Банка Беларуси. Однако, следствием кредитной эмиссии Национальным Банком бюджетного дефицита является финансовая нестабильность в экономике, выражающаяся в высоком уровне инфляции (в 1999 году инфляция составила 251,2%), нестабильности обменного курса белорусского рубля (за 1999 год официальный курс рубля по отношению к доллару США снизился в 3 раза), его множественности на разных сегментах валютного рынка (на конец 1999 года их существовало шесть).

К тому же, здесь наблюдается замещение внешнего долга внутренним: на фоне быстрого растущего внутреннего долга, внешний долг сокращается (с 1 010,7 млн. \$ на конец 1998 года до 886,3 млн. \$ на конец 1999 года и 839,1 млн. \$ на конец 1 полугодия).

Несмотря на то, что объем правительственного внутреннего долга незначителен, темпы его прироста достаточно высоки, и облигационный долг состоит исключительно из краткосрочных ценных бумаг. Если темпы прироста «коротких» бумаг не сократятся, то создаваемая пирамида государственных ценных бумаг может повторить ситуацию России.

¹ Опережая кризис. – Эксперт, № 14 (225) от 10 апреля 2000 г.

² Для сопоставимости данные приведены к структуре цен 2000 года, поскольку в 2000 году проведена деноминация белорусского рубля

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В 2000 году во всех странах СНГ наблюдаются положительные тенденции в экономическом развитии. За исключением Беларуси, все страны по итогам 1 полугодия текущего года имеют бездефицитный бюджет и доходы бюджета превышают плановые величины. Это создает реальные предпосылки для снижения темпов роста внутреннего долга, или даже сокращения величины долга.

Хотя, во всех рассматриваемых странах СНГ, уровень государственного внутреннего долга находится на невысоком уровне (от 6% до 13% к ВВП), в динамике внутренней задолженности наблюдаются различные тенденции: от снижающейся в Казахстане и относительно стабильной

на Украине, до кризисной в России и критической в Беларуси.

Негативным моментом в странах СНГ является реструктуризация внутреннего долга во внешний, более обременительный для страны, и с точки зрения условий обслуживания и погашения, и с точки зрения доходности.

Решение проблемы государственного долга в странах СНГ состоит в увеличении доходов государства. Все изучаемые страны имеют налоговую систему, весьма далекую от совершенной. Повышение эффективности политики государственных доходов является наиболее важной предпосылкой для снижения долговой нагрузки на экономику страны.

Литература:

1. Статистический бюллетень Министерства финансов Республики Казахстан.
2. Годовые отчеты Центрального Банка Российской Федерации за 1997 год, 1998 год, 1999 год.
3. Данные Министерства иностранных дел Республики Казахстан.
4. Данные Министерства финансов Республики Беларусь.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

ТАБЛИЦА П-1

Внутренний долг в странах СНГ

	1997 год	1998 год	1999 год	янв-июн. 00
Казахстан				
млрд. \$	0,91	1,00	0,99	0,77
млрд. тенге	68,5	83,9	136,3	109,2
– % к ВВП	4,1	4,8	6,8	4,8
государственные ценные бумаги, % к внутреннему долгу	86,1*	84,6	76,0	67,5
Россия				
млрд. \$	83,8	37,2	21,6	
млрд. рублей	499,6	767,4	583,6	
– % к ВВП	20,2	28,5	12,8	
государственные ценные бумаги, % к внутреннему долгу	77,2	82,2	90,8	
векселя Минфина России, % к внутреннему долгу	5,5	4,8	4,8	
Украина				
млрд. \$	5,4	3,9	2,8	
млрд. гривен	10,2	13,5	15,0	
– % к ВВП	11,0	13,0	11,8	
государственные ценные бумаги, % к внутреннему долгу			72,0	
Беларусь				
млрд. \$	0,48	0,15	0,53	0,42
млрд. рублей	14,6	33,6	170,4	280,6
– % к ВВП	4,1	5,0	5,9	4,8
государственные ценные бумаги, % к внутреннему долгу	...	55,1	...	46,9

* включая кредиты НБК, переоформленные в 1998 году в МЕАКАМ

Взаимосвязь структуры денежной массы и уровня монетизации экономики

А. Н. Жулагулов

(Департамент исследований и статистики)

В данной работе рассматривается структурная разбивка денежной массы и делается попытка оценить влияние сдвигов в структу-

ре денежной массы на уровень монетизации¹, который, по мнению автора, является определяющим фактором.

ОБОСНОВАНИЕ МОДЕЛИ

Условно разобьем ВВП (по расходам) на две подгруппы:

1. ВВП_н – часть ВВП, обслуживаемая наличными деньгами (M0),

2. ВВП_{бн} – часть ВВП, обслуживаемая безналичными деньгами (депозитами D).

Тогда формула скорости обращения денег примет следующий вид:

$$V = \frac{\text{ВВП}_н + \text{ВВП}_бн}{M_0 + D} = \frac{\text{ВВП}_н}{M_0 + D} + \frac{\text{ВВП}_бн}{M_0 + D} = \frac{\text{ВВП}_н}{M_0} \times \frac{M_0}{M_0 + D} + \frac{\text{ВВП}_бн}{D} \times \frac{D}{M_0 + D}, \dots \quad (1)$$

Введем обозначения

$$V_н = \frac{\text{ВВП}_н}{M_0} \text{ – скорость обращения наличных денег,}$$

$$V_бн = \frac{\text{ВВП}_бн}{D} \text{ – скорость обращения безналичных денег,}$$

$$d_н = \frac{M_0}{M_0 + D} \text{ – доля наличных денег в денежной массе,}$$

$$d_бн = \frac{D}{M_0 + D} \text{ – доля безналичных денег в денежной массе.}$$

и перепишем (1) в виде

$$V = V_н \times d_н + V_бн \times d_бн \quad (2)$$

Предположение 1*: Предположим, что скорость обращения наличных денег и скорость обращения депозитов при прочих равных условиях останутся без изменения.

Это уравнение определяет зависимость скорости денежной массы от скоростей составляющих его компонентов, а именно: скорость обращения денежной массы определяется, как средневзвешенная скорости обращения наличных денег и скорости обращения безналичных

денег, где в качестве весов используется их доля в денежной массе.

При выполнении предположения 1*, скорость обращения денежной массы будет зависеть от количественных соотношений депозитов и наличных денег (из уравнения (2)).

¹ Для наглядности вычислений и объяснения некоторых явлений в данной работе используется обратный показатель – «скорость обращения денежной массы»

Учитывая, что скорость обращения зависит от ликвидности данных активов можно утверждать, что скорость обращения наличных денег больше скорости обращения депозитов ($V_n > V_{bn}$), следовательно, рост доли депозитов в денежной массе понижает скорость (повышает уровень монетиза-

ции экономики) обращения денежной массы, ибо вес депозитов увеличивается (при росте веса меньшей величины среднее значение уменьшается).

Так как, сумма долей депозитов и наличных денег равна единице, то уравнение (2) можно привести к следующему виду.

$$V = V_n \times d_n + V_{bn} \times d_{bn} = V_n \times d_n + (1 - d_n) \times V_{bn} = (V_n - V_{bn}) \times d_n + V_{bn} \quad \text{или} \quad (3)$$

$$V = a \times d_n + b, \quad (4)$$

где $a = V_n - V_{bn}$, $b = V_{bn}$

По предположению 1* величины a и b являются постоянными.

(**)

Для проверки практической применимости данной гипотезы оценим параметры по данным Республики Казахстана.

Учитывая, что скорость обращения денежной массы внутри года подвергнута значительным сезонным колебаниям, и сезонные колебания могут привести к искаженным

заключениям, то при анализе целесообразно использовать годовые данные. При этом, временной ряд, используемый для анализа, сжимается до 7 значений: с 1993 по 1999 годы.

Для более глубокого анализа используем модель парной регрессии (линейной зависимости).

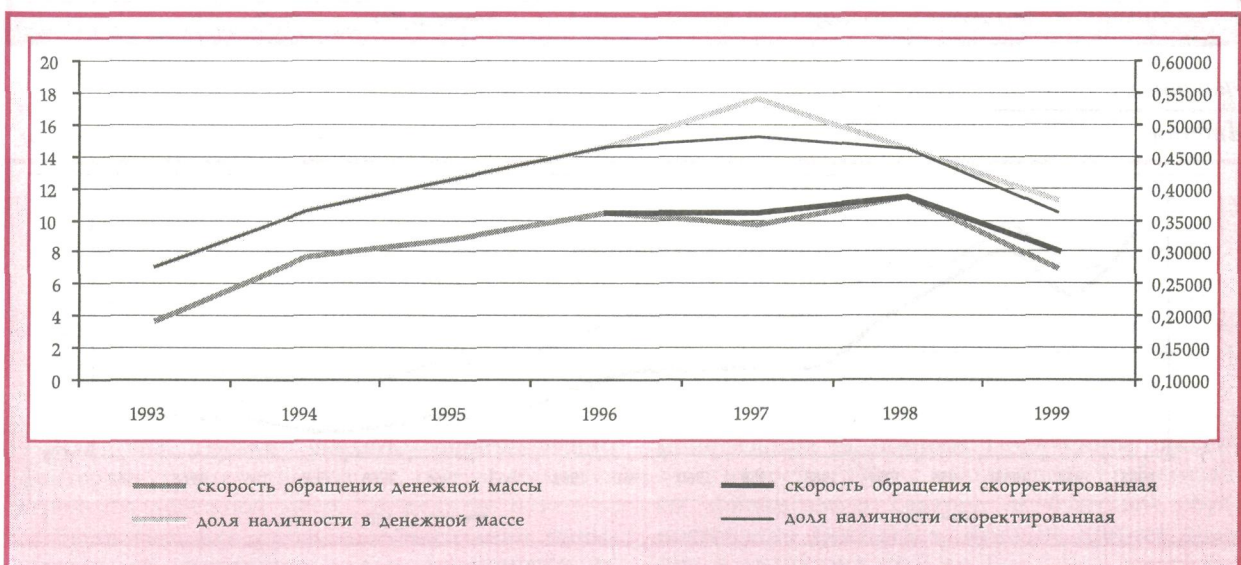
ОЦЕНКА ПАРАМЕТРОВ МОДЕЛИ

Для визуальной оценки зависимости приведем графическое представление (рисунок 1) переменных доли наличности в структуре и скорости обращения денежной массы. Необходимо отметить, что в 1997 и 1999 годах, из-за больших погашений социальной задолженности в конце года происходил рост наличности, который практически не участвовал в обслуживании ВВПн. В связи с чем, предлагается, также,

скорректированная динамика вышеуказанных показателей (доли наличности и уровня монетизации) на данные погашения. Скорректированная динамика показателей на графике показана пунктирной линией.

Из рисунка 1 видно, что увеличение доли наличности приводит к увеличению скорости обращения денежной массы (к сокращению монетизации экономики), и наоборот.

РИСУНОК 1



Для оценки параметров модели применяется линейно регрессионная модель с помощью статистического пакета программ EVIEWS.

Получено уравнение

$$\log(V) = 1,83 \times \log(dM_0) + 3,7 \quad (3)$$

(0,001)² (0,000)
(R²)³=0,889, DW=1,63.

Из вышепоказанной оценки видно, что коэффициент при $\log(dM_0)$ имеет достаточно большую значимость, и можно говорить о линейной зависимости логарифма скорости от логарифма доли наличности. Этот коэффициент (при $\log(dM_0)$) показывает эластичность скорости по доли наличных денег, который на данный момент равен 1,8.

Для сравнения и подтверждения вышеуказанного предположения 1*, приведем оценку данного показателя для некоторых развитых и индустриальных стран, таких как Германия, Япония и Корея.

Для анализа по данным странам выбраны периоды, где происходили значительные сдвиги в структуре денежной массы, что похоже

на нынешнюю ситуацию в нашей стране. Например, для Германии с 1953 по 1973 годы (рисунок 2), для Японии с 1953 по 1969 годы (рисунок 3), для Кореи с 1953 по сей день (рисунок 4).

Из рисунков 2-3 и таблицы 1 видно, что в рассматриваемых периодах по вышеуказанным странам наблюдается высокая корреляция между долей наличности и скоростью обращения денежной массы, что подтверждает нашу гипотезу и предположение 1*.

Уравнения зависимости скорости от доли наличности по данным странам являются значимыми, и имеют коэффициент эластичности по Германии – 0,57, Японии – 0,70 и Кореи – 0,90. В каждом из уравнений скорректированный коэффициент детерминации выше 0,94 (таблица 1). Высокие значения коэффициентов детерминации построенных уравнений по Республике Казахстан и по рассматриваемым зарубежным странам, дают основания полагать, что коэффициенты a и b (**) являются постоянными, что в свою очередь указывает на обоснованность предположения 1*.

РИСУНОК 2

Германия

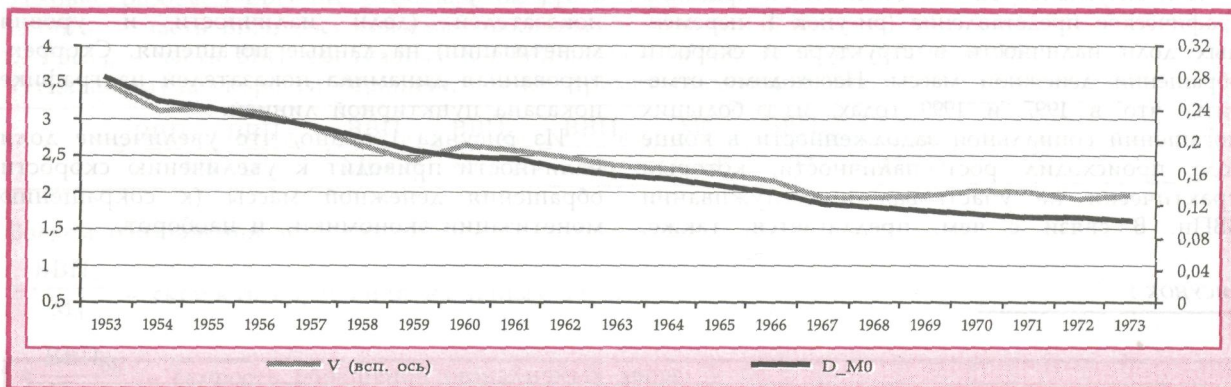
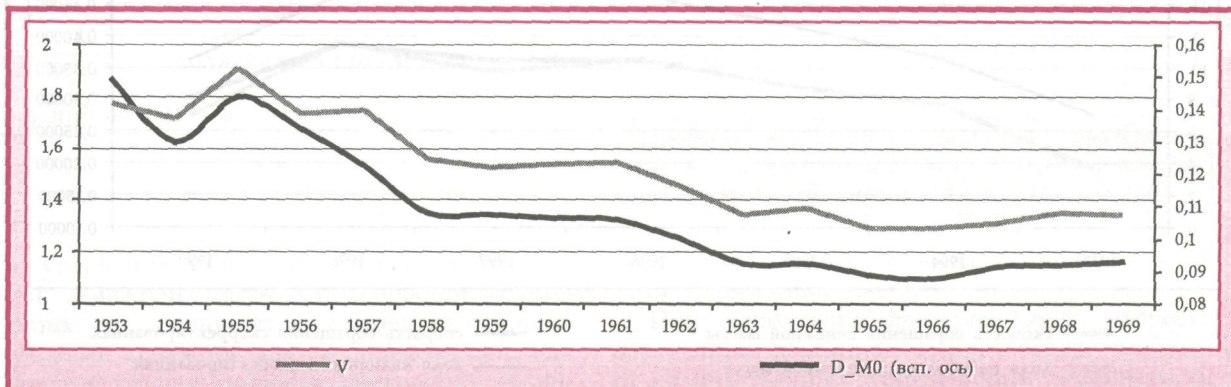


РИСУНОК 3

Япония



² Коэффициент показывает вероятность ошибки при отрицании нулевой гипотезы.

³ Коэффициент детерминации R² показывает, насколько значима данная модель. Коэффициент детерминации равный 0,94 говорит о 94% уверенности существования значимой взаимосвязи между исследуемыми переменными.

РИСУНОК 4
Южная Корея

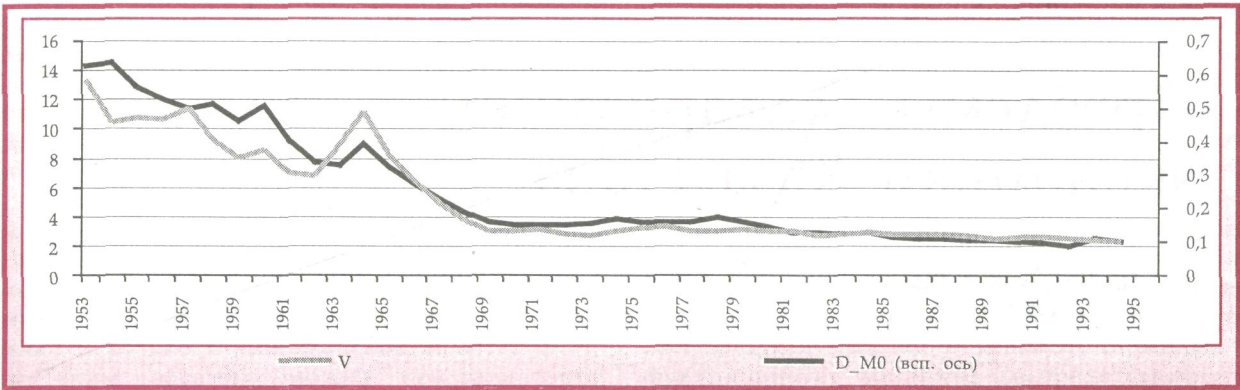


ТАБЛИЦА 1

Страна	Период анализа	Уравнение зависимости	Коэффициент детерминации R ² Скорректированный коэффициент детерминации R ² _{adj}	Коэффициент эластичности (α)
Япония	1953–1969	LOG(V) = 0,704 × LOG(D_M0) + 8,891 (0,0000) (0,0000)	R ² = 0,947 R ² _{adj} = 0,943	α = 0,704
Германия	1953–1973	LOG(V) = 0,576 × LOG(D_M0) + 1,933 (0,0000) (0,0000)	R ² = 0,961 R ² _{adj} = 0,959	α = 0,567
Корея	1953–1995	LOG(V) = 0,895 × LOG(D_M0) + 2,899 (0,0000) (0,0000)	R ² = 0,942 R ² _{adj} = 0,941	α = 0,895

С помощью простых арифметических вычислений можно прийти к уравнению:

$$d\log(M3) = \frac{1}{1 - \alpha} (d\log(BBB_n) - \alpha \cdot d\log(M0)),$$

где dlog(x) – темп роста величины x,, α – коэффициент эластичности скорости к доле наличных денег.

Если эластичность скорости по доли наличности (α) больше 1, то это означает, что рост денежной массы происходил скорее за счет

роста наличности, а не за счет роста ВВП. Аналогичная ситуация наблюдается и в Казахстане.

Следовательно, в странах со здоровой финансовой системой и стабильной экономикой данная величина должна находиться в диапазоне от 0 до 1, что подтверждает вышеуказанное уравнение и оценка по ряду развитых стран. Поэтому, при последующей стабилизации экономики, величина эластичности для Казахстана будет постепенно снижаться.

