

арх

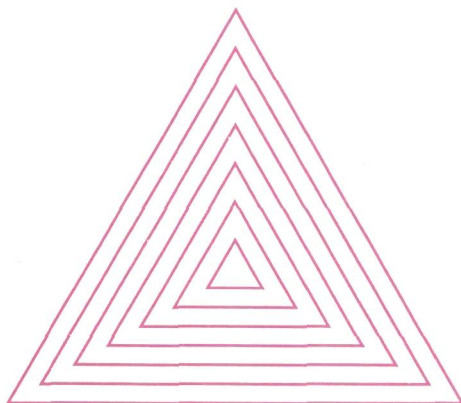
Қазақстан Ұлттық Банкі

ЭКОНОМИКАЛЫҚ

 ш о л у 

2-шығарылым

маусым 1999



Выпуск 2

июнь 1999

Национальный Банк Казахстана

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ

обозрение

Басылымға арналған мақалаларды Қазақстан Республикасы Ұлттық Банкінің Зерттеулер және Статистика департаментінің қызметкерлері дайындаған. Материалдарды әзірлеуде Қазақстан Республикасы Ұлттық Банкінің Монетарлық операциялар департаментінің, Бухгалтерлік есеп ізі департаментінің, екінші деңгейдегі банктердің, Қазақстан Республикасы Қаржы министрлігі Қазақстан Республикасы Ұлттық Статистика Агенттігінің ақпараттары пайдаланылды.

РЕДАКЦИЯЛЫҚ КЕҢЕС:

Бейсембетов И. К. (редактор),

Қонырбаева Б. М. (редактордың орынбасары)

КЕҢЕС МҮШЕЛЕРІ:

*Айманбетова Г. З., Дюгай Н. Н.,
Нұрсеіт Н. А., Бәйменов Х. Қ., Тәшімбаев Ф. Т.*

Жауапты шығарушы — Назыке Б. Н.

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 мынадай 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 «EconoMix Data»*

Алматы, 1999 жыл

Национальный Банк Казахстана
Экономическое
обозрение

Выпуск подготовлен сотрудниками Департамента исследований и статистики Национального Банка Республики Казахстан. При подготовке материалов использовалась информация Департамента монетарных операций, Департамента бухгалтерского учета Национального Банка Республики Казахстан, банков второго уровня, Министерства финансов Республики Казахстан и Национального Статистического Агентства Республики Казахстан.

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ:

Бейсембетов И. К. (редактор)

Конурбаева Б. М. (зам. редактора)

ЧЛЕНЫ СОВЕТА:

*Айманбетова Г. З., Дюгай Н. Н.,
Нурсеит Н. А., Байменов Х. К., Ташимбаев Г. Т.*

Отв. за выпуск — Бобух Т. Н.

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

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

По вопросам подписки 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 «EconoMix Data»

Алматы, 1999 год



Содержание

Финансовый рынок Казахстана в I квартале 1999 года	5
Приток иностранных прямых и портфельных инвестиций в Республику Казахстан	11
Оценка конкурентоспособности и устойчивости обменного курса тенге	17
Современные требования в организации эмиссионно-кассовой работы в банковской системе	23
Анализ финансового состояния предприятий республики в 1998 году	25
Пенсионная реформа в Казахстане: обзор переходного процесса	33
Анализ ситуации на региональных потребительских рынках до и после введения режима свободно плавающего обменного курса (на основе ценовых обследований в регионах)	41
Критическая оценка существующих форм и механизмов государственного регулирования хозяйственно-финансовой деятельностью несостоятельных предприятий	48
Сравнительный анализ доходности тенговых и валютных государственных ценных бумаг	55
История развития денежно-кредитных отношений в Казахстане	57

Финансовый рынок Казахстана в I квартале 1999 года

Д. Акишев, Н. Дюгай, К. Дандыбаева, Е. Жамаубаев, К. Баймухамбетов

ВВЕДЕНИЕ. Внешние факторы: влияние на экономику Казахстана и тенденции

Несмотря на некоторое снижение напряженности в финансовом секторе по сравнению с 4 кварталом 1998 г., I квартал 1999 года для экономики Казахстана оказался трудным. Продолжали уменьшаться спрос на казахстанское сырье и ухудшаться условия внешней торговли с другими странами. Спрос на иностранную валюту оставался достаточно высоким, повысилась доходность по государственным ценным бумагам. В этих условиях денежно-кредитная политика Национального Банка Казахстана была направлена на предупреждение негативного воздействия кризисных явлений на финансовую систему Казахстана.