ВЫВОДЫ

Мы показали обоснованность предположения 1*, что при стабильном развитии экономики скорость обращения наличности и депозитов является относительно постоянной величиной. Как мы смогли увидеть, определяющим фактором уровня монетизации, скорее, является структура денежной массы, нежели ее объем. Выявлено, что уровень монетизации повышается со снижением доли наличности и,

более того, эластичность монетизации по доле наличных денег примерно равна (-)1,8 (ЭM0), т. е. рост показателя доли наличности на 1 % понижает, примерно, на 1,8 процента уровень монетизации экономики. Полученное значение эластичности ЭM0, с дальнейшей стабилизацией финансового сектора в будущем, будет постепенно снижаться, пока не примет значение в диапазоне от 0 до 1.

Проблемы долларизации экономики Казахстана

А. С. Мендығалиев, Б. А. Бижанов
(Алматинский филиал)

Среди негативных последствий либерализации, в том числе в сфере денежного и валютного обращения, едва ли не самым опасным представляется так называемая «долларизация» – создание и поддержание условий для всестороннего и глубокого проникновения в национальную денежную систему чужих денег, в подавляющей массе американского доллара.

Национальная денежная единица является одним из атрибутов государственного суверенитета. Благодаря статусу законного платежного средства, национальные деньги в состоянии обеспечить обслуживание внутреннего денежного оборота в границах данной страны, и в нормальных условиях никаких иных исполнителей денежных функций для этого не требуется. Другое дело, внешний денежный оборот или сфера международных платежей – здесь национальные деньги утрачивают свойства законного платежного средства, и для обслуживания соответствующих операций им, так или иначе, приходится взаимодействовать с валютами других государств.

Статус казахстанского тенге, как национальной валюты и законного платежного средства на территории Республики Казахстан закреплен указом Президента, имеющего силу закона, «О Национальном Банке Республики Казахстан».

Таким образом, на тенге возложено выполнение всех функций, обычно присущих деньгам: меры стоимости и масштаба цен (при установлении ценовых обозначений), средства обращения (при торговле товарами и услугами), средства платежа (при погашении долговых обязательств), средства накопления (при хранении денег в наличной форме и на банковских счетах). При этом, согласно предписаниям закона, наличное денежное обращение внутри страны в розничном обороте (операции физических лиц с юридическими лицами и физических лиц друг с другом) должно обслуживаться только национальными денежными знаками, и никакие другие платежные

средства для этой цели легально использоваться не могут, за исключением случаев, установленных валютным законодательством Республики Казахстан. При проведении безналичных расчетов во внутреннем оптовом обороте (прежде всего, между юридическими лицами), также предполагается обязательное применение тенге, как национальной денежной единицы, однако, в этой сфере официальные требования не столь однозначны. В качестве средства платежа, при осуществлении безналичных расчетов за товары и услуги, может использоваться и иностранная валюта, но «лишь в случаях, установленных нормативными правовыми актами Национального Банка Республики Казахстан, а также налоговым и таможенным законодательством».

Что же касается внешневалютного оборота по операциям с границей, то здесь наблюдается прямо противоположная картина: в подавляющем большинстве случаев средствами платежа служат иностранные валюты, тогда, как национальной валютой – тенге – пользуются крайне редко. На оптовом уровне (расчеты по торговле товарами и услугами и по операциям кредитного характера) платежи, естественно, осуществляются безналичным путем по валютным счетам, а для оплаты товаров и услуг в розничном обороте (при поездках казахстанских граждан за границу) используются иностранные валюты в наличной форме.

В соответствии с правилами валютного регулирования, иностранные платежные средства, необходимые для расчетов по международным операциям, должны приобретаться за тенге на внутреннем валютном рынке: в безналичной форме – через уполномоченные коммерческие банки на валютных биржах или в порядке межбанковских сделок, а в форме наличности – через обменные пункты, принадлежащие тем же уполномоченным банкам и уполномоченным товариществам. Среди иностранных валют, используемых Казахстаном для международных платежей и обращающихся на казахстанском валютном рынке,

почти монопольное положение занимает доллар США. Американская валюта и в мире выступает в качестве основного платежного, и резервного средства, но в Казахстане доля долларового компонента гораздо выше.

Подавляющая масса операций на казахстанском валютном рынке совершается с одной единственной валютой – долларом США и, в очень малой степени, – с немецкой маркой.

Примерно такая же картина наблюдается и на рынке наличной валюты: Национальный Банк регулирует официальный курс тенге только по отношению к доллару, его валютные интервенции на рынке также осуществляются только в американской валюте.

Таким образом, можно констатировать, что с формально-правовой и институциональной точки зрения, казахстанская денежно-платежная система, в общем, отвечает основным критериям современной организации денежного обращения: внутренний оборот обслуживается национальной денежной единицей – тенге, имеющим статус единственного законного платежного средства, тогда как для обслуживания внешневалютного оборота, в основном, используется самое распространенное платежное средство – американский доллар. В меньшей степени используются другие иностранные валюты, такие как: немецкая марка, российский рубль и т. д. Однако, в случае между тенге и долларом предполагается своеобразное партнерство, поскольку тот и другой в своих сферах, и в своем качестве должны совместно обеспечивать внутренний, и внешний денежный оборот Казахстана.

Своеобразием нашей экономической ситуации является постоянный спрос на доллары, в связи с чем, доллар стал неофициальной внутренней валютой Республики Казахстан, при этом, почти на 100% выступая в наличной форме, оставляя безналичную форму тенговой массе.

В советские времена, когда действовала государственная валютная монополия, несанкционированные операции с иностранной валютой запрещались, а нелегальные сделки строго наказывались. Снабжение наличной иностранной валютой при выезде граждан за границу жестко регламентировалось, иностранные денежные знаки на территории страны законного хождения не имели, и даже легальные заработки за рубежом можно было использовать, лишь превратив их в особые валютные сертификаты для оплаты товаров и услуг в магазинах и учреждениях «Внешпосылторга». Таким образом, внутренний денежный оборот был отгорожен от влияния чужих денег, однако, практическая недоступность для широкой публики придавала иностранной валюте, особенно в условиях постоянных нехваток и ограниченности внутреннего снаб-

жения, специфическую привлекательность особо ценного и дефицитного средства.

В настоящее время процедура приобретения наличных долларовых банкнот облегчена до такой степени, что любой гражданин (резидент или нерезидент), располагающий соответствующими средствами, может в любое время совершенно свободно и, при соблюдении минимальных формальностей, приобрести в легально функционирующих обменных пунктах любое количество наличных долларов без указания цели их дальнейшего использования. Таким образом, вместо благоразумной меры по облегчению доступа к иностранной валюте при поездках граждан за границу, сложился и функционирует механизм беспрепятственного и неограниченного поступления наличных долларов во внутренний денежный оборот Казахстана, где они фактически бесконтрольно используются наряду с законным платежным средством, в ряде случаев его подменяя и вытесняя.

Установленный режим дает возможность уполномоченным банкам совершенно свободно и в любых количествах закупать за рубежом наличные иностранные денежные знаки, и когда угодно и по своему усмотрению завозить их в страну. Сложившаяся на этой основе цепочка доставки «товара» потребителю, выглядит следующим образом.

Во главе системы стоят несколько банков, выполняющие роль крупных оптовиков – поставщиков наличной иностранной валюты. Они приобретают на валютной бирже безналичную валюту, необходимую для закупки банкнот за рубежом, переводят ее на корреспондентские счета в зарубежных банках, а затем оплачивают этими средствами требуемую наличную валюту, – последняя обычно заказывается некоторым зарубежным банком, которые специализируются по поставке иностранных банкнот крупными оптовыми партиями. Купленная таким путем наличная валюта, в подавляющей части это доллары, через хранилища банков-оптовиков передается затем в регионы и другим участникам распределительной сети. Следующая инстанция – банки среднего звена, приобретающие наличную валюту у главных поставщиков более мелкими партиями для продажи собственными обменными пунктами, либо для снабжения тех малых банков, которые тоже принимают участие в торговле долларовыми банкнотами. Заключительный этап – розничная продажа наличной валюты через обменные пункты индивидуальным покупателям. На 01.09.00 г. на территории Республики Казахстан официально функционировало 1 307 обменных пунктов уполномоченных банков и 1 016 обменных пунктов уполномоченных организаций, которые занимались куплей-продажей иностранной наличности, в подавляющей части – долларов.

Весь этот механизм действует на коммерческой основе. На каждом этапе, начиная от валютной биржи, продавцы валюты взимают комиссионные проценты, перелагаемые на очередного посредника, а всю их сумму, включая издержки по доставке, страхованию и хранению, оплачивает конечный потребитель – индивидуальный покупатель долларовых банкнот. Привлекательность операций с наличной валютой связана со сложившейся разницей в тенговых курсах наличного и безналичного доллара, достаточной для обеспечения их высокой рентабельности. Не остается в стороне и государственная казна: наличная валюта, завозимая в страну коммерческими банками, облагается таможенным сбором. Накачивание долларов в казахстанский денежный оборот становится, таким образом, выгодным бизнесом, приносящим тем больший доход участвующим банкам, да и государству тоже, чем больше чужих денег завозится в страну, и чем больше они заменяют гражданам отечественные деньги.

В столь благоприятных условиях снабжения, распространения и приобретения обращения наличной иностранной валюты в Казахстане вышло далеко за пределы ее нормального использования для обеспечения потребностей граждан, выезжающих за границу. Вместе с долларовыми денежными знаками в страну пришли долларové цены, и американская валюта, где открыто, а где под псевдонимом пресловутых «условных единиц» (у.е.), фактически, заняла место меры стоимости и масштаба цен во многих звеньях внутреннего торгово-экономического оборота: в сделках с жильем и другой недвижимостью, в торговле автомашинами и различными видами бытовой техники, при продаже ювелирных, меховых и кожаных изделий, при установлении платы за обучение и лечение, тарифов на услуги связи и т. д. и т. п. В Казахстане формально запрещены безналичные долларové расчеты между резидентами и использование наличных долларов при оплате товаров и услуг. Тем не менее, на практике трудно найти сферу, где наличный доллар не использовался бы в качестве средства платежа – начиная от оплаты ремонтных работ и выплаты артистических гонораров, и кончая покупкой квартир, земельных участков и роскошных вилл.

Наконец, в обстановке расстройств экономики и политической нестабильности резко возрос, и продолжает расширяться, спрос на наличные доллары, как «убежище» от инфляции, как средство сохранения заработанных, или иным способом полученных, средств на «черный день» или «на всякий случай».

Каковы же реальные масштабы «долларизации» Казахстана, сколько наличных долларов завозится в страну и оседает во внутреннем денежном обороте, в какой степени долларový компонент сопоставим с обращением законного платежного средства – казахстанского тенге? Точно ответить на эти вопросы трудно, поскольку соответствующие статистические сведения не всегда полны, иногда противоречивы, а то вообще представляют собой приблизительные оценки и даже гипотетические предположения. Тем не менее, определенная статистическая база существует, и на ее основе можно попытаться сделать некоторые обобщения и выводы относительно распространения и роли доллара в казахстанской денежной системе.

Прежде всего, следует констатировать тот факт, что имеет место хорошо налаженный, постоянный и крупномасштабный приток иностранной наличности в страну, ежегодно измеряемый миллиардами долларов. В то же время в Казахстане созданы условия, благодаря которым наличная валюта, в очень крупных размерах, регулярно вывозится обратно за рубеж. Ввоз, как правило, превышает вывоз. Остающиеся суммы еще больше увеличивают долларovou массу, циркулирующую в стране в легальных и нелегальных формах, создавая растущую конкуренцию отечественному тенге.

Согласно статистическим данным Национального Банка Республики Казахстан, за период с 1995 г. по 1998 г., банками второго уровня было ввезено 9,11 млрд. \$, а вывезено 0,032 млрд. \$¹. За тот же период населением республики было куплено наличной валюты на сумму 11,3 млрд. \$ и продано – на 3,439 млрд. \$. Объем вывоза и ввоза иностранной валюты гражданами частным образом и при поездках за границу, с 1995 г. по 1998 г., составил 9,4 млрд. и 1,4 млрд. \$. Таким образом часть долларовой наличности, 170–200 млн. \$, находится в обороте экономики Республики Казахстан, а на руках населения – 1,2 млрд. \$.

Трудно сказать, как и в каких пропорциях наличные доллары распределяются по различным сферам использования и обращения – какие-либо статистические сведения и оценки по этому поводу отсутствуют. Тем не менее, всем известно, что, несмотря на формальные запреты, долларová наличность – наряду с рублевым «черным налом» – широко применяется, как средство платежа в коммерческих и иных сделках на территории Казахстана. Одновременно, наличные доллары превратились в излюбленное средство накоплений и сбережений. Обе эти сферы действуют как сообщающиеся сосуды, разделить их практи-

¹ Статистический бюллетень Национального Банка Республики Казахстан № 3 (64) март 2000 года

чески невозможно, и поэтому, вся относящаяся к ним долларовая масса, числится «на руках у населения».

Преобладающая часть долларов находится на руках у населения буквально, т. е. хранится непосредственно в наличном виде дома или еще где-то, и гораздо меньше – в форме депозитов в банках. Согласно официальной статистике, на валютных счетах физических лиц в кредитных учреждениях, по состоянию на 1 января 1999 года, находилось 9,48 млрд. тенге. При пересчете по официальному курсу это составляло 113,14 млн. \$, или менее 10% общей суммы долларовых накоплений. К 1 января 2000 года валютные депозиты возросли до 212,3 млн. \$.

Когда говорят о наличной валюте «на руках у населения», следует иметь в виду, что речь идет о наиболее богатой и привилегированной её части, владеющей основной массой долларовых накоплений.

«Долларизация», с точки зрения отдельных участников процесса, кажется удобной и выгодной всем. Банки извлекают регулярный посреднический доход от завоза и обмена валюты, таможенные сборы пополняют государственную казну, граждане беспрепятственно обзаводятся валютой для любых поездок за рубеж, а имущие слои располагают средством защиты и сохранения своих накоплений от инфляционных и иных напастей. Прямую выгоду от «долларизации» имеют и американские власти: эмитент – Федеральная резервная система США – фактически получает бессрочный и беспроцентный кредит на всю сумму долларовых банкнот, приобретенных казахстанскими держателями. Однако, если рассматривать проблему с более широкой общеэкономической и государственной точки зрения, «долларизация» оборачивается для республики чрезвычайно вредным явлением, наносящим серьезнейший ущерб национальной экономике и денежно-валютной системе страны.

Факт широкого внедрения в обращение чужих денег, причем в самой примитивной наличной форме, свидетельствует, по крайней мере, о трех негативных тенденциях. Во-первых, о крайней слабости национальных экономических и властных институтов, оказавшихся не в состоянии собственными силами и собственными возможностями обеспечить более или менее нормальное функционирование денежного механизма страны. Во-вторых, о падении авторитета и престижа национальной денежной единицы, как в глазах собственных граждан, так и, в особенности, иностранцев, в представлении которых казахстанские деньги все больше превращаются в некую туземную валюту. В-третьих, о возникновении опасной формы зависимости финансового и денежно-кредитного хозяйства Казах-

стана от ценности и доступности денежных знаков чужой заморской державы, что чревато утратой денежного суверенитета и валютной независимости.

Большой ущерб наносит «долларизация» и внутренней экономике. Хорошо известно, что деятельность так называемого «теневое сектора» обслуживается не только «черным налом», но, в значительной части, долларовой наличностью. В этой сфере, не всегда ладящей с законом, ускользающей от налогообложения и охватывающей, по разным оценкам, от 25 до 40% официально учитываемого экономического оборота, скорее доллары, чем тенге являются подлинными деньгами, выполняющими функции меры стоимости, средства обращения, сокровища и даже мировых денег, если иметь в виду «челночные» операции и контрабанду.

Именно свобода неограниченной покупки наличной иностранной валюты породила беспрецедентную практику так называемой «неорганизованной торговли» – массового завоза в страну потребительских импортных товаров частными лицами. Причем, этим промыслом занимаются, как казахстанские граждане, привозящие товары из-за границы, так и иностранцы, едущие со своими товарами в Казахстан. Масштабы «челночного» бизнеса, финансируемого при существующих порядках через обменные пункты, чрезвычайно велики.

Экономические и социальные последствия столь широкого распространения частнопредпринимательской деятельности в сфере внешней торговли крайне противоречивы. С одной стороны, по крайней мере, временно решаются две важные проблемы, возникшие в ходе реформ: «челночный» промысел обеспечивает занятость и средства существования огромной массе людей, теряющих работу из-за развала промышленности, тогда как обедневшие слои населения получают возможность приобретать товары далекие не лучшего качества, но зато по более или менее приемлемым ценам. Получается, что, с точки зрения сиюминутных нужд, «неорганизованная торговля» объективно полезна и оправдана. Однако, с другой стороны, если оценивать проблему с более широких общеэкономических позиций, активность «челноков», фактически выступающих в роли коммивояжеров зарубежных фирм, наносит национальной экономике существеннейший ущерб. Иностраный ширпотреб, закупаемый по принципу «числом поболее, ценою подешевле», вытесняет с внутреннего рынка последние остатки отечественной продукции, по существу обрекая на вымирание отрасли казахстанской промышленности. Таким образом, благодаря «долларизации», огромные суммы дефицитной иностранной валюты

уходят из страны, и достаются зарубежным товаропроизводителям, вместо того, чтобы использоваться в интересах сохранения и развития национального производства.

Не попадают в реальный сектор экономики и те, тоже очень значительные средства, которые хранятся у граждан в виде долларовой наличности. В странах с нормально организованным денежным обращением, сбережения населения обычно помещаются на банковские счета или вкладываются в ценные бумаги, что дает возможность использовать их в качестве источника экономического развития, в том числе для финансирования производственных инвестиций. У нас же все происходит наоборот: подавляющая масса сбережений населения

помещается в наличную иностранную валюту, и, в результате, становится совершенно недостижимой для производственного использования в интересах национальной экономики.

По-нашему мнению, решение проблемы долларизации лежит в развитии реального сектора экономики страны, что позволит наладить производство собственной продукции, не закупая её за рубежом.

В настоящее время, в связи с введением системы страхования банковских депозитов, повысилось доверие населения к банкам второго уровня, что привело к росту объёма депозитов в банковскую систему. Этот рост позволит банкам увеличить инвестирование в реальный сектор экономики.

Прогнозирование ликвидности банковской системы

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

Для анализа ликвидности банковской системы была использована информация о ежедневных остатках на корреспондентских счетах банков второго уровня в 3 видах валют: национальной, СКВ, и других видах валют в НБРК и в корреспондентских банках-резидентах и нерезидентах. Таким образом, учитывается весь объем денег, которым располагают казахстанские БВУ на своих корсчетах. Счета в НБРК имеют общий код 1051, счета в банках-корреспондентах – 1052. Ликвидность банковской системы определяется, как сумма остатков на счетах 1051 и 1052. Диаграммы 1-3 в Приложении наглядно показывают основные тенденции в изменении банковской ликвидности в течение периода с августа 1997 года по июль 2000 года.

По мнению авторов, рост ликвидности банковской системы, начавшийся в апреле 1999 года, и который, как видно из Графика 3, выразился в значительном росте остатков на счетах 1052, связан, в основном, с ростом экспорта, активизацией общей экономической активности и ростом объема депозитов в банковской системе Казахстана. В данной работе влияние этих факторов на ликвидность моделируется с использованием следующих переменных: экспорт и импорт (согласно официальной таможенной статистики), индекс физического объема транспортных перевозок

и объем срочных депозитов в банках второго уровня.

Необходимо отметить, что результаты моделирования страдают от недостаточно высокого качества исходной информации о ликвидности банковской системы. Информация об остатках на счетах 1052 за весь рассматриваемый период получена из ежедневных балансовых отчетов БВУ, некоторые из которых время от времени по каким-либо причинам не предоставляют свою финансовую отчетность, поэтому обычно информация о ликвидности банковской системы оказывается неполной. Так как из-за нестационарности ликвидности (как переменной) в моделях применяются приращения и логарифмические темпы изменения ликвидности, а не абсолютные значения, эта проблема с качеством информации серьезно влияет на эффективность регрессий и на точность прогнозов.

Хотя, динамики ликвидности на конец месяца и ликвидности в среднем за месяц похожи, как видно из Графика 1, для создания более полной картины важное значение имеет прогнозирование обоих типов ликвидности и, соответственно, создание двух типов моделей, которые представлены ниже, причем набор внешних переменных в них не идентичен.

ГРАФИК 1

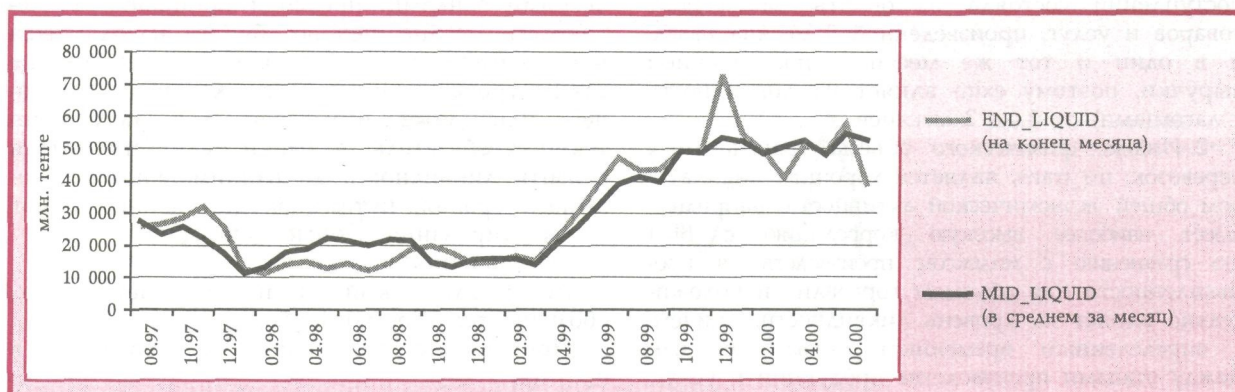
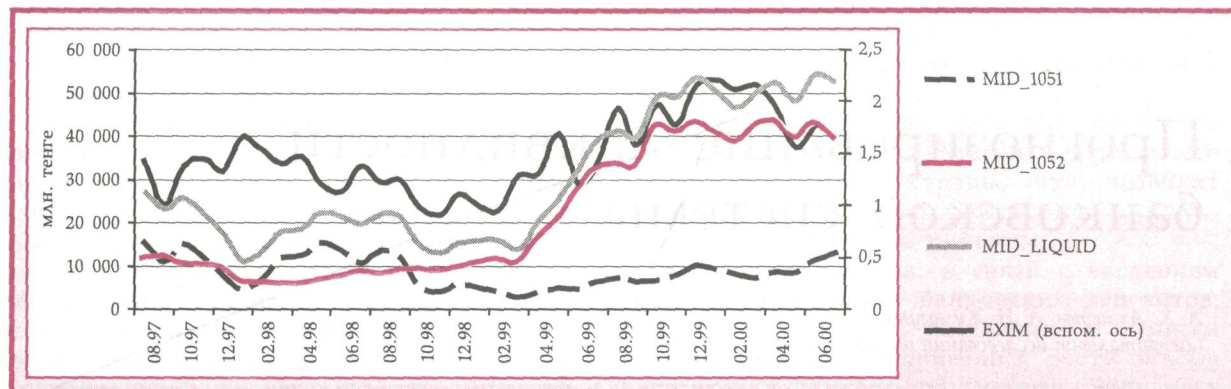


ГРАФИК 2



ПРОГНОЗИРОВАНИЕ СРЕДНЕМЕСЯЧНОЙ ЛИКВИДНОСТИ

Обсудим внешние переменные, которые используются для прогнозирования среднемесячной ликвидности.

1. Для учета влияния внешнеэкономической деятельности используется экспоненциально сглаженная версия переменной *exim*, *exim_smoothed*. Процедура экспоненциального сглаживания позволяет сглаживать резкие колебания переменной *exim*, сохраняя общий тренд, но сдвигает значения на 1–2 месяца вперед, поэтому переменная *exim_smoothed* используется с лагом 1 месяц вперед. Влияние *exim* заключается в том, что экспорт имеет положительное влияние на ликвидность, так как ведет к притоку наличности извне, а импорт имеет отрицательное влияние, так как вызывает отток капитала из страны, в том числе из банковской системы. На Графике 2 наглядно видна взаимосвязь динамики *exim* с динамикой остатков по корсчетам БВУ в банках-корреспондентах (*mid_1052*, счета 1052 по всем видам валют). Следует учитывать, что регистрация экспорта и импорта таможенными органами осуществляется в момент пересечения товаром границы, который, как правило, отличается от даты осуществления банковского платежа. Условия платежа как по экспортным, так и по импортным сделкам варьируются обычно от кредита на срок до 90 дней до предоплаты. В 1999–2000 гг. большая часть экспортных поступлений состояла из оплаты за экспорт товаров и услуг, произведенной 3 месяца назад, и в один и тот же месяц с поступлением выручки, поэтому *exim* влияет на ликвидность с лагом(ами) от 0 до 3 месяцев.

2. Индекс физического объема транспортных перевозок, *ifo_trans*, является хорошим индикатором общей экономической активности, например, имеет наиболее высокую корреляцию с ВВП (по сравнению с индексом производства в промышленности или объемом торговли), и положительно влияет на уровень ликвидности, причем, с определенным временным лагом, так как между этапами производства продукции и услуг,

реализации и получения оплаты обычно существует задержка во времени в несколько недель.

3. Срочные депозиты, *time_dep*, дают банкам возможность планировать сроки погашения и использовать деньги, поступившие от притока срочных депозитов, в своих операциях. Срочные депозиты оказывают двойной эффект на ликвидность: приток срочных депозитов в текущем месяце увеличивает, а изъятие ранее поступивших срочных депозитов — сокращает ее, поэтому динамика ликвидности будет зависеть от среднего срока и объема притока новых депозитов. С помощью эконометрического анализа было получено, что изъятие срочных депозитов наступает в среднем через 5–7 месяцев, и это подтверждается тем фактом, что срочные депозиты в основном имеют срок до 1 года. Таким образом, нетто-приток срочных депозитов несколько месяцев назад используется для учета снижения ликвидности вследствие оттока депозитов, в то время, как *exim* и *ifo_trans* должны объяснять повышение ликвидности вследствие притока срочных депозитов/денег на текущих счетах, исходя из темпов экономической активности.

4. Объем погашения ценных бумаг Министерства Финансов и нот НБРК, *rog_vsego*, показывает отрицательную корреляцию с уровнем ликвидности банковской системы в предыдущем месяце. Объяснение заключается в технике управления ликвидностью коммерческими банками: предвидя погашение в следующем месяце ценных бумаг, находящихся в их портфелях, и обладая в текущем месяце таким уровнем ликвидности, который достаточен или даже избыточен для погашения текущих обязательств, банки будут стремиться снизить ликвидность до (минимально) необходимого уровня, путем покупки ценных бумаг и инвестирования в иные активы.

Обозначения в моделях:

Логарифмический темп переменной x_t обозначается $dlog(x_t) = \log(x_t/x_{t-1})$.

Приращение переменной x_t обозначается $d(x_t) = (x_t - x_{t-1})$.

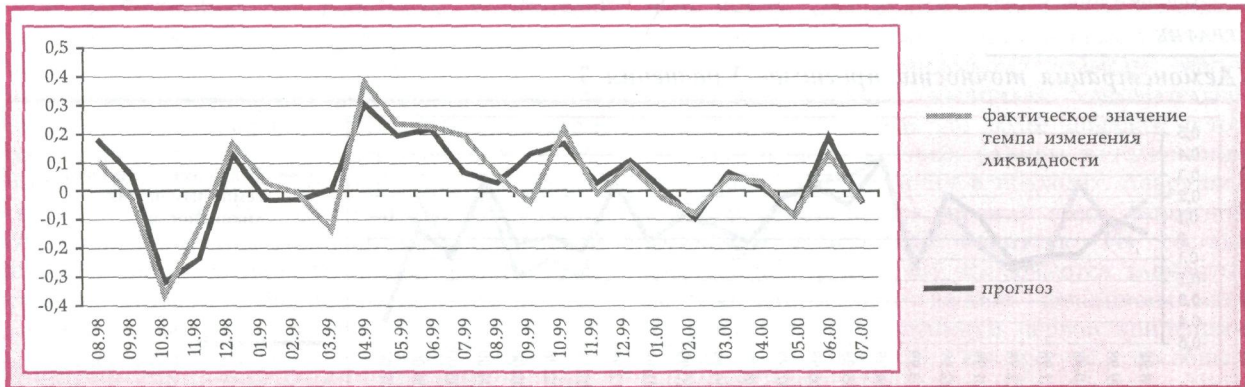
УРАВНЕНИЕ 1

$$DLOG(MID_LIQUID) = 0,225 + 0,194 \times LOG(IFO_TRANS(-2)) + 0,331 \times DLOG(EXIM_SMOOTHED(1)) - 0,984 \times DLOG(TIME_DEP(-7)) - 1,06e - 05 \times POG_VCEGO(1) + 0,934 \times MA(5)$$

Adjusted R ² = 0,739	t-statistic	Probability
C	3,306837	0,0039
LOG(IFO_TRANS(-2))	1,403827	0,1774
DLOG(EXIM_SMOOTHED(1))	1,522443	0,1453
DLOG(TIME_DEP(-7))	-3,900102	0,0010
POG_VCEGO(1)	-1,907497	0,0725
MA(5)	19,19443	0,0000
Sample:	1998:08-2000:07	
Observations:	24	
Durbin-Watson statistic	2,09	

ГРАФИК 3

Демонстрация точности прогнозов Уравнения 1



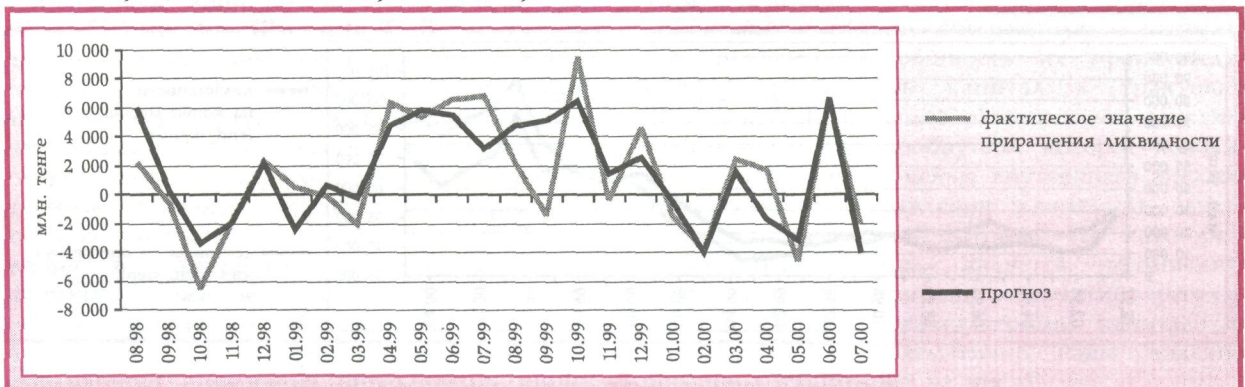
УРАВНЕНИЕ 2

$$D(MID_LIQUID) = -9\,090\,238 + 12\,066\,380 \times IFO_TRANS(-2) + 9\,520\,387 \times D(EXIM_SMOOTHED(1)) - 0,72 \times D(TIME_DEP(-7)) + 0,85 \times MA(5)$$

Adjusted R ² = 0.566	t-statistic	Probability
C	-1,702722	0,1049
IFO_TRANS(-2)	2,299890	0,0330
D(EXIM_SMOOTHED(1))	1,955929	0,0653
D(TIME_DEP(-7))	-3,905431	0,0010
MA(5)	10,88253	0,0000
Sample:	1998:08-2000:07	
Observations:	24	
Durbin-Watson statistic	2.18	

ГРАФИК 4

Демонстрация точности прогнозов Уравнения 2



ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ЛИКВИДНОСТИ НА КОНЕЦ МЕСЯЦА

Модель для прогнозирования ликвидности на конец месяца несколько отличается списком независимых переменных: использу-

ется индекс физического объема производства в промышленности, ifo, и exim (вместо exim_smoothed).

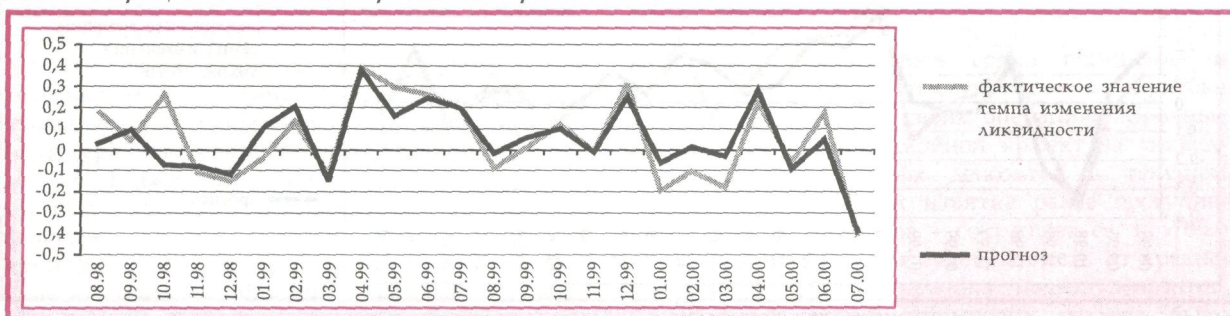
УРАВНЕНИЕ 3

$$DLOG(END_LIQUID) = 0,34 - 0,705 \times DLOG(TIME_DEP(-7)) - 1,34 \times DLOG(TIME_DEP(-5)) - 1,66e - 05 \times POG_VCEGO(1) + 0,6 \times DLOG(EXIM(-2)) + 1,515 \times LOG(IFO(-1))$$

Adjusted R2 = 0.62	t-statistic	Probability
C	3,451260	0,0028
DLOG(TIME_DEP(-7))	-1,937059	0,0686
DLOG(TIME_DEP(-5))	-3,709244	0,0016
POG_VCEGO(1)	-2,189704	0,0420
DLOG(EXIM(-2))	4,021431	0,0008
LOG(IFO(-1))	2,695998	0,0148
Sample:	1998:08-2000:07	
Observations:	24	
Durbin-Watson statistic	1,78	

ГРАФИК 5

Демонстрация точности прогнозов Уравнения 3



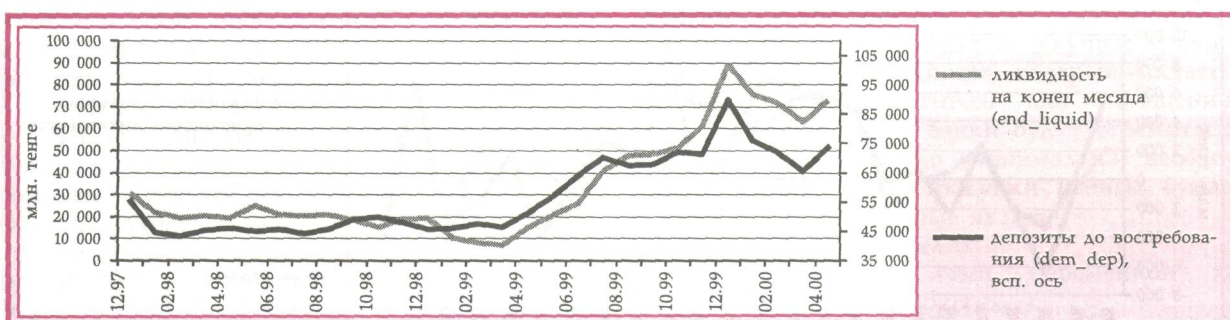
ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Хотя, коэффициенты детерминации R2 относительно невысоки, регрессионные уравнения позволяют прогнозировать достаточно точно не только направление изменения (увеличение или сокращение), но и абсолютное значение изменения ликвидности.

Следует учитывать, что динамика ликвидности банковской системы сильно зависит от притока и оттока депозитов до востребования (как видно из Графика 6). Мы смогли учесть, с определенной долей точности, отток срочных депозитов при помощи переменной time_dep, приток денег клиентов, в основном юридических лиц, в банков-

скую систему в виде срочных депозитов и депозитов до востребования, с помощью переменных exim, exim_smoothed, ifo_trans, ifo, но отток депозитов до востребования является труднопредсказуемой переменной, что в свою очередь влияет на точность прогнозов ликвидности банковской системы в целом, особенно на конец периода. Тем не менее, это не должно являться поводом для серьезного беспокойства, так как в данной ситуации влияние таких труднопредсказуемых факторов, как отток депозитов до востребования, следует считать шоком, случайной переменной.

ГРАФИК 6



Специфика категории «собственный капитал банка»

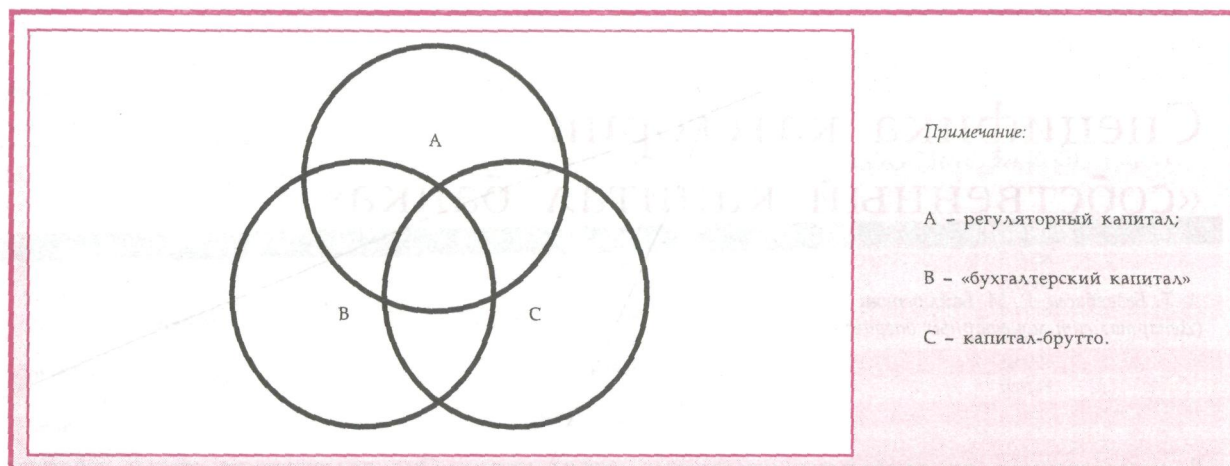
А. Т. Беделбаева, Р. М. Баймбетова
(Департамент монетарных операций)

В исследованиях по проблемам управления собственным капиталом банка наиболее традиционной плоскостью изучения является собственный капитал, как объект регулирования надзорными органами. Наряду с указанным подходом, собственный капитал рассматривается и в качестве финансового ресурса для активных операций банка. Дуализм трактовок категории обусловил появление различий в категориальном аппарате исследований. В данной работе представлено краткое обобщение результатов систематизации разработок, существующих по проблеме.