Основной причиной кризисных явлений стало сохранение негативного воздействия внешних факторов, обусловленных продолжающимся мировым финансовым кризисом.

В I квартале 1999 года отдельные позитивные сдвиги в мировой экономике сопровождались негативными событиями, в результате чего ситуация на мировом финансовом рынке оставалась неустойчивой.

Основными событиями в I квартале стали обострение ситуации на финансовом рынке Бразилии и начало военного конфликта в Югославии. Однако, их влияние на мировой финансовый рынок было ограниченным. Бразильский валютный кризис отразился прежде всего на ситуации в странах Латинской Америки, а военный конфликт в Югосла-

вии — в основном на соседних малых странах Юго-Восточной Европы.

Наметившаяся, после периода глубокого спада, позитивная тенденция к повышению экономической активности и активизации деятельности инвесторов на финансовых рынках в некоторых азиатских странах (в частности в Корее, Таиланде и Малайзии) способствовала снижению негативных настроений инвесторов, что позволило говорить о ближайшем завершении мирового финансового кризиса.

Введенная единая европейская валюта (ЕВРО) стала второй по величине валютой после доллара США, используемой для формирования международных резервов. Однако, в связи со значительным улучшением ситуации в американской экономике, а также началом военных действий в Югославии, курс ЕВРО по отношению к доллару США с момента начала его обращения снизился на 8,2%.

Основным событием на мировых товарных рынках стало увеличение цен на нефть до уровня 2-годовой давности (рост на 39,1%), что явилось следствием подписания странами-членами ОПЕК соглашения по ограничению добычи нефти, а также начала военных действий в Югославии.

За рассматриваемый период снизились цены: на золото на 2,7%, медь — на 6,6%, алюминий — на 1,8%, зерно — 1,8% и повысились: на серебро — на 0,4%, свинец — на 2,4%, цинк — на 7,6%.

Экономическая ситуация в Казахстане в I квартале 1999 года

С начала текущего года продолжается спад в экономике, начавшийся во второй половине предыдущего года. Снижение реального ВВП в I квартале составило 3,6% по сравнению

с I кварталом 1998 года. Объемы промышленного производства сократились на 4,1%, инвестиции в основной капитал на 6,2%. Позитивные изменения прослеживались

в сельскохозяйственном производстве, где рост составил 2,1%, что является наилучшим показателем за годы реформ.

Индекс потребительских цен за I квартал составил 100,4%. Цены на продовольственные товары увеличились на 0,4%, тарифы на платные услуги населению — на 1,8%. Цены на непродовольственные товары, напротив, снизились на 0,8%. За февраль и март, впервые за эти месяцы, индекс потребительских цен показал дефляцию — по 0,2%.

За анализируемый период денежная база сократилась на 19,9% и на 01.04.99 г. составила 65,2 млрд. тенге. Снижение резервных денег было обусловлено в основном сокращением чистых международных резервов на 20,4%.

Денежная масса сократилась на 13,8% и на 01.04.99 г. составила 128,0 млрд. тенге. На сокращение денежной массы повлияло снижение уровня чистых внешних активов (на 16,5%) и чистых требований к Правительству (на 40,6%).

Максимальное сокращение денежных агрегатов приходится на январь (денежная база — на 18,7%, денежная масса — на 11,4%), что объясняется сезонным фактором спроса на деньги.

В структуре денежной массы доля депозитов увеличилась с 53,7 до 56,7%, доля наличных денег уменьшилась 46,3 до 43,3%.

Рост депозитов банковской системы в структуре денежной массы вызвал увеличение денежного мультипликатора с 1,94 до 2,08.

Валовые международные резервы в течение I квартала уменьшились на 18,6% до 1,6 млрд. долл. США, что эквивалентно 3,1 месяца импорта товаров и услуг.

Официальные ставки вознаграждения (интереса) остались без изменения: рефинансирования — 25%, «овернайт» — 27% и РЕПО — 23%.

Минимальные резервные требования остались на уровне 10% от суммы всех депозитов.

Платежный баланс и внешний долг. В первом квартале текущего года продолжалось сокращение стоимостных объемов экспортных и импортных операций как с резидентами стран СНГ, так и остальных государств. Торговый баланс за первый квартал 1999 года сложился с дефицитом в 324 млн. долл. против положительного сальдо в 110 млн. долл. в первом квартале 1998 года.

Ухудшение торгового баланса предопределило отрицательный дисбаланс счета текущих операций платежного баланса. В первом квартале текущего года он составляет 374 млн. долл. против положительного сальдо в 55 млн. долл. в первом квартале 1998 года.

Приток внешнего финансирования за первый квартал текущего года составил око-

ло 341 млн. долл. сократившись более чем на треть в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Чистый приток прямых иностранных инвестиций составил 365,6 млн. долл.

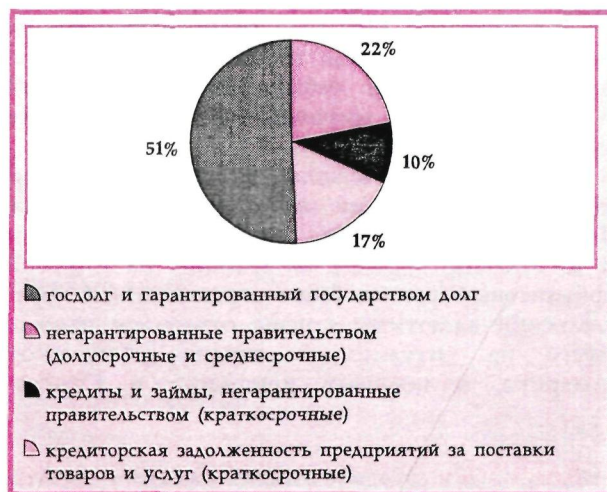
При значительном росте дефицита по текущим операциям и сокращении притока по счету операций с капиталом и финансами общий платежный баланс сложился с дефицитом в 278,5 млн. долл.

По оценке Национального Банка Казахстана валовый внешний долг Республики Казахстан по состоянию на 1 апреля 1999 г. изменился незначительно по сравнению с началом года и составил 7 536,0 млн. долл. США (далее — млн. долл.). Из них (Рис. 1), государственный и гарантированный государством внешний долг составил 3 843,2 млн. долл., негарантированный государством внешний долг — 2 392,8 млн. долл. Кредиторская задолженность казахстанских предприятий за поставки товаров и услуг нерезидентами, по оценке НБК, может составить 1 300 млн. долл.

Более 70% общей величины валового внешнего долга составляет средне- долгосрочный долг. За первый квартал 1999 г. норма обслуживания валового внешнего долга составила 31,6% против 22,4% в 1998 г., отношение величины внешнего долга к экспорту товаров и услуг — 113,1%. Причиной ухудшения относительных параметров внешнего долга явилось значительное сокращение объема экспорта по сравнению с 1997 и 1996 годами.

РИСУНОК 1

Структура валового внешнего долга Казахстана по состоянию на 01.04.99 г.



Денежный рынок. На межбанковском денежном рынке объем размещенных депозитов в национальной валюте достиг 13,2 млрд. тенге, что в 2,3 раза больше размещенных депозитов в предыдущем квартале. Также увеличился объем выданных кредитов в на-

циональной валюте составив 3,1 млрд. тенге (рост в 2 раза).

Значительный рост межбанковских заимствований в национальной валюте свидетельствует, что межбанковский рынок остается одним из основных источников регулирования краткосрочной ликвидности банков.

Средневзвешенные ставки вознаграждения (интереса) по размещенным депозитам и выданным кредитам в национальной валюте с начала года снизились соответственно с 11,98% до 11,85% и с 15,39% до 12,78%.

Валютный рынок. В I квартале 1999 года на внутреннем валютном рынке отмечалось снижение активности профессиональных участников (Рис. 2.). На биржевом рынке в течение I квартала было проведено 60 торгов в позиции KZT/USD, объем торгов сократился

по сравнению с IV кварталом 1998 года на 47,7% и составил 239,6 млн. долл. США.

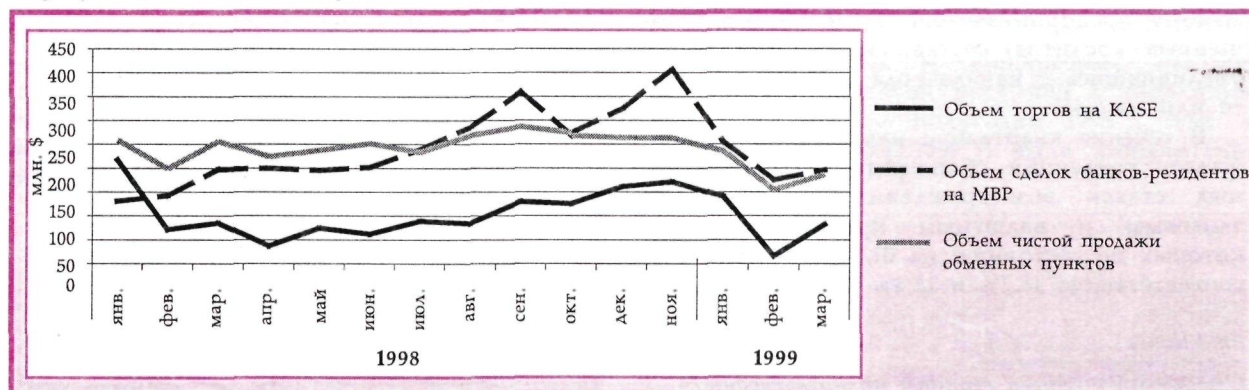
Снижение обменного курса тенге по отношению к доллару США составило 4,9%. Средневзвешенный биржевой курс на конец I квартала достиг уровня 88,10 тенге за один доллар США.