Существует несколько терминов, применяющихся в экономической литературе – это акционерный капитал, собственный капитал, собственные средства. В зарубежной литературе чаще используется понятие «акционерный капитал» (*equity capital*) для обозначения всей совокупности средств, принадлежащих акционерам банка, и приравненных к ним средств (резервов, нераспределенной прибыли). Термин «акционерный капитал», употребляемый в отечественной научной практике, является аналогом уставного капитала, представляющего сумму простых и привилегированных акций. Наиболее близким вариантом «*equity capital*» можно считать перевод «собственный капитал», при этом, структура предмета включает акционерный капитал, резервы, нераспределенную прибыль. Наиболее принципиальные разногласия вызывает вопрос о равнозначности понятий «собственный капитал» и «собственные средства». По мнению Шумской Т. Б., «... капитал является более широким и объемным понятием, по сравнению с собственными средствами, включающим наряду с собственными средствами и привлеченные средства от акционеров, а также часть капитализированной прибыли в виде основных средств, нематериальных активов, хозяйственного инвентаря, МБП, вложений в драгоценные металлы и камни. Капитал – это тот актив, которым банк отвечает по своим обязательствам»¹. Мнение Лаврушина О. И. противоположно: «Собственный капитал – величина, определяемая расчет-

ным путем. Она включает те статьи собственных средств (и даже привлеченных средств), которые по экономическому смыслу могут выполнять функции капитала», следовательно, «собственные средства» это более широкое понятие². По нашему мнению, разница в толковании возникает из-за различия в подходах. Лаврушин О. И. руководствуется, прежде всего, защитной функцией банковского капитала. Из состава собственных средств им исключаются элементы, не соответствующие данной функциональной направленности. Сторонники первой концепции рассматривают капитал, как ресурс, способный приносить доход. При этом, собственный капитал предстает в виде совокупности материальных и финансовых ресурсов, принадлежащих банку, часть из них – капитализированный актив. Каждый подход является, на наш взгляд, односторонним и отражает субъективные предпочтения авторов, рассматривающих собственный капитал или с точки зрения надзорных органов, или с позиций менеджеров банка. Во-первых, термин «собственные средства» не отражает производительного значения собственного капитала банка. Во-вторых, в обоих случаях он присутствовал в анализе не в качестве экономической категории, а как сумма статей в пассиве баланса банка. В третьих, системный метод требует комплексного анализа предмета, включающего учет всех возможных аспектов изучаемой проблемы. Поэтому считаем целесообразным приведение дефиниций к общему знаменателю – капитал, подчеркивающему общность их происхождения. Отметим, что капитал в трактовке Шумской Т. Б. наиболее соответствует понятию «собственный капитал-брутто», которое используется чаще всего с целью внутреннего анализа эффективности управления капиталом банка. В то же время, мы считаем, что категория «собственный капитал» является, несомненно, комплексом взаимосвязанных понятий «регуляторный капитал», «бухгалтерский капитал» и «капитал-брутто». Схематично наше видение проблемы изображено на рис. 1.

РИСУНОК 1



Итак, в первую очередь собственный капитал рассматривают в качестве объекта регулирования со стороны банковских надзорных органов, данный подход обусловлен упомянутой защитной функцией капитала. В нашей работе мы сознательно опускаем анализ регуляторного капитала и его место в системе собственного капитала, так как этот аспект достаточно широко освещен в научной литературе.

Следующую трактовку категории можно назвать «бухгалтерской», когда термин употребляется для обозначения всей совокупности средств, принадлежащих банку. Общая формула определения собственного капитала банка такова:

$$\text{Активы} - \text{Обязательства} = \text{Собственный капитал}$$

Капитал включает в кратком перечислении уставный капитал, фонды банка, нераспределенную прибыль, уменьшенную на затраты капитального характера, допущенные убытки, выкупленные собственные акции и дебиторскую задолженность свыше 30 дней. В соответствии с Временной инструкцией «По составлению общей финансовой отчетности коммерческими банками» (Инструкция ЦБ РФ от 28.08.93 № 17) собственные средства представляют собой: уставный фонд, привилегированные акции, эмиссионные разницы, прибыль, остающуюся в распоряжении банка, переоценку основных средств, чистую прибыль (убыток) отчетного периода, а также сальдо по счету «нереализованные курсовые разницы» (со знаком минус в случае чистой потери). Также состав собственных средств регулируется инструкцией ЦБ РФ от 30.01.96 № 1, согласно которой они представляют сумму фондов банка, положительных курсовых разниц, чистой прибыли отчетного года и предыдущего периода за вычетом суммы акций, выкупленных у акционеров, части

прочих операций в валюте и рублях, а также штрафов, пени, неустоек уплаченных. Если обратиться к аналогичным нормативным актам, к примеру, Положению «О форме ежеквартального финансового (регуляторного) отчета БВУ РК», то собственный капитал состоит из уставного акционерного капитала, дополнительного капитала, нераспределенного чистого дохода и резервов капитала, чистого нереализованного дохода (убытков) по ценным бумагам, годным для продажи, за минусом собственных акций, выкупленных у акционеров. При этом, в резервы капитала включаются резервы по переоценке основных средств, финансовых инструментов по срочным сделкам, нераспределенный чистый доход прошлых лет.

Рассмотрим подробнее составляющие капитала и их целевое предназначение.

Собственный капитал представляет собой долгосрочные средства, которые владельцы вложили в банк. Он образует долгосрочный и сравнительно стабильный финансовый фундамент, на котором банк развивается и с помощью которого покрывает любые непредвиденные убытки.

Если принять во внимание, что собственный капитал представляет собой средства, переданные их первоначальными владельцами, менеджерам банка для реализации цели максимизации стоимости начального капитала, то следует включить в его состав элементы, которым присущи признаки:

1. стабильность;
2. отсутствие фиксированных, гарантированных доходов по вложениям;
3. субординация по отношению к правам кредиторов.

Учитывая, что собственный капитал представляет комплексную защиту для контрагентов банка, отдельные элементы его не должны сопоставляться с конкретными видами рисков или отдельными видами операций.

В отчете о финансовом состоянии статьи, относящиеся к капиталу, в первую очередь, отражают долю владельцев (акционеров) в капитале банка. Акционерный капитал, или уставный фонд, представляют тот минимум денежных средств, с которого начинается деятельность банка. Минимальная величина акционерного капитала определяется банковскими надзорными органами, соблюдающими принцип «Всякий кто доверяет в чужие руки свои капиталы должен, поэтому сначала справиться обладают ли эти руки каким бы то ни было собственным имуществом, достаточно великим, чтобы оно способно было выносить потери, если таковые могут угрожать доверенным капиталам. Иначе, он поступает противно всякой логике вообще и, в частности, логике того специального дела, которое заключается в доверении своих капиталов чужим рукам».³ К примеру, в 1914 году на Совете съездов представителей промышленности и торговли было принято Положение о банкирских заведениях, в котором говорилось «чтобы владельцы банкирских домов или контор объявили об основном капитале своих предприятий, и чтобы в столицах и крупных городах он составлял не менее 100 тыс. руб.».⁴ В России требования к уставному капиталу кредитных организаций увеличивались со 100 тыс. руб. в 1992 году до 5 млн. ЭКЮ к 1999 году. Для банков Казахстана этот показатель равен 1,5 млн. долл. США. В международной практике нижний предел уставного капитала банка составляет 5 млн. долл. США. По свидетельству Р. Хау, органы надзора иногда требуют от вновь образованных банков выделять часть их первоначального оплаченного капитала для перечисления на счет нераспределенных доходов.⁵ Цель – дать банку возможность не сообщать о дефиците счета нераспределенных доходов на ранней, обычно неприбыльной стадии его существования. Если такое перечисление производится, нераспределенные доходы должны быть отражены в отчетах таким образом, чтобы ясно была видна доля включенного в них оплаченного капитала, кроме того, она должна быть возмещена, как только операции начинают приносить прибыль.

Уставный капитал банка формируется из паевых взносов либо за счет эмиссии обыкновенных и привилегированных акций. Привилегированные акции гарантируют их владельцам получение годового дивиденда до выплаты дивидендов по обыкновенным акциям. Привилегированные акции считаются в банковском деле слишком большим удовольствием (прежде всего потому, что дивиденд по ним не облагается налогом), и потерей той части дохода, которая обычно поступает держателям обыкновенных акций. Часть имеют плавающую процентную ставку. Как отмечает Роуз П. С., преференции не вызывают доверия, так как в 30-х годах многие

проблемные банки использовали выпуск привилегированных акций для покрытия убытков.⁶ В силу этих причин, выпуск преференций во многих странах ограничивается пропорционально величине уставного капитала.

В финансовых отчетах фиксируется сумма номинальной стоимости выпущенных и реально оплаченных акций, она уменьшается на сумму собственных выкупленных акций. Надзорные органы требуют также соблюдения определенной структуры уставного капитала. В составе уставного капитала российских банков часть материальных и нематериальных активов не должна превышать 20 процентов на момент регистрации банка, в дальнейшем максимальная доля материальных активов равна 10 процентам (не включая стоимость зданий), нематериальных активов – не более 1 процента. Для банков Казахстана обязательным является формирование уставного капитала только за счет денежных средств. Кроме того, отказ от натуралистической концепции привел к изменению подхода к его формированию. Ранее уставный фонд формировался путем включения в него стоимости приобретенных основных средств. Но затем из номенклатуры счетов были исключены 013 «Фонды основных средств» и 014 «Фонд амортизации». В новых условиях сформированный уставный фонд не должен подвергаться изменениям в случае приобретения основных средств, а также в части начисления износа по ним. Уставный капитал, состоящий преимущественно из денежных средств, позволяет избежать искажений и проблем, связанных с оценкой материальных и нематериальных активов. Следовательно, более реальная величина капитала служит максимальной защите всех контрагентов банка.

Эмиссионные разницы, возникающие при реализации акций по цене, превышающей номинальную, составляют добавочный (дополнительный) капитал. Учет их в составе собственного капитала обусловлен тем, что «...повышение книжной стоимости акционерного капитала сверх стоимости оплаченной части капитала создает прирост капитала, который обеспечивает прибыль инвестору при продаже акций... Новые выпуски акций ... должны содержать в себе премию, пропорциональную этой добавленной (рыночной) стоимости, с тем чтобы новые акционеры на равных правах со старыми участвовали в прибыли. Таким путем фонды новых акционеров притираются к фондам старых без дискриминации в отношении новых акционеров и затрагивания интересов старых».⁷ Прирост стоимости имущества, образующийся при переоценке основных средств, также включается в его состав. Его наличие и величина не являются качественным параметром деятельности банка, так как отражает общий уровень инфляции в стране. Третий элемент дополнительного капитала – стоимость

бездарно полученного имущества, увеличивающая материальные активы банка.

До введения обязательного требования к образованию резервов для покрытия убытков каждый акционер сталкивался с персональной материальной ответственностью на сумму, равную номинальной стоимости акций, принадлежавших ему. Обязательные резервы введены в силу принципа «двойной ответственности» с целью создания дополнительного защитного барьера. Резервы, или резервный капитал, образуются из прибыли за прошлые годы, не распределенной среди акционеров в виде дивидендов. «Такие накопленные излишки банка должны быть свободными и не обремененными никакими конкретными претензиями со стороны кредиторов, чтобы их можно было определить, как безусловно принадлежащие акционерам, и тем самым дополняющие акционерный капитал».⁸ Банк удерживает эти средства, чтобы реинвестировать их в бизнес с целью его расширения. Все фирмы с разумным управлением удерживают часть прибыли в деле: в большинстве случаев суммарные резервы банка, накопившиеся за много лет работы, составляют гораздо большую сумму, чем номинальная стоимость акционерного капитала. При условии, что банк остается прибыльным, следует ожидать, что его резервы будут расти из года в год по мере удержания части ежегодной прибыли.

Все средства, образующие резервы, принадлежат акционерам. В случае, если корпорация не выпускала привилегированных акций участия (акций, дающих право на долю в остатке прибыли), все резервы являются собственностью держателей обыкновенных акций. В случае ликвидации коммерческого банка номинальная стоимость выпущенных акций плюс все резервы распределяются между ними. В результате каждый акционер сможет получить гораздо больше номинальной стоимости своих акций. Это обстоятельство служит основой для установления рыночной цены на акции, хотя и на нее влияют такие факторы, как уверенность инвесторов в будущей прибыли и состояние экономики в целом.

Резервный капитал подразделяется на два вида: общий (в интерпретации Базельского комитета – открытый) и специальный. Общие резервы предназначены для покрытия непредвиденных убытков в банковской деятельности и обеспечения стабильности его работы. Общие резервы должны создаваться в конце хозяйственного года для выполнения обязательств при опасности невыплат, возникновение которых должно приписываться истекшему или еще более раннему финансовому году, но которые являются неопределенными в отношении их фактического существования и/или фактических размеров. С точки зрения учета, общие резервы ничем не отличаются от нераспреде-

ленной прибыли. Общий резервный капитал выделяется в финансовой отчетности стран, в которых приняты жесткие нормативы формирования собственного капитала и распределения прибыли. К таким стран можно причислить страны СНГ, в частности Казахстан и Россию. Согласно банковскому законодательству России резервный фонд создается всеми банками в обязательном порядке из чистой прибыли после налогообложения в размере не меньшем, чем 15 процентов оплаченного уставного капитала.⁹

Специальные резервы формируются, как правило, за счет отчислений от прибыли, остающейся в распоряжении банка. Они включают специальные фонды, фонды экономического стимулирования, средства, направленные на производственное развитие банка. Специальные фонды – очень подвижны, используются для обеспечения текущих расходов или капитальных вложений. Как отмечает Асхауэр Г., «поводом для образования резервных фондов являются, главным образом:

1. затраты на обеспечение сотрудников по старости (отчисления в пенсионный фонд);
2. доплаты по налогам, которые следует ожидать (для налогов, уплачиваемых предприятием или внутризаводские налоги; отчисления в налоговый фонд);
3. затраты, которые следует ожидать от незавершенных судебных процессов (отчисления в резервный фонд для юридических споров; другие отчисления);
4. затраты на запланированный текущий ремонт, которые должны быть наверстаны в следующем финансовом году (отчисления в фонд текущего ремонта; другие отчисления);
5. затраты на проведенный, но еще не подсчитанный ремонт (отчисления в резервный фонд для текущего ремонта);
6. затраты на годовой отчет (на составление, проверку);
7. угроза убытков по регрессивным требованиям в кредитно-заемных операциях (например, очевидные риски и паушальные корректировки балансовой стоимости, которые должны быть произведены по авальным кредитам);
8. затраты на банковские проценты в договорах со сберегательными кассами о премии (обещание дополнительного начисления процентов при соблюдении определенных размеров и срока действия вкладов; другие отчисления)».¹⁰

Кроме того, причиной создания могут служить необходимость резерва для выплаты дивидендов, которые еще не объявлены, или будущего изъятия из обращения акций или погашения обязательств. Фонды экономического стимулирования направляются на финансирование текущих расходов или капитальных вложений, связанных с развитием собственной технической базы. Это может быть выплата

премий, пособий, приобретение оборудования, покрытие расходов, осуществляемых сверх установленных лимитов отнесения их на операционные затраты, оказание благотворительной помощи и т. д. Специальные фонды ликвидируются, если отпадает причина, вызвавшая их образование. При слишком заниженном намеченном отчислении в резервные фонды сумма, составляющая разницу, проводится через соответствующий счет затрат, при завышенном – излишек проводится, увеличивая прибыль, через результативный счет «Прочие производственные доходы».

Также в состав резервного капитала включается резерв на обесценение ценных бумаг, предназначенный для покрытия убытков, возникающих при падении курса ценных бумаг. По российскому банковскому законодательству, к примеру, он составляет 50 процентов. Создание резерва должно отражаться на счет нераспределенных доходов, и в счете прибылей и убытков заноситься в раздел «Доходы и убытки от операций с ценными бумагами».

Наиболее значительной по величине статьей в этой части баланса является нераспределенная прибыль, которая представляет собой совокупный чистый доход, накапливаемый год за годом после выплаты дивидендов акционерам. В сущности – это фонд денежных средств, которым распоряжается собрание акционеров и дирекция банка. Необходимо отметить, считает Ольхова Р. Г., «что нераспределенная прибыль прошлых лет не характерна для российских банков. Ее участие в формировании собственного капитала кратковременно».¹¹ Требования российской отчетности предусматривают, что в результате собрания акционеров часть прибыли прошлых лет направляется на выплату дивидендов, а другая – распределяется между фондами банка. Следовательно, в баланс она значится не далее 1 апреля года, следующего за отчетным. По данным Сейткасимова Г. С., в Казахстане примерно 30% прибыли направляется в бюджет, а 70% – распределяются следующим образом: 1) в резервный фонд – 20%; 2) на выплату дивидендов – 40%; 3) в фонд накопления – 25%; 4) в фонд потребления – 15%.¹² Следовательно, можно сделать вывод о том, что и в казахстанских банках практикуется полное распределение прибыли по итогам года.

Собственный капитал включает прибыль текущего года в полном объеме. Тем не менее методика расчета собственного капитала предусматривает ряд корректировок прибыли с целью учета отрицательных факторов, могущих изменить ее первоначальную величину.

Кроме того, в состав собственного капитала входят резервы по переоценке валютных средств и основных средств. Величина последних отражает инфляционную статистику. При высоких темпах инфляции, когда индек-

сация может производиться чаще одного раза в год, объемы резервов по переоценке валютных средств и основных фондов составляют значительную часть собственного капитала. Надзорные органы ограничивают, как правило, право переоценки, устанавливая определенный коэффициент индексации. Этим исключается возможность произвольного увеличения собственного капитала.