На межбанковском внебиржевом валютном рынке объем продаж долларов США уменьшился на 8,7% по сравнению с аналогичным показателем за IV квартал 1998 года и составил 1 063,6 млн. долл. США. Объем операций по долларам США казахстанских банков сократился на 27,4% и составил 577,3 млн. долл. США.

На рынке наличной иностранной валюты объем чистой продажи составил 626,3 млн. долларов США (снижение на 37,7% по сравнению с IV кварталом 1998 года). Рост курса продажи в обменных пунктах, наблюдаемый в начале года, значительно спал в феврале-марте.

РИСУНОК 2

Внутренний валютный рынок



Рынок государственных ценных бумаг. Основными результатами I квартала 1999 года явились: некоторое снижение спроса на государственные ценные бумаги, изменения в их структуре, связанные с перераспределением средств в государственные ценные бумаги со сроком обращения три месяца и увеличение доходности.

Объем государственных казначейских обязательств, находящихся в обращении по состоянию на 1 апреля 1999 года, составил 66,3 млрд. тенге, краткосрочных нот — 3,5 млрд. тенге.

Кредитование банками производства. В первом квартале текущего года сохранилась высокая кредитная активность банков. С начала года кредиты банков экономике увеличи-

чились на 2,6% и по состоянию на 01.04.99 г. составили 95,9 млрд. тенге.

Кредиты в национальной валюте составили 50,5 млрд. тенге, снизившись за квартал на 4,9%. Кредиты в иностранной валюте достигли 45,4 млрд. тенге, увеличившись на 12,5%.

С начала года удельный вес валютных кредитов в общем объеме кредитов банков экономике увеличился с 43,2% до 47,4%, что в основном связано повышенными девальвационными ожиданиями финансовых институтов, в том числе и банков.

Основная сумма всех кредитов приходится хозяйствующим субъектам (94%), доля населения составляет лишь 6%. Малый объем кредитов населению в первую очередь определен высоким риском и отсутствием ликвидного обеспечения.

Кредитование экономики осуществлялось одновременно с активной работой банков по снижению объема «плохих» долгов. Удельный вес кредитов, не возвращенных в срок хозяйствующими субъектами и населением, в общем объеме кредитов экономике за отчетный период снизился с 8,0% до 7,7%.

Основная часть кредитов (59,8%) сконцентрирована по состоянию на 01.04.99 г. в трех отраслях экономики: в промышленности (23,6%), в торговле (25,5%) и в сельском хозяйстве (10,7%).

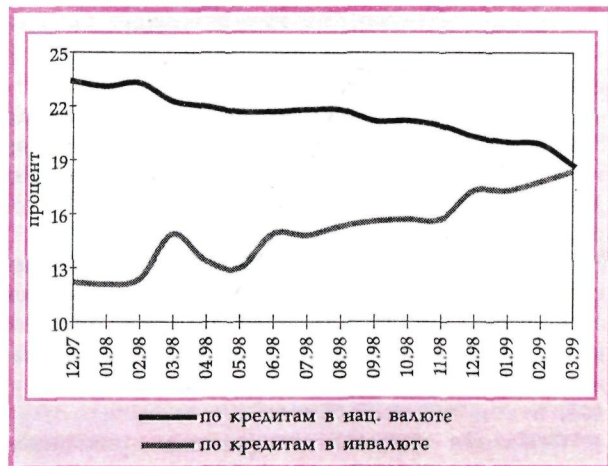
Несмотря на то, что кредиты банков экономике носят в основном краткосрочный характер с начала года произошли значительные изменения в их структуре. За I квартал текущего года увеличились средне- и долгосрочные кредиты с 35,5 млрд. тенге до 37,3 млрд. тенге (рост на 4,9%), а их удельный вес в общем объеме кредитов экономике вырос с 38,0% (на 01.01.99 г.) до 38,9% (на 01.04.99 г.).