По данным исследования Пановой Г. С. на долю собственного капитала в российских банках приходится лишь 12 процентов (в том числе уставных фондов – 2.6 процентов, прибыли – 6.1 процентов). Около 50 процентов этих средств составляет прибыль текущего года, которая используется на выплату дивидендов и покрытие текущих расходов и в этой части не увеличивает капитал банков. Практически отсутствует нераспределенная прибыль текущих лет, доля резервных фондов также незначительна. Для банков второго уровня Казахстана на 01.10.99 года, к примеру, аналогичные средние показатели были таковы: собственный капитал – 15 процентов, уставный капитал – 1.29 процентов. Таким образом, проблема увеличения капитальной части собственного капитала банков по-прежнему остается острой, хотя показатели капитализации отечественных банков значительно превышают зарубежные аналоги.

Представленные выше элементы фигурируют в финансовых отчетах банка (балансе банка), отражая капитал, безусловно принадлежащий акционерам. Порядок первого вида структуризации регламентируется общими требованиями бухгалтерской отчетности. Подобный вариант представления позволяет акционерам и клиентам банка оценить абсолютные параметры управления собственным капиталом. В то же время деление собственного капитала на капитал-брутто и нетто, производимое исключительно для целей внутреннего анализа, проводится для выявления собственных средств, которые могут быть использованы как дополнительный ресурс для активных операций банка. По Маслеченкову Ю. С., целью является «элиминирование возможных рисков, которые могут возникнуть у КБ-кредитора в случае неадекватного отражения капитала-нетто».¹³ Теоретическая обоснованность включения тех или иных элементов в состав капитала-нетто и иммобилизации позволит точнее установить степень участия собственного капитала в целом и его отдельных частей в финансировании операций банка, и, следовательно, определить его производительную функцию.

Собственный капитал-нетто в расчетах является источником финансирования активных операций. Собственный капитал, отвлеченный, капитализированный или иммобилизованный, составляет величину иммобилиза-

ции. Сумма собственного капитала-нетто и иммобилизации капитала составляет собственный капитал-брутто.

В общем случае собственный капитал-брутто состоит из следующих элементов:

1. Собственный капитал, в том числе:
 - уставный фонд;
 - резервный и другие специальные фонды, образуемые путем отчислений из прибыли;
 - обязательные страховые резервы;
2. Собственные средства в расчетах, в том числе между головной конторой и филиалами.
3. Совокупные доходы;
4. Доходы будущих периодов;
5. Переоценка валютных средств (включаются в состав собственного капитала только в валютной части уставного фонда).

Собственные средства-брутто являются ресурсом доходных активных операций банка лишь потенциально, так как часть их отвлекается (иммобилизуется) в статьи по активу баланса. Действительным источником доходных активных операций являются собственные средства-нетто, величина которых представляет собой разность между суммой собственных средств-брутто, суммой их иммобилизации, переоценки валютных средств и доходов будущих периодов. Последние два слагаемых вычитаются из собственных средств-брутто, поскольку является лишь балансовым, но не рыночным (реальным) собственным финансовым ресурсом.

Если абсолютная сумма нетто отстает от брутто, то это подтверждает снижение источника активных операций и, следовательно, снижение рентабельности операций банка. Превышающие темпы роста иммобилизации собственных средств в сравнении с темпом роста собственного капитала-нетто отражают рост затрат банка на собственные нужды, в основном в капитализированные активы, что, как правило, указывает на широкую филиальную структуру.

Величина капитала-нетто должна быть больше нуля. Если полученная величина меньше нуля, то это говорит о том, что банк фактически не имеет свободных собственных средств, и для получения дохода и покрытия собственных затрат используются исключительно привлеченные средства. В результате при возникновении кризисной ситуации у банка могут возникнуть дополнительные затруднения при расчетах по обязательствам, так как у него отсутствуют собственные резервы для покрытия убытков. Кроме того, отрицательная величина собственного капитала-нетто свидетельствует о том, что банк не сможет осуществить выплату текущих дивидендов акционерам, поскольку вся полученная в отчетном году прибыль иммобилизована или находится в неликвидной, неденежной форме.

Существуют спорные вопросы по составу капитала-нетто, которые были отражены в исследованиях Иванова В. В., Маслеченкова Ю. С., Пановой Г. С., Полищук А. И., Деконова Р. С., Косого А. М. и др.

При проведении сравнительного анализа и подведении итогов структуризации необходимо руководствоваться принципами оценки финансовой отчетности, декларированными Маслеченковым Ю. С.:

- 1) если какая-либо статья баланса допускает двоякое толкование или не до конца определен фактический результат от отнесения определенной суммы на конкретный счет, то данную статью относят так, чтобы из всех вариантов отразить наихудший;
- 2) при возможности двоякого толкования реального содержания счета по кредиту счетов данные счета следует исключить из состава собственных средств-нетто, а по дебету счетов – включать в состав иммобилизованных активов или активов, не приносящих доход. В сопоставлении мы сочли целесообразным сохранение оригинального представления счетов бухгалтерского учета, так как нумерация счетов не имеет принципиального значения при определении сущностных черт категории.

Итак, в состав собственного капитала-брутто, по мнению Маслеченкова Ю. С., входят уставный акционерный капитал (010), резервный капитал (011), специальные фонды (012), износ основных средств (015), фонды экономического стимулирования (016), фонды производственного развития (018), переоценка валютных средств (019п), прибыль (98п), доход (960), прочие доходы (966, 969), страховые резервы (944, 945), доходы будущих периодов (943), собственные средства в расчетах (89п, 902п, 908п, в том числе и счет 893п). Таким образом, предлагается при расчете капитала-брутто увеличить сумму собственного капитала на величину резервов для покрытия кредитных убытков, переоценки валютных средств, доходов будущих периодов, доход и прочие доходы, собственные средства в расчетах. В то же время, по Иванову В. В., капитал-брутто – это сумма фондов банка (01) и прибыли отчетного года (980п). Мы считаем, что, если считать брутто-капитал ресурсом для проведения активных операций, то необходимо включать в его состав все скрытые и явные резервы денежных средств – средства, оказывающиеся в распоряжении банка. К ним могут относиться резервы, созданные для покрытия кредитных убытков и убытков от обесценения ценных бумаг. Таким образом, величина капитала-брутто больше собственного капитала, показываемого в бухгалтерских отчетах.

Иммобилизация представляет собой часть собственного капитала, направленного на покрытие собственных расходов, связанных

с основной деятельностью банка. К примеру, это может быть приобретение основных средств или вложения в совместную деятельность, дочерние предприятия и т. п. Маслеченков Ю. С. относит к иммобилизованным элементам: вложения в совместную деятельность (825), вложения в негосударственные ценные бумаги (155, 194), капитализированные активы (920–924, 940, 942, 930а, 931а), нематериальные активы (925), отрицательную курсовую разницу (019а), «собственные» средства, отвлеченные в расчеты (89а, 902а, 908а), расходы и убытки (941, 97, 98а), прочие дебиторы (904а, 932а). Автор предлагает в соответствии с вышеуказанными принципами включать «сомнительные» счета в состав иммобилизации. Аргументы автора таковы. К «сомнительным» относится, в первую очередь, счет «Доходы будущих периодов» (943), включающий проценты по просроченным кредитам, большая часть которых на момент проведения его исследования относилась к категории безнадежных. Такого же мнения придерживается Косой А. М.: «Суммы, учитываемые на этом счете, в обороте не находятся».¹⁴ Деконов Р. С. предлагает включать 50 процентов счета в части начисляемых в течении 90 дней просрочки процентов по ссудам банка в состав собственного капитала.¹⁵ Счет «Переоценка валютных средств» (019а) является переоценкой валютных статей баланса вследствие изменений курса СКВ, поэтому рекомендуется вычесть сумму счета из капитала-брутто (в данном счете смешиваются результаты двух видов операций: дилинговых и учета инфляционного обесценения национальной валюты).

По поводу включения дебиторской задолженности в состав капитала-нетто существуют самые большие разногласия. По Маслеченкову Ю. С., величину счета «Прочие дебиторы и кредиторы» (904а) можно отнести к активам, не приносящим доход, так как неизвестна структура счета и соответственно возможность получения дохода. Некоторые авторы предлагают считать, дебиторскую задолженность как актив, сопоставляемый с капиталом и оцененный по степени риска. Указанная величина является достаточно подвижной и во многом зависит от усилий банка по взысканию задолженности. Большая часть дебиторской задолженности возникает из-за отсутствия платежных документов, и устраняется в сравнительно короткие сроки. Косой А. М. также находит, что «она фактически представляет часть капитала, изъятую из оборота, независимо от того, кто к этому причастен. Кроме того, дебиторская задолженность часто связана с нечеткостью оформления расчетно-денежной документации...». Не согласна с этой точкой зрения Скуратова Л. По ее мнению, дебиторская задолженность – это часть оборотных средств любого вида предприятия, к которым относится

и банковское предприятие. Следовательно, она должна учитываться как находящаяся в обороте независимо от периода обращения. Полищук А. И. считает, что дебиторская задолженность ничем не отличается от обычной ссудной. Поэтому в части сумм, числящихся на счетах более 30 дней с момента отражения на счете за минусом налоговых переплат в бюджет, дебетовое сальдо по счету 904 принимается в расчет капитала.¹⁶ Мы считаем, что возможно комплексное решение этой проблемы. Указанные авторы рассматривали дебиторскую задолженность, возникшую в условиях массовых неплатежей 1993–1997 годов и, в большинстве случаев, не имевшую перспектив реального возврата. В стабильной экономической ситуации возможно включение дебиторской задолженности в состав капитала-нетто. В таких условиях банки владеют всей информацией о состоянии дебиторов и, следовательно, при прогнозе своевременного возвращения долга могут использовать ее в качестве ресурса финансирования (капитала-нетто). Однако главным критерием включения ее в состав капитала-нетто должен служить период обращения дебиторской задолженности в наличные деньги. Выработке данного критерия (индивидуального для каждого банка) должна предшествовать подробная оценка финансового состояния (платежеспособности) дебиторов банка. В случаях внешнего анализа собственного капитала банка, когда аналитику неизвестна структура счета, целесообразно учитывать ее как иммобилизованные активы.

К «сомнительным» счетам, по поводу которых возникают противоречия, относятся и «Расчеты между учреждениями одного банка» (890, 893). К примеру, Деконов Р. С. относит к недостаткам методики расчета собственного капитала исключение кредитового сальдо по счету 890 из состава капитала. В то же время Маслеченков Ю. С. считает, что остатки по этим счетам отражают «внутренние» переливы денежных средств банка, непроизводительно увеличивая баланс за счет оборота одних и тех же средств, поэтому при анализе баланса они должны включаться в иммобилизацию. Банки, имеющие филиальную сеть, действительно имеют возможность увеличения баланса за счет межфилиальных оборотов, поэтому было бы целесообразно последовать рекомендациям Маслеченкова Ю. С.

Вложения в совместную деятельность (участие в хозяйственной деятельности предприятий) (825) исключаются из состава капитала-нетто, так как, полагает Маслеченков Ю. С., не разработан механизм возврата вложенных средств при кризисе. Кроме того, по мнению Косого А. М., «...риск от вложений напрямую связан с капиталом-нетто, так как в случае возникновения убытков от совместной деятельности они подлежат покрытию за счет этого капитала». Противоположного мнения

придерживается Полищук А. М., проводивший сравнительный анализ старой редакции Инструкции № 1 ЦБ РФ и новой «О порядке регулирования деятельности кредитных организаций» от 30.01.96 года. Вложения в совместную деятельность ничем не отличаются других видов вложений, следовательно приравнивать их к убыткам неверно, что и закреплено в новой методике расчета капитала. Мы придерживаемся того мнения, что вложения в совместную деятельность, даже в случае рентабельности, представляют вычет из собственного капитала банка, который является источником их финансирования.

Целесообразно вычесть капитализированные активы, такие как основные средства, хозяйственный инвентарь, оборудование, незавершенное капитальное строительство, из состава собственного капитала-нетто с целью более четкого определения оборотного капитала банка. Именно капитал, находящийся в обороте банка, частично обеспечивает активы, взвешенные с учетом риска, и соотносится с ними при расчетах достаточности капитала. Маслечников Ю. С. приводит следующий аргумент по элиминированию – низкая ликвидность указанных видов вложений, что приведет к потере стоимости и крупным расходам при реализации. Думается, что приведенные аргументы могут служить достаточным основанием для принятия утверждений исследователей.

Итак, анализ показал, что к иммобилизованным активам безусловно следует отнести:

1. Капитализированные активы;
2. Переоценку валютных средств;

3. Собственные средства, отвлеченные в расчеты;
4. Расходы будущих периодов;
5. Отвлеченные средства за счет прибыли банка;
6. Убытки отчетного года;
7. Нематериальные активы;
8. Отрицательная курсовая разница;
9. Расходы банка;
10. Хозрасчетные предприятия и организации банка по оборотным средствам;
11. Вложения в совместную деятельность.

Дебиторскую задолженность необходимо анализировать по структуре счета и в части потенциально возвратных средств можно исключить их из состава иммобилизации.

Итак, следуя логике расчетов, необходимо вычесть из состава капитала-брутто все сомнительные и потенциально рискованные счета для получения реальной величины дополнительного источника финансирования активных операций банка.

Собственный капитал представляет собой объект, структура которого непрерывно модифицируется под воздействием общих тенденций развития банковского дела. Следовательно, претерпевает изменения и теоретический базис и категориальный аппарат. Кроме того, наличие различных трактовок категории подтверждает тезис о многогранности понятия. В данном случае были показаны в обобщенном виде два взгляда на категорию «собственный капитал», и как результат – комбинация понятий «регуляторный капитал», «капитал-брутто» и «капитал-нетто», «бухгалтерский капитал», а также структура трех последних составляющих.

Список использованной литературы:

1. Шумская Т. Б. Некоторые вопросы оценки финансового состояния российских коммерческих банков// Бухгалтерия и банки. – 1996. – № 3. С. 3-10.
2. Банковское дело: Учебник/Под ред. О. И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 576 с.
3. И. И. Кауфман. Кредит, банк и денежное обращение. – С.-Петербург: Общедоступная типография и литография Ландау А. Е. и Ко, 1873.
4. Б. В. Ананьич. Банкирские дома в России 1860–1914 гг. Очерки истории частного предпринимательства. – Л.: Наука, – 197 с.
5. Правовые основы банковской деятельности: Учебное пособие./Р. Хау, Д. Райс, Н. Козлов и др. – М.: Белые Альвы, 1995. – 104 с.
6. П. С. Роуз. Банковский менеджмент. – М.: Дело ЛТД, 1995. – 768 с.
7. Банки на развивающихся рынках: В 2-х томах. Т. 2. Интерпретация финансовой отчетности/Крис Дж. Балтроп, Диана МакНотон: Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 1994. – 240 с.
8. Банки на развивающихся рынках: В 2-х томах. Т. 2. Интерпретация финансовой отчетности/Крис Дж. Балтроп, Диана МакНотон: Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 1994. – 240 с.
9. Панова Г. С. Анализ финансового состояния коммерческого банка. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 272 с.
10. Введение в банковское дело/под ред. Г. Асхауэра. – М.: 1997. – 627 с.
11. Ольхова Р. Г. Общие проблемы формирования капитала банка//Банковские услуги. – 1998. – № 6. С. 3–9.
12. Сейткасимов Г. С., Шаяхметова К. О., Абдраимова Г. Т. Бухгалтерский учет и отчетность в банках/Под ред. Сейткасимова Г. С. – Алматы: Каржы-каражат; Раритет, 2000. – 456 с.
13. Маслечников Ю. С. Финансовый менеджмент в коммерческом банке: Фундаментальный анализ. – М.: Перспектива, 1996. – 160 с.
14. Косой А. М. Капитал коммерческого банка//Деньги и кредит. – 1993. – № 9. С. 33–44.
15. Деконов Р. С. О совершенствовании методики определения собственных средств коммерческих банков//Деньги и кредит. – 1993. – № 5. С. 50–54.
16. Полищук А. И. К вопросу о переводе российских банков на международные стандарты//Бухгалтерия и банки. – 1996. – № 2. С. 6–14.

Проблемы принудительной (внесудебной) ликвидации банков

Ж. Р. Бадырленова

(Управление контроля за ликвидационным процессом банков)

Банковским законодательством, до внесения 11 июля 1997 года изменений и дополнений в Указ Президента Республики Казахстан, имеющий силу Закона, «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан», предусматривалось три вида и основания ликвидации банков: по решению акционеров банка при наличии разрешения Национального Банка; по решению Национального Банка; по решению суда, в случаях, предусмотренных законодательными актами Республики Казахстан.

В случае отзыва разрешения на открытие банка и аннулирования лицензии на проведение банковских операций, Национальному Банку предоставлялось право произвести принудительную ликвидацию банка, которая осуществлялась назначенной им ликвидационной комиссией во внесудебном порядке и под его контролем.

В рамках действия указанного выше законодательства, Национальным Банком были приняты решения о принудительной ликвидации более чем ста банков. В течение 1996–1997 года была завершена ликвидация 22 банков. В 1998 году закрыт только один банк, за 1999 год и первое полугодие 2000 года завершена ликвидация 35 банков. Почти по всем банкам, закрытым по решению Национального Банка, получены приказы Комитета регистрационной службы Министерства юстиции Республики Казахстан о регистрации их ликвидации как юридических лиц. В настоящее время в процессе принудительной внесудебной ликвидации осталось еще 36 банков. Ликвидация банка производится ликвидационной комиссией, к которой, в соответствии с требованиями действующего законодательства, переходят полномочия по управлению имуществом и делами банка.

В ходе ликвидации банков, ликвидационные комиссии, как правило, сталкиваются с рядом серьезных проблем, затрудняющих быстрое завершение дел банка. Надо отме-

тить, что эти проблемы зачастую носят объективный характер и их возникновение не зависит от воли ликвидационной комиссии. К таким проблемам относятся, например, неурегулированность многих вопросов в законодательных актах и несогласованность нормативных правовых актов министерств и ведомств между собой. Кроме того, отрицательно влияет на продолжительность ликвидационного процесса и реорганизация государственных органов. Передача определенных функций из одного ведомства в другое, бесконечные их слияния и разделения негативно отражаются на качестве ликвидационного процесса банков. Так, например, внесение изменений в уголовное и уголовно-процессуальное законодательство в вопросах подследственности тех или иных составов преступлений приводили к тому, что длительное время не расследовались уголовные дела, возбужденные в связи с нанесением материального ущерба ликвидируемому банку. Последствия реорганизации судебно-исполнительной системы также испытали на себе ликвидационные комиссии банков: длительное время не исполняются решения о взыскании ссудной задолженности с дебиторов банков, имеются факты утраты приказов судебными исполнителями, в связи с чем, ликвидационным комиссиям приходится проходить длительную процедуру возобновления исполнительного производства, которая зачастую не дает положительных результатов.

Многие причины, способствующие затягиванию ликвидационного процесса, характерны для всех видов ликвидации банков, но некоторые из них присущи только определенному виду. Так, например, поскольку в процедуре принудительной (внесудебной) ликвидации отсутствует коллегиальный орган – комитет кредиторов, правомочный утверждать объем дебиторской задолженности должника банка, невозможной к взысканию, ликвидационным комиссиям банков, ликвидируемых в принудительном (внесудебном) порядке

по решению Национального Банка РК, приходится проводить большой объем работы по принятию всех, предусмотренных законодательством, мер по взысканию ссудной задолженности. Учитывая же, что основная доля активов ликвидируемых банков не имеет реального обеспечения, представляя собой убыточные кредиты, кредиты, не обеспеченные залогом, кредиты со спорным залоговым имуществом, учитывая также длительность разрешения вопросов в органах судебной и правоохранительной систем, эта работа, требующая многих месяцев скрупулезного труда, заканчивается зачастую списанием так и невзысканной, в конечном итоге, задолженности. Неликвидное и морально устаревшее собственное и залоговое имущество, которое приходится реализовывать по ценам ниже балансовой стоимости, также создает проблемы ликвидационным комиссиям в вопросе пополнения ликвидационной массы, требуемой для расчетов с кредиторами.

Особо хотелось бы остановиться на следующих, на мой взгляд, достаточно серьезных причинах, отрицательно влияющих на продолжительность ликвидационного процесса банков второго уровня. Следует отметить, что Национальный Банк изучает каждую проблемную ситуацию, возникшую в деятельности ликвидационных комиссий, и дает письменные рекомендации с возможными путями выхода из нее.

Так, в процессе ликвидации почти всех банков, при подготовке исков в суд в целях взыскания ссудной задолженности выявляется, что должники отсутствуют в государственном регистре юридических лиц органов юстиции, т. е. не проходили регистрацию либо перерегистрацию в установленном законом порядке. Однако, действующее законодательство не предусматривает освобождения должников от исполнения обязательств по данному основанию. В связи с чем, Национальный Банк рекомендует ликвидационным комиссиям банков принять все предусмотренные законом меры к установлению имущества юридического лица, поскольку, в статье 32 ГПК РК предусматривается, что иск к юридическому лицу может быть предъявлен по месту нахождения его имущества. Также, следует получить из органов статистики, налоговых органов сведения о функционировании должников. Деятельность ликвидационных комиссий в этой части должна быть подтверждена документально письмами, запросами, и полученными на них ответами. Безусловно, на эту процедуру уходит не один месяц.

Неоднократно ликвидационными комиссиями банков поднимались вопросы, связанные с подачей исков о взыскании ссудной задолженности с должников банков – нерези-

дентов, находящихся за пределами Республики Казахстан, а также исполнения состоявшихся судебных решений по данной категории должников. Поскольку, действующим законодательством не предусмотрено освобождение должника-нерезидента от погашения задолженности, ликвидационная комиссия банка обязана принять все меры к взысканию ссудной задолженности, путем предъявления иска в суд по месту нахождения должника или по известному юридическому адресу. По результатам обращения в судебные органы надлежит получить процессуальный документ суда о результатах рассмотрения искового заявления.

Еще сложнее процедура при исполнении состоявшихся судебных решений по указанной категории должников. В таких случаях, ликвидационные комиссии банка, в соответствии с Минской Конвенцией о правовой помощи и правовых отношениях по гражданским, семейным и уголовным делам от 22 января 1993 года, должны обращаться в органы юстиции Республики Казахстан с обращением о возбуждении перед органами юстиции соответствующей страны ходатайства о разрешении принудительного исполнения суда на территории этой страны в порядке статьи 53 Минской Конвенции. В последующем следует осуществлять тесное взаимодействие с органами юстиции нашей республики по контролю за исполнением решения суда, о чем должны свидетельствовать материалы переписки ликвидационных комиссий.

Взыскание сумм дебиторской задолженности со ссудозаемщиков, кредитные дела которых утеряны, является для ликвидационных комиссий также трудноразрешимой задачей в связи с необходимостью проведения работы с правоохранительными и налоговыми органами, органами юстиции, статистики, коммунальными службами и др.

Другой немаловажной причиной является отсутствие у ликвидационных комиссий банков средств на оплату государственной пошлины при предъявлении исков в суд о взыскании ссудной задолженности и признании банкротами несостоятельных и отсутствующих должников. В таких случаях Национальный Банк рекомендует ликвидационной комиссии обращаться с иском заявлением о взыскании задолженности на основании статей 104, 105 ГПК РК с ходатайством об освобождении от уплаты госпошлины, либо представления отсрочки, рассрочки уплаты или уменьшения госпошлины, приложив документы подтверждающие финансовую несостоятельность банка. Кроме того, невозможность предъявления исков, ввиду отсутствия средств для уплаты госпошлины, не только затягивает ликвидационный процесс, но и затрудняет возможность расчетов с кредито-

рами банка, тем самым, ущемляет их законные интересы. Учитывая, что основным кредитором является государство, в том числе Национальный Банк, малообеспеченные граждане, пенсионеры, т. е. социально незащищенные слои населения. Национальный Банк обратился за содействием в этом вопросе в Генеральную Прокуратуру республики. В конце 1998 года между Национальным Банком и Генеральной прокуратурой была достигнута договоренность по вопросу о подготовке ликвидационными комиссиями и направлению в органы прокуратуры проектов исковых заявлений.

В процессе проведения работы по признанию в судебном порядке несостоятельных или отсутствующих должников банков банкротами, возникла новая проблема практической невозможности банкротства дебиторов ликвидируемых банков, ввиду отсутствия кандидатур конкурсных управляющих и отсутствия средств на оплату деятельности конкурсного управляющего, поскольку, на практике, как правило, суды обязывают истца предоставить на утверждение суда кандидатуру конкурсного управляющего. Национальным Банком проводилась работа по урегулированию этой ситуации с судами, органами прокуратуры и ОАО «Агентство по реорганизации и ликвидации предприятий».

Необходимость последовательного выполнения ликвидационной комиссией работы во всех вышеописанных случаях влияет на длительность процедуры ликвидации. Безусловно, также имеют место факты, когда председатели ликвидационных комиссий не проводят все необходимые мероприятия, связанные с завершением дел банков. Выявляя такие случаи, Национальный Банк требует от них полноты проведения всей работы, так как в противном случае это может служить

основанием для отказа Правления Национального Банка в утверждении ликвидационного отчета банка.

Тем не менее, несмотря на трудности ликвидационного процесса, планомерная и целенаправленная работа дает свои результаты, и это позволило, как сказано выше, завершить работу по 35 банкам. При этом, ликвидационные комиссии этих банков полностью погасили задолженность по востребованным вкладам физических лиц, аналогично, полностью погашена задолженность по заработной плате перед трудовыми коллективами банков и требованиям кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества ликвидируемого банка. Частично погашены долги перед бюджетом, перед юридическими лицами по имевшимся их средствам на расчетных и текущих счетах, перед банками по межбанковским кредитам и перед юридическими лицами по депозитным вкладам, необеспеченными залогами имущества ликвидируемого банка и другими кредиторами.

В публикации затронуты, в основном, проблемы ликвидационного производства банков, ликвидируемых в принудительном (внесудебном) порядке. Это связано с тем, что на сегодняшний день Национальный Банк не имеет законодательно закрепленных полномочий по осуществлению контроля за ходом ликвидации банков, ликвидируемых по решению суда и в добровольном порядке.

Однако, изучение писем кредиторов банков, ликвидируемых в судебном порядке, а также информации, поступающей в Национальный Банк от ликвидационных комиссий, позволяет судить о том, что в процессе судебной ликвидации банков также имеются свои проблемы, многие из которых аналогичны, описанным в этой публикации.

Поддержание качественного состояния денежных знаков – одна из приоритетных задач Национального Банка

Ж. М. Мустафина, А. Т. Турсыбекова, М. Ж. Кожатаева
(Управление по работе с наличнымими деньгами)

Национальный Банк Республики Казахстан, являясь эмиссионным банком, уделяет большое внимание удобству использования выпускаемых денежных знаков, являющихся законным и неограниченным средством платежа. Качественные, удобные в обращении и использовании денежные знаки вызывают у населения доверие, как к самим банкнотам и монетам, так и ко всей денежной системе в целом. Существует даже мнение, что денежные знаки являются визитной карточкой государства. Важное свойство денежных знаков связано со сроком их жизни, находясь в обращении, денежные знаки постоянно испытывают различные воздействия, приводящие к их износу, и даже разрушению. Одной из главных задач Национального Банка является поддержание качественного состояния денежных знаков, находящихся в налично-денежном обращении.

С момента введения национальной валюты, по состоянию на 01.08.00 г. изготовлено наличных денег на сумму 223,99 млрд. тенге, из которых банкнот на сумму 221,64 млрд. тенге, что составляет 99% в общем объеме наличных денег, монет на сумму 2,34 млрд. тенге – 1% соответственно.

Ежегодно Управлением по работе с наличнымими деньгами, согласно специальной методики, разрабатывается расчет потребности банкнот и монет в налично-денежном обращении. Для исключения дефицита наличных денег, т. е. обеспечения потребности наличного де-

нежного оборота банкнотами и монетами необходимых достоинств, по мере изъятия из налично-денежного обращения ветхих банкнот, в соответствующих расчетных объемах печатаются банкноты и монеты. По мировому опыту, которого придерживается Национальный Банк Республики Казахстан, бумажные банкноты мелких номиналов 1, 3, 5, 10, 20, 50 тенге призваны обращаться не более 9,5 месяцев, более крупные 2,5 года. Параллельно с бумажными банкнотами мелких номиналов, Казахстанским Монетным Двором отчеканено в достаточном количестве монет мелкого достоинства (1, 5, 10, 20 и 50 тенге) образца 1997 г. улучшенного дизайна. Немалым преимуществом монет перед банкнотами является их срок «хождения» более 25 лет, и как следствие, сокращение затрат на обеспечение налично-денежного обращения. На сегодняшний день доля металлической монеты в налично-денежном обращении заметно увеличилась, снята проблема нехватки мелких металлических монет во всех регионах Казахстана.

В настоящее время в налично-денежном обращении еще находится значительное количество обветшавших денежных купюр (основную массу которой составляют банкноты низкого номинала). В таблице 1 представлены данные по изъятию наличных денег, отнесенных к категории ветхих, из налично-денежного оборота за период с начала 1999 г. по август 2000 г.

ТАБЛИЦА 1.

*Изъятие из обращения ветхих банкнот в Резервные фонды НБК
(млрд. тенге)*

Перечислено из обор. кассы в Рез. Фонды	январь	фев.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сен.	окт.	ноя.	дек.
1999 г.	1,09	1,05	1,40	1,11	1,19	1,26	1,41	1,71	1,96	2,00	2,21	1,82
2000 г.	2,13	2,14	2,37	2,28	2,36	2,11	1,92					

Как видно из таблицы 1, объемы изъятия ветхих денег значительно возросли в 2000 г., по сравнению с 1999 годом. Так, например, если в среднем ежемесячный показатель изъятия ветхих денег из налично-денежного оборота в предыдущем году составлял 1,5 млрд. тенге, то в текущем году он уже равен 2,2 млрд. тенге. Таким образом, прослеживается тенденция к дальнейшему росту объема изъятия ветхих денег.

Как показывает практика, основная масса ветхих денег оборачивается вне банковского сектора. Поэтому в целях своевременного изъятия ветхих банкнот из налично-денежного оборота Национальным Банком Республики Казахстан постоянно проводится активная работа среди населения и банков второго уровня:

- с 1 августа 2000 г. Национальным Банком издано распоряжение по областным филиалам Национального Банка и банкам второго уровня по изъятию из обращения бумажных банкнот номиналами 1 тенге, 3 тенге, 5 тенге и отнесением их в разряд ветхих.
- областным филиалам Национального Банка рекомендуется проводить разъяснительную работу с БВУ о необходимости

создания выездных касс в торговые точки (рынки, базары) и т. д. с целью обмена ветхих банкнот на годные и эмиссионные банкноты и монеты, по опыту Северо-Казахстанского филиала НБ.

- в работе с банками второго уровня Национальный Банк ужесточил требования по выполнению нормативных и законодательных актов, в частности, раздел 4 «Правил ведения кассовых операций в банках второго уровня», утвержденных Правлением Национального Банка Республики Казахстан от 15 ноября 1999 года, предусматривает, что банки обязаны принимать платежеспособные наличные деньги при осуществлении любых видов платежей, в том числе, для зачисления на счета, во вклады, к обмену.
- в СМИ («Панорама», «Деловая неделя», «Я покупатель и собственник» и т. д.), на радио и телевидении Управлением по работе с наличными деньгами постоянно проводится разъяснительная работа о необходимости изъятия ветхих бумажных банкнот из обращения и сдачи их в банки и филиалы Национального Банка для замены на годные и эмиссионные банкноты или монеты.

Политика развития информационных технологий в банковской системе

А. А. Куандыков

(Департамент информационных технологий)

ВВЕДЕНИЕ

Следует отметить, что развитие информационных технологий (ИТ) в коммерческих банках (КБ) Казахстана в основном происходит экстенсивным путем. Конечно, такой путь развития на начальном этапе естественен. Но, за это время накоплен определенный опыт и достигнут некоторый прогресс в области ИТ. Теперь пришло время обоснованного, на основе продуманных методик, проектирования и внедрения ИТ для этого сектора экономики. Конечно, разработка единой законченной типовой или типовых информационных систем для всех КБ неперспективна. Это объясняется некоторыми особенностями условий функционирования и деятельности каждого КБ.

Однако, мы считаем, исходя из общих особенностей, присущих всем КБ, можно предложить единую политику развития ИТ для всех КБ, которая могла бы защитить от грубых ошибок и показала бы правильное, и эффективное направление развития ИТ в отдельных КБ.

Для того, чтобы установить главное направление развития ИТ, необходимо определить миссию, т. е. задачу (или цели, назначение), стоящей перед КБ. Здесь следует заметить, что банковская система любого государства состоит из двух уровней: центрального банка (или национального) и коммерческих. Миссии этих типов банков различны. Если перед центральным банком (ЦБ) стоит задача политического характера – обеспечение стабильности денежной системы и управление монетарной политикой, то КБ ставит себе целью получение прибыли. Вместе с этим, единство политической и социально-экономической цели страны для всех ее субъектов требует

согласованности ряда пунктов деятельности этих банков по тем критериям, которые являются макроэкономическими.

В связи с этим, политики развития, ИТ банковской системы страны должны состоять из двух уровней. Если на верхнем уровне развития ИТ исходят из общегосударственных целей, то на втором уровне политика развития ИТ этих двух типов банков должна отличаться друг от друга. Эту разницу следует ясно представлять, чтобы не было механического копирования принципов построения информационных систем (ИС) для этих типов банков.

Таким образом, политика развития ИТ для КБ должна быть установлена, именно, исходя из особенностей КБ, а не ЦБ (т. е. Национального банка).

В данной работе, исходя из особенностей деятельности КБ, определяется, во-первых, структура и функции ИС и их распределение по подсистемам, во-вторых, пути (политика) развития ИТ.

Таким образом, работа состоит из трех разделов.

В первом разделе приводится анализ особенностей работы КБ, инструментарий и методология анализа. По результатам анализа устанавливаются критерии и требования, предъявляемые к ИС, автоматизирующих деятельность КБ.

Во втором разделе определяется функциональная структура ИС, которая обеспечивает эффективное решение задач и достижение целей КБ;

В третьем разделе обсуждается политика и технология развития ИТ в КБ.

I. АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ, КАК ОБЪЕКТ АВТОМАТИЗАЦИИ

Если анализировать работу коммерческих банков (КБ), то можно сделать следующие выводы.

В условиях рыночной экономики успешность функционирования КБ зависит не только от внутренних факторов, но и от внешних. В результате мировых интеграционных процессов внешние факторы стали разнообразными и определяющими успешность работы КБ. Поверхностный анализ показывает, что внешними факторами, оказывающими влияние на деятельность КБ, могут быть: мировые политические, экономические события, экономические процессы внутри страны, значения параметров рыночных процессов, отношение между партнерами (поставщиками и потребителями, клиентами). Более подробно эти факторы приведены и проанализированы ранее.

Таким образом, всевозможные функции КБ можно группировать вокруг четырех классов, в которые входят те функции, которые тесно взаимосвязаны между собой в ходе выполнения основной деятельности банка.

Эти группы-функции следующие:

- 1) функции, связанные с обслуживанием клиентов – Front office
- 2) функции по обработке и подготовке отчетов – Back office.
- 3) функции, связанные с анализом внешних процессов – мониторинговые процессы;
- 4) функции, связанные с планированием и управлением деятельностью банка – Middle office.

Для того, чтобы обеспечить эффективность деятельности КБ, выполнение этих функций должно соответствовать определенным требованиям. Некоторые из этих требований на выполнение этих групп функций таковы:

1. Front-функции должны выполняться так, чтобы клиентам-пользователям банковские услуги производились в реальном масштабе времени, удобно, гибко, надежно и добротно на уровне максимальной возможности современных достижений информационных и коммуникационных технологий.
2. Back-функции должны выполняться на таком уровне, чтобы обработка большого объема данных, которые распределены территориально проходила в реальном масштабе времени, надежно и удобно для работников КБ.
3. Мониторинговые функции должны выполняться оперативно, максимально учитывая рыночные и экономико-политические факторы.
4. Middle-функции должны обеспечить глубокий анализ внутри и вне банковских процессов, установить имеющиеся тенденции и закономерности, интерпретировать и экстраполировать развитие финансовых, экономических процессов и событий, и на основе результатов анализа и исследований принимать решения, планировать деятельность банка.

II. СТРУКТУРА ИНФОРМАЦИОННОЙ СИСТЕМЫ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Из результатов анализа видно, что для повышения эффективности деятельности КБ необходимо построить ИС, которая должна удовлетворять все вышеприведенные требования. Однако, как видно, требования к различным группам функций множества и большинство из них противоречивы. Поэтому, из-за их противоречивости и множественности, в рамках одной монолитной системы, их всех удовлетворять не представляется возможным или неэффективным. Эту проблему можно решить путем специализации ИС по каждому направлению деятельности КБ, которые обеспечивают повышение эффективности каждого вида деятельности по отдельности. Такая специализация ИС по направлениям деятельности КБ позволяет интенсивно и целенаправленно развивать ИТ на базе данной ИС для цели усиления эффективности, производительности и прибыльности КБ по данному направлению деятельности.

Отсюда вытекает, что общая ИС, которая должна обеспечить эффективность всей деятельности КБ, должна быть построена по модульному принципу, каждый из которых предназначен для автоматизации отдельного направления деятельности КБ.

Таким образом, для цели построения общей эффективной информационной системы для КБ, необходимо развивать следующие специализированные системы.

Для выполнения функций Front office необходимо развивать ИТ, обеспечивающие гибкость обслуживания, привлечение клиентов, минимальные потери времени и минимальное количество ошибок.

Для выполнения функций Back office необходимо развивать такие качества ИС, как: способность хранения большого объема массива данных и обработки их в реальном масштабе времени.

Для мониторинговых функций необходима система для анализа внешней среды, которая способна осуществлять аналитическую обработку данных: прогнозирование, установление зависимости факторов внешнего мира, моделирование развития внешних факторов, и должна выполняться оперативно, и максимально учитывать рыночные и экономикополитические факторы. Данную систему назовем мониторинговой системой (или мониторинг-система).