В течение I квартала 1999 года банками было выдано субъектам малого предпринимательства кредитов на сумму 10,1 млрд. тенге. По состоянию на 01.04.99 г. сумма кредитов малому предпринимательству (с учетом погашенных кредитов) составила 25,7 млрд. тенге, увеличившись с начала года на 1,4 млрд. тенге или на 5,4%.

В течение квартала с начала года продолжалась тенденция сближения средневзвешенных ставок вознаграждения (интереса) по тенговым и валютным кредитам, уровни которых по состоянию на 01.04.99 г. составили соответственно 18,7% и 18,4% годовых (Рис. 3.).

РИСУНОК 3

Средневзвешенные ставки вознаграждения (интереса) БВУ кредитам



Депозитный рынок. Объем депозитов в банковской системе в первом квартале умень-

шился на 9,0% и на 1 апреля 1999 года составил 72,6 млрд. тенге. При этом депозиты в национальной валюте снизились на 16,3% и составили 42,1 млрд. тенге, а депозиты в иностранной валюте увеличились на 3,5% и составили 30,5 млрд. тенге.

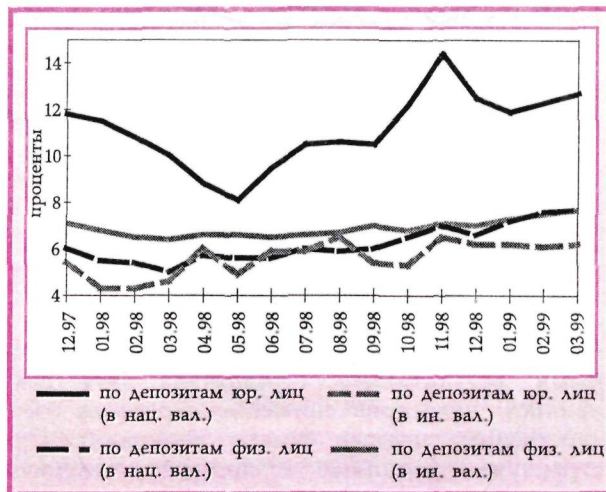
Снижение общего объема депозитов, прежде всего, связано с выплатами годового вознаграждения (интереса) по депозитам (вкладам) и сезонным изменением спроса на деньги.

Депозиты физических лиц, несмотря на повышенные девальвационные ожидания населения и банков, снизились незначительно (на 1,6%). В результате удельный вес вкладов населения (не включая нерезидентов) в общем объеме депозитов в банковской системе вырос с 38,1% до 41,2%.

Удорожание иностранных займов обусловило увеличение банками доходности по привлекаемым депозитам в целях сохранения имеющегося объема депозитов. Средневзвешенная ставка вознаграждения (интереса) по тенговым депозитам юридических и физических лиц выросли соответственно с 12,5% до 12,7% и с 6,6% до 7,7% (Рис. 4).

РИСУНОК 4

Средневзвешенные ставки вознаграждения (интереса) по депозитам



Рынок корпоративных ценных бумаг. В I квартале 1999 года на биржевом и внебиржевом фондовом рынке наблюдалась тенденция увеличения количества и объема заключенных сделок с корпоративными ценными бумагами. С учетом государственных пакетов акций, реализуемых в рамках программы приватизации, заключено 812 сделок с 1,9 млн. акций на сумму 433,6 млн. тенге.

На внебиржевом рынке ценных бумаг объем сделок с акциями составил 283,0 млн.

тенге или 65,25% всего объема. По сравнению с IV кварталом 1998 года объем сделок

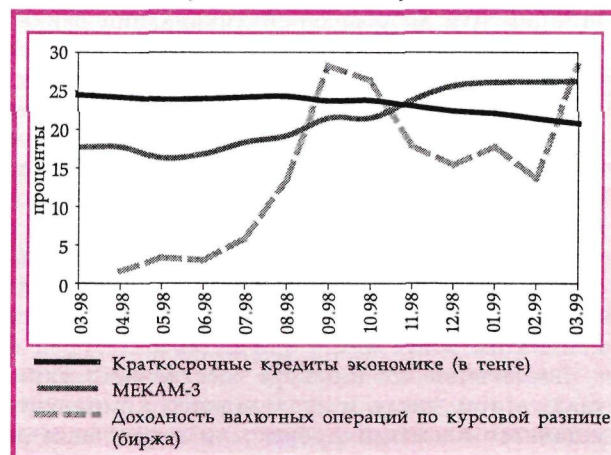
заключенных на внебиржевом рынке увеличился на 76,9%.