Для функций Middle office необходима аналитическая обработка данных, принятие решений, а также прогнозирование, моделирование. При этом данная система должна использовать данные всех систем для поиска

решений и новых данных. Данная система для принятия решений новую информацию должна получать из внешнего мира, в отношении банка через мониторинговую систему, из тех данных (в контексте данных, имеющихся в базах информационной системы банка), которые прошли через банк, в ходе обслуживания клиентов, а также – в результате управления деятельностью банка.

Таким образом, система, удовлетворяющая вышеприведенным требованиям, должна быть многомодульной. При этом архитектура общей системы банка может быть сконструирована из модулей в одном из вариантов:

- одноранговая архитектура (рис. 1);
- двухуровневая архитектура (рис. 2).

РИСУНОК 1

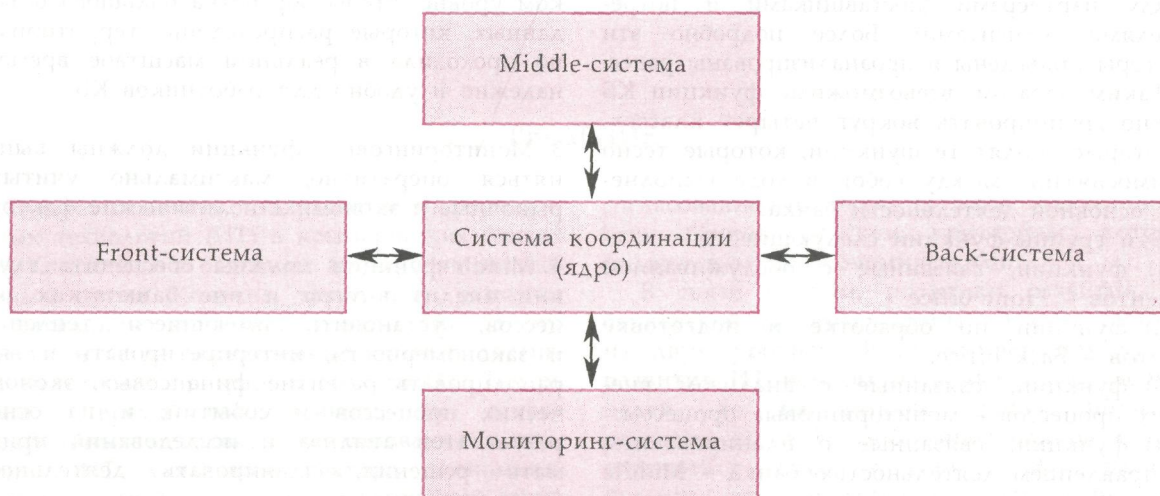
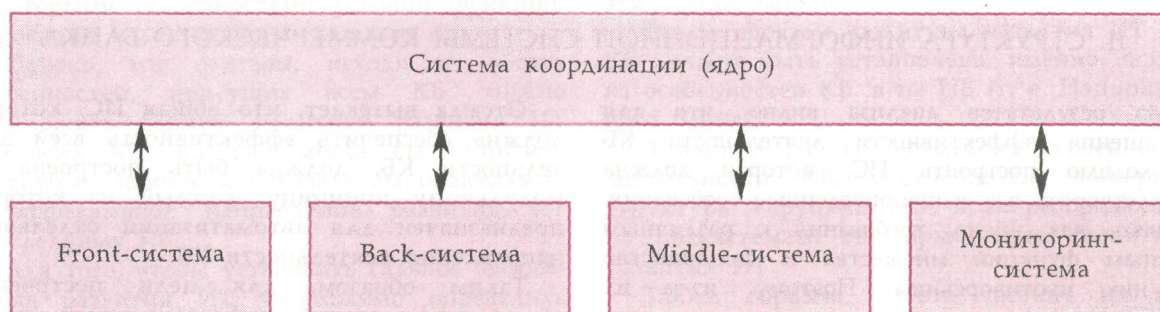


РИСУНОК 2



Выбор одного из этих вариантов зависит от особенности и условий функционирования КБ. При этом структура банка, а также политика и стратегия развития деятельности, принятые руководством банка, являются определяющими факторами выбора архитектуры ИС и политики развития ИТ.

Рассмотрим состав каждой из этих подсистем.

Исходя из уровня достижения ИТ, в настоящее время состав подсистем может быть выбран таким образом.

1. Front-система. Для выполнения тех требований, которые предъявляют клиенты банка, Front-система должна строиться на базе технологий дистанционного банковского обслуживания, которые еще называются технологиями телебанкинга.

В настоящее время существует множество вариантов и средств ведения телебанкинга. Услуги телебанкинга охватывают от простейших информационных сервисов (например, получение информации об остатке на счете)

до таких сложных форм обслуживания, как получение кредита в режиме удаленного доступа или размещение заявок брокеру на фондовом или валютном рынке. Обслуживание различных сегментов рынка требует от банков использования различных технологий, устройств и каналов доступа. Каналы доступа, т. е. средства коммуникации, которые использует клиент для управления счетами, могут быть самыми разными – банкомат, телефон, сотовый телефон с поддержкой протокола WAP или протокол обмена короткими сообщениями SMS, Интернет, сервис-центр (Call-центр), personal Digital Assistant, электронная почта, факс, специализированные интерфейсы к сервис-провайдерам типа Visa Interactive, Integriion, CheckFree.

Клиенты банка, имеющие такую Front-систему, для проведения операций могут воспользоваться любым из поддерживаемых каналов доступа или пользоваться различными комбинациями каналов в зависимости от ситуации. Он на рабочем месте при управлении счетом может использовать компьютер, в пути – сотовый телефон и т. д.

Для привлечения большего числа клиентов с одной стороны, и для индивидуальной и удобной работы с каждым клиентом, необходимо реализовать все эти виды услуг и формы телебанкинга. Поэтому Front-система должна на основе системных принципов объединять и реализовывать все эти виды телебанкинга.

Системная реализация полного варианта технологий телебанкинга в составе Front-системы позволит выполнить все те требования, которые выше были отмечены.

Следует отметить, что фронтальная система, кроме эффективной работы с клиентами, позволяет вести маркетинговую работу. Например, она может предоставить информацию об истории работы с каждым клиентом. Это позволит сделать заключение о поведении каждого клиента и/или группы клиентов по использованию банковских услуг. Таким образом, данная система обеспечивает не только оперативное реагирование на запросы клиента, но и обеспечивает потенциалом знаний, собранных по работе банка с клиентами.

Front-система позволяет улучшить производительность и другие показатели в таких областях: бухгалтерский учет, получение сведений об услуге с высоким спросом, составление отчетов и бизнес-предложений, прием запросов от клиентов, выдача информации об обработке заказов и т. д.

Использование Front-системы позволяет тратить меньше времени на административную и бумажную работу. Создаются благоприятные условия и для банковских служащих, работающих с клиентами. Для них нет нужды связываться с другими подразделениями банка с целью получения информации.

Немало важным фактором является то, что с внедрением Front-системы необходимо изменить бизнес-процесс организации по работе с клиентами.

Для банка Front-системы должны обеспечить более активную интерактивную стратегию поведения на рынке, построить наиболее эффективные и персонифицированные отношения с клиентом.

Еще следует отметить, что важное значение имеет организация процессов банка, зависящих от Front-системы. Успешное применение Front-системы требует приведения всех внутренних процессов в соответствие с вектором «фронтально – тыловая»; внутренние процессы должны служить внешним императивам, а не внутренним целям, то есть порождению выгодного для банка чувства удовлетворения у клиента.

2. Back-система. Для выполнения функций Back office применяются системы, построенные на базе OLTP (On-Line Transaction Processing) технологий. OLTP-системы обеспечивают оперативную обработку транзакций. Они решают задачи управления банковскими счетами, учета материальных ценностей, информационного поиска и т. д. Пользователей таких систем можно назвать операционистами. OLTP-система позволяет сформулировать запросы типа: сколько, где и т. д. Этот тип системы предоставляет данные из постоянно синхронизируемых (обновляемых) БД, операционные системы не отслеживают динамику изменения процессов на больших временных промежутках, практически не производят обработку данных (за исключением определенных расчетов) и, что самое важное, не формируют выводы по имеющим данным, оставляя эту функцию лицу, принимающему решение.

Анализировать информацию и генерировать отчеты непосредственно в оперативных OLTP-системах невозможно из-за рассредоточенности сведений по различным источникам, из-за вероятностного снижения производительности системы.

Основными требованиями к Back-системам являются то, что она должна обеспечить интеграцию различных типов данных и процессов, осуществляемых в филиалах банка, создать условия корпоративной деятельности для работников банка, а также масштабируемой.

В связи с тем, что технология создания корпоративных систем в литературе широко освещена, здесь, на вопросах создания Back-системы останавливаться не будем.

3. Мониторинг-система. Методологические и процедурные вопросы создания мониторинговых систем изложены в ряде работ автора,

в частности в [1–4]. Поэтому вопросы создания мониторинг-системы в данной работе рассматриваться не будут.

Отметим, что данная система, наряду с другими подсистемами общей информационной системы, готовит информацию для Middle-системы для принятия решений.

4. Middle-система. К задачам, решаемым руководством банка, которые связаны с управлением деятельности банка, относятся следующие:

- планирование на перспективу. При этом, ведется учет внешнего риска;
- планирование на короткий срок. При этом, ведется учет внутреннего риска;
- оперативное управление;
- управление ликвидом;
- управление прибылью (планирование максимизации прибыли);
- планирование ресурсов;
- планирование и управление пассивом;
- планирование и управление активом;
- и т. д.

Для решения этих задач требуется множество тех первичных данных, которые связаны с деятельностью банка, и данные из внешнего мира. Далее, после логической и математической обработки этих данных, происходит принятие решений. По результатам всех видов обработки данных и принятия решений, формируются такие данные, которые необходимы для окончательного принятия решений АПР. Система, предназначенная для этой цели, имеет сложную структуру и процедурный состав. Если систематизировать все те функции, которые необходимы для принятия эффективных решений, и их обобщить, то функциональная структура системы принятия решений, какой является Middle-система, может быть представлена, как на рис. 3. На данном рисунке ИМ № *i* означает информационную модель о проблемной среде с номером *i* для принятия решений АПР *i*-ой группой. Форма ИМ может быть: выходная экранная форма и/или отчет, содержащие данные, необходимые для работы определенной группы АПР или пользователей.

Системы, предназначенные для подготовки данных для руководства и АПР, составляют новый класс систем, которые называются аналитическими или OLAP (On-Line Analytical Processing) системами или DSS (Decision Support Systems) – системы поддержки принятия решений.

Технология и инструментарий современных OLAP-систем разнообразны. Приведем основные инструментарии современных OLAP-систем, предназначенные для выполнения вышеуказанных задач.

Эффективность работы предприятия и сложность анализа его деятельности напря-

мую зависят от того, как организована обработка информации и поддержка информационных процессов. В банке может функционировать несколько информационных систем, которые выполняют различные задачи (например, одна для кредитов, другая для ценных бумаг и т. д.). В процессе эксплуатации эти системы накапливают большое количество информации, использовать которую для анализа достаточно сложно, так как необходимые данные могут находиться в разных источниках. Работающие информационные системы также могут порождать множество электронных архивов, содержащих устаревшие данные, которые не влияют на текущее состояние, но могут помочь выявить долговременные закономерности и тенденции в работе банка. Как правило, эти архивы имеют различные источники и структуру, содержат различные, по содержанию и формату, данные. Поэтому поиск в них, зачастую жизненно важной для организации информации, превращается в трудновыполнимую задачу, которая требует большого количества времени. К тому же, вся найденная (и очень подробная) информация не может быть непосредственно использована для анализа без предварительной обработки и согласования с данными более поздних временных периодов.

Для разрешения проблемы хранения разнородных данных за большие периоды времени из различных источников, а также – быстрого доступа и поиска релевантной запросу информации и была придумана концепция Хранилищ данных (Data Warehouse).

Хранилище Данных (Data Warehouse) – это специальная база данных организации, содержащая предметно-ориентированные, интегрированные, неизменяемые, поддерживающие хронологию наборы данных, назначение которых – служить основой для получения справочной, аналитической и обобщающей информации (в отличие от транзакционной базы с данными для текущей оперативной работы).

В основе понятия Хранилищ Данных лежат две основополагающие идеи:

1. Интеграция ранее разъединенных детализированных данных в едином хранилище, их согласование и предварительная обработка. Источниками данных могут являться рабочие Транзакционные Системы, электронные архивы, а также разнообразные внешние источники (печатные издания, рабочие материалы, статистические отчеты и т. д.);

2. Разделение хранящихся данных по их назначению – для операционной обработки, и для использования в задачах анализа. Первые данные не представляют особого интереса, но должны быть доступны по первому требованию. Обобщенные же данные,

характеризующие состояние предприятия за определенный период, могут использоваться довольно часто для получения разнообразных экспертных и аналитических оценок его работы. То есть, основная цель использования Хранилища Данных – это не сам анализ, а подготовка к нему данных.

Основные требования к данным, находящимся в Хранилище Данных:

1. Предметная ориентированность – все данные о некотором предмете собираются (обычно из множества различных источников), очищаются, согласовываются, дополняются, агрегируются и представляются в единой, удобной для их использования форме;

2. Интегрированность – все данные взаимно согласованы и хранятся в едином Хранилище;

3. Неизменяемость – исходные данные, после того как они были согласованы и внесены в Хранилище, остаются неизменными и используются только в режиме чтения;

4. Поддержка хронологии – данные хронологически структурированы и отражают историю за достаточный для выполнения задач анализа и прогноза период времени.

Предметом концепции Хранилища служат сами данные. Целью являются не способы описания и отображения объектов предметной области, а, собственно, данные, как самостоятельный продукт, получаемый в процессе функционирования различных информационных систем. С этой точки зрения Хранилище данных оправдывает свое название, так как является всего лишь складом разнообразной и разнородной информации. Теперь легко определить основные операции, которые необходимо проводить для поддержания эффективности объекта подобного рода:

1. Пополнение Хранилища данных (поступление на склад);

2. Поддержка целостности и непротиворечивости данных (инвентаризация, проверка условий хранения, списание и т. д.);

3. Организация доступа к данным (выдача со склада).

Сбор данных. Пополнение Хранилища Данных – очень важная и не очень простая операция, так как данные в базу должны поступать в требуемом виде, а также – с определенной регулярностью. Источники данных могут быть весьма разнообразными, от Транзакционных Систем, до материалов прессы. Информация от них может поступать в различных форматах, с разными условными обозначениями и наименованиями для одних

и тех же понятий, к тому же она может дублироваться в различных источниках. Поэтому на этапе помещения данных в Хранилище должна проводиться первичная переработка данных, имеющая целью привести поступающую разнородную информацию к определенному ее характеру виду, а также – устранить возможные ошибочные и избыточные значения. Из-за постоянно меняющихся источников и типов поступающей информации, процесс загрузки данных в Хранилище нельзя сделать полностью автоматическим, но для ряда информационных систем, таких как уже рассматриваемые Транзакционные Системы, которые являются основными источниками поступающих данных, необходимо использовать специально разработанные программные интерфейсы передачи данных. То есть, должны существовать программы, выполняющие процедуры передачи данных на склад и их первичной обработки по задаваемому графику или в связи с возникающими событиями.

Поддержка логической целостности данных. Для того, чтобы обеспечить согласованность работы с различными источниками и получателями данных, необходимо иметь описание структуры хранимых данных. Обычно такое описание содержится в словаре-справочнике, который часто называют репозитарием. В нем собираются сведения о форматах, структурах, каналах и источниках поступления данных и другая необходимая информация. Всякая операция с хранимыми данными не должна приводить к появлению записей, не удовлетворяющих их описанию. Помимо проверки данных на соответствие их структуре и назначению, желательна проверка на непротиворечивость различных, но каким-либо образом связанных между собой, данных.

Доступ к данным. Чаще всего доступ к данным определяется возможностями Аналитической Системы, которая базируется на Хранилище данных (или имеет возможность обращаться к нему) и предоставляет пользователю инструментальные средства для извлечения и обработки данных, а также – для проведения различных форм анализа. Чаще всего, именно Аналитическая Система осуществляет исследование данных (Data Mining), то есть поиск необходимой информации в море хранящихся фактов, а также – выявление взаимозависимостей между данными.

Поскольку, основным назначением Хранилища Данных является хранение больших объемов информации по многим направлениям деятельности организации и предоставление быстрого доступа к необходимым данным, то Хранилище Данных может быть, как составляющей (и основополагающей) частью Аналитической Системы, так и независи-

мой базой данных, к которой Аналитическая Система может время от времени обращаться и извлекать из нее исходные данные для анализа. В последнем варианте полученные в процессе анализа агрегированные показатели, характеристики и заключения могут помещаться в единый склад данных, наравне со всеми другими данными.

Взаимное сочетание Транзакционной Системы, Аналитической Системы и Хранилища Данных зависит от специфики деятельности организации, количества и характера хранимой информации, источников ее поступления и характеристик всех используемых информационных систем.

Если для работы используется несколько абсолютно независимых Транзакционных Систем, каждая из которых выполняет отдельную задачу, то в этой ситуации Хранилище Данных примет свой классический вид большой Базы Данных, которая хранит всю информацию по всем объектам организации и на которой базируется Аналитическая Система.

В противоположной ситуации, когда организация, пусть даже имеет различные направления в своей работе, но имеет один источник данных, Хранилище Данных может быть интегрировано в саму Транзакционную Систему, либо принимать форму набора архивных баз, к которым организован прямой доступ со стороны Аналитической Системы. Сама Аналитическая Система в этом случае может быть как отдельным программным продуктом, так и одним из модулей работающей Транзакционной Системы.

Некоторым сужением понятия Хранилищ Данных является понятие Витрин данных. (Возможно использование названий Секций или Киосков данных).

Витрина данных (Data Mart) – это тематическая База Данных, содержащая информацию, относящуюся к отдельным аспектам деятельности организации. По сути, Витрина данных – это небольшая склад данных, в котором находится информация по одному какому-либо предмету, или же часть более общего склада данных, специфицированная для использования конкретным подразделением или определенной группой пользователей.

Основные принципы многомерной организации данных. Реляционный подход к проектированию баз данных не очень удобен для использования в задачах, требующих синтеза, анализа и консолидации данных. Для решения этих проблем больше подходит многомерный способ представления данных. Область, где он наиболее эффективен – это хранение и обработка высоко агрегированной и стабильной во времени информации.

Работа с многомерными структурами данных получила название OLAP (on-line analytical processing). Определением этого

понятия служат 12 основных требований к средствам реализации OLAP, которые были сформулированы Э. Коддом:

1. Многомерное представление данных на концептуальном уровне (средства должны поддерживать многомерный взгляд на данные);
2. Прозрачность (пользователь не должен знать о том, какие конкретно средства используются для хранения и обработки данных, как данные организованы и откуда они берутся);
3. Доступность (средства должны сами выбирать и связываться с наилучшим, для формирования ответа на данный запрос, источником данных);
4. Согласованная производительность (производительность практически не должна зависеть от количества измерений в запросе);
5. Поддержка архитектуры клиент-сервер (средства должны работать в архитектуре клиент-сервер);
6. Равноправность всех измерений (ни одно из измерений не должно быть базовым, все они должны быть равноправными (симметричными));
7. Динамическая обработка разреженных матриц (неопределенные значения должны храниться и обрабатываться наиболее эффективным способом);
8. Поддержка многопользовательского режима работы (средства должны обеспечивать возможность работать с данными более чем одному пользователю);
9. Поддержка операций на основе различных измерений (все многомерные операции должны единообразно и согласованно применяться к любому числу любых измерений);
10. Простота манипулирования данными (средства должны иметь максимально удобный, естественный и комфортный пользовательский интерфейс);
11. Развитые средства представления данных (средства должны поддерживать различные способы визуализации данных);
12. Неограниченное число измерений и уровней агрегации данных (не должно быть ограничений на число поддерживаемых измерений).