Доходность финансовых показателей

В качестве индикатора напряженности на валютном рынке можно рассматривать доходность валютных операций, рассчитываемой по изменению биржевого курса. Из рисунка видно (Рис. 5), что напряженность на валютном рынке начала проявляться в июле 1998 г., возросла в августе и достигла своего пика в сентябре. Затем она начала спадать, вначале более медленными темпами, в ноябре более ускоренно и к концу года достигла некоторой стабилизационной точки. В первом квартале 1999 г. первые два месяца были относительно спокойными, однако в марте напряженность снова сильно нагнетается. Рынок ГЦБ на нестабильность валютного рынка отвечает плавным увеличением доходности. Доходность на кредитном рынке по краткосрочным кредитам в национальной валюте плавно, но неуклонно падает. С ноября 1998 г. по февраль 1999 г. доходность по валютным операциям была значительно ниже доходности по операциям с государственными ценными бумагами, что вызвало относительное оживление на рынке ГЦБ.

РИСУНОК 5

Доходность финансовых операций



Напряженность в финансовом секторе не повлекла за собой рост цен и инфляция как в во втором полугодии 1998 г., так и в первом квартале 1999 г. была незначительной.

Платежная система

Количество платежных транзакций, осуществленных через Межбанковскую систему переводов денег (МСПД) по сравнению с IV кварталом 1998 года уменьшилось на 25% составив 1,2 млн. платежей. Объемы платежей сократились на 17% до 734,5 млрд. тенге. В среднем за I квартал 1999 года коэффициент оборачиваемости денег (КОД) МСПД составил 4,1. Пик платежей наблюдался в марте — 0,5 млн. платежей на сумму 353,0 млрд. тенге.

В I квартале через Систему розничных платежей (СРП) произведено транзакций на сумму 61,6 млрд. тенге, что на 42% меньше

по сравнению с IV кварталом 1998 года. Средний коэффициент оборачиваемости денег (КОД) СРП за I квартал составил 2,4.

Уменьшение объемов платежей в МСПД и СРП объясняется прошедшими в IV квартале 1998 года основными крупными платежами, связанными с выплатами налогов и других обязательных отчислений в бюджет, пенсионными отчислениями, перечислениями заработной платы по итогам года и т. д.

За I квартал через систему переводов денег «КУБАЖ» произведено транзакций на сумму 158,8 млрд. тенге (по сравнению с IV кварталом 1998 года снижение на 87,5%).

Состояние банковской системы

По состоянию на 1 апреля 1999 года в республике зарегистрировано 71 банк второго уровня, в том числе, межгосударствен-

ных — 1, государственных или банков со 100% участием Правительства Республики Казахстан в уставном капитале — 1, с иностранным

участием (включая дочерние банки банков-нерезидентов) — 23.

Продолжается реализация Программы по переходу банков второго уровня к международным стандартам. По состоянию на 01.04.99 г. в первую группу по переходу к международным стандартам включены 15 банков, во вторую — 35. Исключены из программы перехода к международным стандартам 13 банков, уполномоченные органы которых должны принять решение о реорганизации или добровольной ликвидации банка.

Зарегистрированный уставный капитал банков вырос на 2,5% и составил 46,8 млрд. тенге, совокупный собственный капитал банков увеличился на 5,5%, достигнув 49,9 млрд. тенге. Устойчивая тенденция роста совокупного собственного капитала банков является одним из условий дальнейшего укрепления и развития банковской системы. По состоянию на 01.04.99 г. в республике функционировали 15 банков с собственным капиталом более чем 1 млрд. тенге.

Увеличение совокупного собственного капитала, в том числе и его главного компонента уставного капитала происходит в основном за счет денег иностранных инвесторов. Доля зарегистрированного уставного капитала с иностранным участием в совокупном заре-

гистрированном уставном капитале банков на конец марта составил 36,1%, что на 11,1 пп. превышает лимита, установленного действующим законодательством.

Активы банков снизились на 0,3% и составили 194,2 млрд. тенге, тогда как обязательства уменьшились на 1,7%. Если снижение активов связано со снижением вложений банков в государственные ценные бумаги, то снижение обязательств в первую очередь обусловлено уменьшением объема депозитов в банковской системе.