Эти требования служат основой для определения OLAP-систем, но некоторые из них могут быть сознательно нарушены, для лучшего соответствия аналитических

приложений предметной области и конкретным задачам.

Определим основные понятия многомерного представления данных. На логическом уровне структура данных представляет собой сложный гиперкуб, который характеризуется следующими элементами:

1. измерение (dimension) – это множество однотипных данных, образующих одну из граней гиперкуба. В многомерной модели данных измерения играют роль индексов, используемых для идентификации конкретных значений (показателей), находящихся в ячейках гиперкуба;

2. показатель (measure) – это поле, значения которого однозначно определяются фиксированным набором измерений.

Существует два варианта организации данных: Поликубическая модель и Гиперкубическая модель. Поликубическая модель предполагает, что в многомерной структуре данных может быть определено несколько гиперкубов с различной размерностью и различными измерениями в качестве их граней. В случае Гиперкубической модели предполагается, что все показатели должны определяться одним и тем же набором измерений.

При конструировании и разработке аналитического модуля в составе банковской системы БИСквит [5], был использован оригинальный подход, который базируется на вышеизложенных теоретических положениях.

Модель объединяет основные свойства Поликубического и Гиперкубического подхода. Ее можно назвать моделью Вложенных Гиперкубов: жестко определен один внешний гиперкуб с иерархическими измерениями «Подразделение» и «Время» (фиксированными в силу предметной области), в каждой же его ячейке может существовать неограниченное количество гиперкубов с любыми иными измерениями, самостоятельно определяющимися пользователем в словаре данных (репозитории). Так как поступающая на анализ информация имеет не только разную форму, но и различный экономический смысл, каждый внутренний гиперкуб характеризуется своими собственными измерениями, определяющими структуру хранимых данных, а также имеет собственный набор показателей. Совокупность конкретных значений всех измерений однозначно определяет значения показателей данного гиперкуба.

Данный подход выводит нас за рамки классического определения OLAP – систем. В классической модели, из-за равноправия абсолютно всех измерений и показателей, возникает проблема большого количества неопределенных значений. Нарушение этого условия дает нам значительные преимущества

при хранении данных. В нашей логической схеме мы не стали настаивать на равноправии измерений и показателей и, как следствие, избавились от пустых элементов, однозначно привязав какое-либо количество показателей к каждому внутреннему гиперкубу.

Данная схема является лишь частным случаем многомерной организации структуры данных, и ни коим образом не противоречит самому подходу к многомерным способам представления информации.

В настоящее время существует два способа реализации сложной логической структуры гиперкубов:

- 1) в Многомерной Базе Данных;
- 2) в Реляционной Базе Данных.

В Многомерных Базах данные хранятся в упорядоченных Многомерных массивах. Системы управления такими базами позволяют быстро производить поиск и выборку данных из моря информации, содержащейся в базе.

Но такое решение требует большей суммарной памяти для хранения данных, больших затрат времени при их загрузке и является недостаточно гибким при необходимости модификации структур данных.

Весьма существенный недостаток многомерной организации данных, заложен в самой концепции многомерности. Предполагается, что внутри гиперкуба нет пустот, что все ячейки куба заполнены. Но большое количество элементов просто не может соответствовать этим значениям внутри гиперкуба по своим экономическим или физическим характеристикам. И на практике сложно добиться того, чтобы многомерные массивы не содержали бы пустых значений, которые затрудняют эффективную работу с используемыми в запросе данными.

При создании OLAP-приложения на основе Реляционной Базы данных, информация хранится в обычных Реляционных таблицах, которые должны быть специфическим образом организованы. В простейшем случае, это так называемая «радиальная» схема, или схема типа «звезда» (star schema), где имеется одна большая главная таблица и много частных, связанных с ней. Главная таблица аккумулирует данные о наиболее часто запрашиваемом объекте, и/или служит отправной точкой для запросов к таблицам со специальной частной информацией (справочным или содержательным). Радиальная схема оптимизирована под наиболее часто встречающиеся запросы и обычно оказывается реляционно ненормализованной. Усложнением этой схемы можно считать структуру типа «снежных хлопьев» (snowflake) с несколькими основными таблицами.

Совокупность всех средств и методов для организации аналитической работы с данными, хранящимися в такой структуре, часто

определяется термином ROLAP (Relational OLAP), чем подчеркивается, что при использовании Реляционной базы данных сама концепция OLAP-систем остается неизменной, изменяются лишь средства ее реализации.

Общий вывод, который можно сделать, рассматривая многомерный и реляционный способы организации хранения данных, следующий [5]:

Производительность хорошо настроенных реляционных систем анализа вполне сравнима с производительностью систем, реализованных на основе многомерных баз данных.

Логическая организация системы, предназначенной для анализа разнородной информации и основанной на реляционной схеме, базируется на трех типах иерархических объектов:

Временные периоды. Иерархические отношения этого типа объектов носят вложенный характер. Для реализации нашей системы это ряд: Год? Квартал? Месяц? Пятидневка? День. Данные, лежащие на более высоком уровне, должны соответствовать детализированным данным по более низким уровням иерархии.

Подразделения или объекты анализа. Их иерархическая структура определяется сложной структурой предприятий корпоративного типа. В Аналитической Банковской Системе основным анализируемым объектом, несомненно, является банк с филиальной сетью: Банк в целом? Группа филиалов? Филиал, а второстепенными могут быть другие банки или предприятия. Возможна и более глубокая детализация объектов анализа.

Иерархический Справочник Типов Данных, который имеет сложную древовидную структуру, в Аналитической Системе играет наиболее важную роль для организации логической связанности данных. В нашей системе он выполняет функции Репозитория.

Поясним смысл этого последнего типа объектов. Самый нижний узел любой ветви в иерархии данных представляет собой класс данных и объединяет в себе ряд сходных по экономическому смыслу, и способам обработки финансовых показателей. Причем, каждому классу соответствует свой определенный набор показателей и измерений, определяющих их значения. Результаты любой операции по манипулированию данными могут иметь вид отдельного значения (например, нормативный показатель) или таблицы как единого целого (например, баланс). Характер представления данных определяется свойствами конкретного класса, к которому они принадлежат. Формально структуру такого справочника нельзя считать древовидной, в этом виде она представляется лишь в пользовательском интерфейсе. На самом деле, одни показатели могут заключать в себе другие показатели, и зависеть от их рассчитываемых значений.

Нетрудно заметить, что изменение значения одного показателя в данной точке внешнего гиперкуба делает неверными все значения других показателей в той же точке, рассчитанные с его использованием.

Справочник иерархической структуры типов данных содержит детальное описание характеристики измерений и показателей для каждого класса данных. Они определяют характер операций, проводимых над этими данными.

Основные операции манипулирования данными. Рассмотрим основные операции манипулирования данными, доступные Аналитической Банковской Системе:

Просмотр данных по типу slice&dice. Эта операция позволяет осуществить доступ к данным в любом разрезе и порядке следования. Срез – это подмножество гиперкуба, получившееся в результате фиксации значения одного или нескольких измерений. Так как пользователь редко прибегает ко всем возможным комбинациям значений измерений и, практически, никогда не работает со всем гиперкубом данных, ему предоставлена возможность работать с несколькими, наиболее часто используемыми, срезами данных.

Детализация. Она применяется для доступа к данным, лежащим на более низком уровне иерархии, и приводится в действие двумя различными механизмами:

- если операция детализации относится к классу данных, как к объекту воздействия, то осуществляется просмотр информации, находящейся в системе анализа по иерархии любого измерения, допустимого для данного класса данных;
- если операция детализации относится не к классу, а к измерению или показателю, то существует возможность вывода справочной или уточняющей информации по данному объекту, которая берется либо из самой системы анализа, либо из доступной и релевантной транзакционной базы данных.

Агрегация данных. Эта операция может производиться над любым классом данных и по любому измерению. Причем, для любой консолидации анализируемых данных, используется одна и та же процедура, но для каждого показателя указываются операторы агрегации по каждому измерению, которые должны выполняться при свode данных. Наиболее часто используемыми операторами агрегации являются: Сумма (Sum), Минимум (Min), Максимум (Max), Среднее арифметическое (Avg), Последнее и Первое значение (Last и First).

Совокупность вышеописанных свойств Системы Анализа делает ее гибким и мощным инструментом, позволяющим решать широкий круг сложных информационно-аналитических задач банка.

III. CASE ТЕХНОЛОГИЯ СОЗДАНИЯ ИНФОРМАЦИОННЫХ СИСТЕМ

Для создания и развития вышеописанной общей системы и ее подсистем, необходимо максимально применить современные CASE средства. Ниже приведен обзор CASE средств и технологий создания.

В современных информационных технологиях важное место отводится инструментальным средствам и средам разработки информационных систем и, в частности, системам разработки и сопровождения их ПО. Эти технологии и среды образуют системы, называемые CASE-системами.

Используется двоякое толкование аббревиатуры CASE, соответствующее двум направлениям использования CASE-систем.

Первое из них – Computer Aided Software Engineering – переводится, как автоматизированное проектирование программного обеспечения, соответствующие CASE-системы часто называют инструментальными средами разработки ПО (RAD – Rapid Application Development).

Второе – Computer Aided System Engineering – подчеркивает направленность на поддержку концептуального проектирования сложных систем, преимущественно слабоструктурированных. Такие CASE-системы часто называют системами BPR (Business Process Reengineering).

Среди CASE-систем наиболее развитым является семейство взаимосвязанных совокупностей методик концептуального проектирования IDEF (Integrated Definition), разработанное по программе Integrated Computer-Aided Manufacturing в США. В этой совокупности имеются методики функционального, информационного и поведенческого моделирования и проектирования, в ее состав, в настоящее время, входят IDEF-методики: IDEF0, IDEF1 и IDEFIX, IDEF2 – IDEF6, IDEF8, IDEF9, IDEF14.

Наиболее известной методикой функционального моделирования сложных систем является методика SADT (Structured Analysis and Design Technique), предложенная в 1973 г., Д. Россом и, впоследствии, ставшая основой стандарта IDEF0. Эта методика рекомендуется для начальных стадий проектирования сложных искусственных систем управления, производства, бизнеса, включающих людей, оборудование, программное обеспечение.

Разработка SADT-модели начинается с формулировки вопросов, на которые модель должна давать ответы, т. е. формулируется цель моделирования. Далее выполняются этапы:

1) сбор информации. Источниками информации могут быть документы, наблюдение, анкетирование и т. п. Существуют специальные методики выбора экспертов и анкетирования;

2) создание модели. Используется нисходящий стиль: сначала разрабатываются верхние уровни, затем нижние;

3) рецензирование модели. Реализуются в итерационной процедуре рассылки модели на отзыв и ее доработки по замечаниям рецензентов, в завершение собирается согласительное совещание. Поведенческое моделирование сложных систем используется для определения динамики функционирования сложных систем. В его основе лежат модели и методы имитационного моделирования систем массового обслуживания, сети Петри, возможно применение конечно-автоматных моделей, описывающих поведение системы как последовательности смены состояний.

Поведенческие аспекты приложений отражает методика IDEF3. Если методика IDEF0 связана с функциональными аспектами и позволяет отвечать на вопрос «Что делает система?», то в IDEF3 детализируются и конкретизируются IDEF0-функции, ЮЕРЗ-модель отвечает на вопрос «Как система это делает?». В IDEF3 входят два типа описаний: 1) процесс-ориентированные, в виде последовательности операций; 2) объект-ориентированные, представляемые диаграммами перехода состояний, характерными для конечно-автоматных моделей: в этих диаграммах имеются средства для изображения состояний системы, активности, переходов из состояния в состояние и условий перехода.

Системы информационного моделирования реализуют методики инфологического проектирования баз данных. Широко используются язык и методика IDEFIX создания информационных моделей приложений, развивающая более раннюю методику IDEF1. Кроме того, развитые коммерческие СУБД, как правило, имеют в своем составе совокупность CASE-средств проектирования приложений.

В IDEFIX имеется ясный графический язык для описания объектов и отношений в приложениях. Этот язык есть язык диаграмм «сущность-связь» (ERD). Разработка информационной модели по IDEFIX выполняется в несколько стадий.

Стадия 0. Выяснение цели проекта, составление плана сбора информации. Обычно исходные положения для информационной модели следуют из IDEF0-модели.

Стадия 1. Выявление и определение сущностей. Это неформальная процедура.

Стадия 2. Выявление и определение основных отношений. Результат представляется или графически в виде ER-диаграмм, или в виде матрицы отношений, элемент которой $A_{ij} = 1$, если имеется связь между сущностями i и j , иначе $A_{ij} = 0$, транзитивные связи не указываются.

Стадия 3. Детализация неспецифических отношений, определение ключевых атрибутов, установление внешних ключей. Детализация неспецифических отношений заключается в замене связей «многие ко многим» на связи «многие к одному» и «один ко многим» введением сущности-посредника.

Стадия 4. Определение атрибутов и их принадлежности сущностям.

Методика IDEF4 реализует объективно-ориентированное проектирование больших систем. Она предоставляет пользователю графический язык для изображения классов, диаграмм наследования, таксономии методов.

Методика IDEF5 направлена на представление онтологической информации приложения в удобном для пользователя виде. Для этого используются символические обозначения (дескрипторы) объектов, их ассоциаций, ситуаций и схемный язык описания отношений классификации, «часть-целое», перехода и т. п. В методике имеются правила связывания объектов (термов) в правильные предложения и аксиомы интерпретации термов.

Развитие BPR методик продолжается в США по программе ICE (Information Integration for Concurrent Engineering). Разработаны методики:

- 1) IDEF6, направленная на сохранение рационального опыта проектирования информационных систем, что способствует предотвращению повторных ошибок;
- 2) IDEF8 для проектирования диалога человека с технической системой;
- 3) IDEF9 для анализа имеющихся условий и ограничений (в том числе физических, юридических, политических) и их влияния на принимаемые решения в процессе реинжиниринга;
- 4) IDEF14 для представления и анализа данных при проектировании вычислительных сетей на графическом языке с описанием конфигураций, очередей, сетевых компонентов, требований к надежности и т. п.

Основные положения стандартов IDEFO и IDEFI используются также при создании комплекса стандартов ISO 10303, задающих технологию STEP для представления в компьютерных средах информации, относящейся к промышленному производству. В свою очередь, стандарты STEP, совокупность языков таких, как Express и SGML, а также разрабатываемые стандарты P-LIB и MANDATE составляют основу технологии CALS информационного обеспечения всех этапов жизненного цикла промышленных изделий.

Технология CALS призвана разрешить проблему согласования содержания и формы представления данных о промышленной продукции в территориально распределенной сети проектных и производственных узлов,

на основе совокупности международных стандартов и телекоммуникационных технологий. Только в этих условиях станет возможной: оптимальная специализация предприятий, распределенное проектирование, минимизация затрат на освоение и эксплуатацию созданных систем.

Программное обеспечение CASE-систем. На рынке программных продуктов имеется много CASE-систем для концептуального проектирования АИС.

Чаще всего в них поддерживается методология IDEF. В России широко известны продукты: BPWin, ERWin, OOWin фирмы Logic Works, Design/IDEF фирмы Meta Software, CASE-Аналитик фирмы Эйтэкс, Silverun фирмы CSA и др.

BPwin (Business Processing) предназначена для разработки функциональных моделей по методике IDEF0.

ERWin предназначена для разработки информационных моделей по методике IDEFI. Имеются средства, обеспечивающие интерфейс с серверами баз данных (от пользователя скрыто общение на SQL-языке), перевод графических изображений ER-диаграмм в SQL-формы или в форматы других популярных СУБД. В систему включены также типичные для CASE средства разработки экранных форм.

OOWin служит для поддержки объектно-ориентированных технологий проектирования информационных систем. Один из способов использования OOWin – детализация объектно-ориентированной модели на базе созданной ER-модели. При преобразовании ER в OO-представление сущности и атрибуты становятся классами (множествами подобных объектов). Классы могут быть дополнены описанием услуг класса, т. е. выполняемых операций, передаваемых и возвращаемых параметров, событий. Другой способ использования OOWin – реинжиниринг, так как модернизация проводится на уровне существующей модели.

Ряд программных продуктов, реализующих IDEF-модели, разработаны фирмой KBSI, в частности, ProSim реализует IDEF3. SmartER – IDEFI и IDEFI, SmaithClass – IDEF4.

Поведенческое моделирование предприятий предусмотрено также в некоторых системах реинжиниринга, например, в системе BAAN IV.

Важной проблемой является разработка метамodelей приложений, включающих методы взаимной трансформации функциональных, информационных и структурных моделей. В частности, требуется систематизация понятий, фигурирующих в приложениях, и построение словарей соответствия моделей этих типов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В настоящее время информационная технология перестала быть только программированием отдельных процессов. Современные информационные технологии – это совокупность технологий и инструментариев проектирования, внедрения, сопровождения и администрирования информационных систем. Причем, параметры и свойства информационных систем также изменились, современным информационным системам присущи распределенность, масштабируемость по различным направлениям (по горизонтали, вертикали, ши-

рине или глубине). В этом отношении банковские системы не исключение. В данной работе автор попытался отразить порядок и системность в области информационных технологий и информационных систем банковского сектора экономики. Автор считает, что изложенные в данной работе материалы являются первым пробным шагом в изложении теоретических, методологических вопросов информационных технологий. В этом направлении предстоит выполнить большую исследовательскую и практическую работу.

Литература:

1. Куандыков А. А. Групповые методы оперативного управления сложными технологическими объектами// Вестник КазНТУ. № 1-2, 1997. С. 86-88.
2. Устюгов В. Н., Ченсызбаев Б. А., Куандыков А. А. Мониторинговый анализ социально-экономической системы//Экономические реформы: особенности переходного периода. Сборник научных трудов в 3-х частях. Алматы: Экономика, 1999. – С. 3-9.
3. Куандыков А. А. Теоретические основы мониторинговой системы социально-экономических процессов// Известия Министерства образования и науки Республики Казахстан, Национальной Академии наук РК. Серия общественных наук. № 3, 1999. С. 104-111.
4. Ustugov V. N., Chensizbayev B. A., Kuandykov A. A. Decision Social-Economic Problems on Base System Monitoring//Proceedings of the Second International Scientific Conference in the Republic of Kazakhstan on Informative Technologies and Control (KazITC'99). December 6-10, 1999/Almaty, Kazakhstan. – с. 110.
5. Заратуйченко О. Современные подходы и методы построения аналитических информационных систем. <http://www.bis.ru>

РИСУНОК 3

Функциональная структура подсистемы принятия решений Middle-системы