Всего по состоянию на 01.04.99 г. в республике зарегистрировано 35 ломбардов, 2 кредитных товарищества, а также 28 других организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций.

Продолжается процесс интеграции в мировую экономику, о чем свидетельствует присвоение рейтингов казахстанским банкам международными рейтинговыми агентствами и выход отечественных банков на мировые рынки капитала. Подписание в I квартале ОАО «Казкоммерцбанк» и синдикатом участвующих банков о предоставлении синдицированного займа на сумму 22 млн. долларов США может положительно повлиять на имидж банковской системы Казахстана в целом.

Страховой рынок

На 1 апреля 1999 года в Казахстане зарегистрированы 70 страховых компании, в том числе государственные — 3, с иностранным участием — 10, компании по страхованию жизни — 2.

Совокупный объявленный уставный капитал страховых организаций составил 1 952,6 млн. тенге, снизившись на 10,51% по сравнению с 1 января 1999 года.

Активы страховых организаций снизились на 159,0 млн. тенге (-2,71%) и составили 5 709,2 млн. тенге. В общей сумме активов страховых организаций на срочные депозиты приходится — 1 400,2 млн. тенге (24,53%), недвижимость — 1 227,2 млн. тенге (21,5%), средства на расчетных счетах — 430,0 млн. тенге (7,54%) и ГЦБ — 113,1 млн. тенге (1,9%), на прочие активы — 2 258,7 млн. тенге (39,56%).

В I квартале поступления страховых платежей составило 1 214,7 млн. тенге, 28,96% от уровня поступления 1998 года. Удельный

вес обязательных видов страхования и добровольного имущественного страхования в общем объеме платежей увеличились соответственно с 37,7% до 39,3% и с 43,9% до 47,9%, доля добровольного личного страхования уменьшилась с 18,4% до 12,9%.

Выплаты страховых возмещений составили 344,3 млн. тенге, что составляет 28,2% от выплат 1998 года. Удельный вес возмещений по обязательным видам страхования увеличился с 40,8% до 64,5%.

Передано страховых платежей по перестрахованию на 2 392,8 млн. тенге (+114,8%) в том числе передано иностранным перестраховщикам платежей на 2 388,2 млн. тенге (99,9%). Страховое возмещение, оплаченное перестраховщиками, составило 24,4 млн. тенге или 1,02% страховых платежей по перестрахованию.

Размер страховых резервов накопленный страховыми организациями вырос на 7,42% и составил 3 372,9 млн. тенге.

Приток иностранных прямых и портфельных инвестиций в Республику Казахстан

К. Малмакова

1. Прямые иностранные инвестиции в Казахстане

Валовой приток иностранных прямых инвестиций в экономику Казахстана за период с 1993 года по 1998 год достиг почти 8 млрд. долл. США. С учетом погашения ссуд и займов, привлеченных предприятиями прямого инвестирования от материнских компаний, чистый приток прямых инвестиций за этот период оценивается в 6,5 млрд. долл. США. На протяжении этих лет иностранные прямые инвестиции остаются главным компонентом внешнего финансирования — на долю чистых иностранных прямых инвестиций приходится более половины от чистого притока капитала в республику.

Значительную роль в сложившемся состоянии привлечения иностранных прямых инвестиций в республику сыграл процесс приватизации — 68% казахстанских предприятий приватизировано с иностранным участием. За период с 1993 г. по 1998 г. по инвестициям из предприятий республики, предназначенных для трехэтапной приватизации, нерезидентам были проданы госпакеты акций или переданы в имущественный наем свыше 60 крупных предприятий нефтегазового, металлургического, энергетического секторов и производства пищевых продуктов и табачных изделий (данные Департамента государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан и Агентства Республики Казахстан).

Лидерами в привлечении иностранных прямых инвестиций являлись нефтегазовый сектор и предприятия черной и цветной металлургии — отрасли с высоким экспортным потенциалом. С 1993 года в нефтегазовый комплекс было привлечено свыше 47% валового притока иностранных прямых инвестиций, в цветную и черную металлургию — около 29% (см. приложение 1).

Если рост прямых иностранных инвестиций в нефтегазовый сектор был в большей степени обеспечен за счет продажи пакетов акций и участия в уставном капитале предприятий, то приток прямых иностранных инвестиций в предприятия черной и цветной металлургии, начиная с 1996 года, осуществлялся преимущественно в форме предоставления краткосрочных ссуд материнскими компаниями.

Накопленная с 1993 года стоимость акционерного капитала, инвестированного в Казахстан, оценивается в 1,8 млрд. долл. США (или 22,7% от суммы валовых прямых инвестиций), другого капитала — в 6,1 млрд. долл. США (76,9%) и реинвестированной прибыли — в 31 млн. долл. США (0,4%).

Неакционерный капитал представлял собой, главным образом, межфирменные кредиты и займы от прямых инвесторов для финансирования различных проектов и пополнения оборотного капитала дочерних компаний. Значительная часть таких займов предприятиям сырьевых отраслей носила краткосрочный характер, погашение производилось, в основном, поставкой экспортной продукции предприятий с иностранными прямыми инвестициями.

Среди стран, лидирующих в инвестировании в казахстанскую экономику за период с 1993 по 1998 годы — США, вложившие более 29% от валового притока прямых инвестиций, Южная Корея — 19%, Великобритания — около 14%, Турция и Китай — свыше 5% каждая (см. приложение 2).

В текущем году повсеместно проявились негативные последствия азиатского и российского финансовых кризисов и неблагоприятных изменений конъюнктуры мировых рынков, снижались темпы освоения иностранных прямых инвестиций в Казахстане.

Валовой приток иностранных прямых инвестиций за 1998 г. зарегистрирован на уровне 1,2 млрд. долларов, в т. ч. 40% в виде взносов в уставной капитал и 60% — в виде межфилиальных займов от материнских компаний. С начала 1998 года наблюдалось снижение валового притока ИПИ, который составил лишь 59% от уровня 1997 года.

В страновой структуре преобладали прямые инвестиции из США, составившие 399 млн. долл. (32%) (в 1997 году ведущими партнерами являлись южно-корейские и китайские корпорации с долями 25% и 24% соответственно). За Соединенными Штатами Америки следует Япония — 227 млн. долл. (18%), выплачивавшая за покупку государственной доли в проекте по разработке нефтяного месторождения Кашаган на шельфе Каспия, а также Турция, Великобритания и Китай — по 7%.

Прямые иностранные инвестиции из стран ближнего зарубежья составили 7,7 млн. долл. США (около 1%).

Кризис в Юго-Восточной Азии также сказался на отраслевой структуре иностранных прямых инвестиций в Республику Казахстан. В привлечении прямых иностранных инвестиций верховенствуют нефтегазовая отрасль, зарегистрированная на уровне 67% от их валового притока, энергетический комплекс и финансовый сектора — по 7%, цветная металлургия — 6%. В течение 1998 г. наблюдалась активизация инвестирования иностранными прямыми инвесторами финансового сектора, особенно предприятий — профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Погашение межфирменных кредитов и займов, предоставляемых кредиторами — иностранными прямыми инвесторами своим казахстанским дочерним предприятиям и филиалам составило около 75 млн. долл. США, сократившись в 10 раз по сравнению с 1997 г. из-за почти двукратного сокращения предоставления иностранными прямыми инвесторами краткосрочных займов, а также вследствие убыточности деятельности большинства предприятий в 1998 г.

Влияние притока ИПИ на развитие производства предприятий с иностранным участием

Влияние воздействия притока ИПИ имеет отражение в увеличении уровня иностранных резервов, роста производства, внутренних продаж на рынках Казахстана, экспорта товаров и услуг, увеличении занятости и более эффективном использовании местных ресурсов.

Количественное влияние иностранных прямых инвестиций на платежный баланс определяется суммированием притоков и оттоков финансовых средств, связанных с финансированием инвестиционных проектов: экспорта, производимого предприятиями с прямыми иностранными инвестициями, притока иностранных прямых инвестиций в предприятия с иностранным участием и дохода от них, которые способствуют увеличению объема иностранной валюты в экономике за минусом импорта сырья, капитальных и промежуточных товаров, прямых инвестиций и перевода инвестиционного дохода за границу, а также роялти.

$$\Delta = ((X + I) - (C_k + C_r + D + R)) / I,$$

где Δ — эффект от иностранных прямых инвестиций,

X — экспорт (ФОБ),

I — чистые иностранные прямые инвестиции, подразумевающие приток за минусом оттока,

C_k — импорт (СИФ) капитальных товаров,

C_r — импорт (СИФ) сырья и промежуточных товаров,

D — доходы после уплаты налогов и проценты, начисленные за границу,

R — роялти и технические сборы, выплаченные за границу.

В силу того, что отсутствовали данные предприятий с прямыми инвестициями отдельно по импорту капитальных, промежуточных товаров и сырья, мы заменили эти показатели общим импортом и пренебрегли показателем роялти от внешних недропользователей.

Наибольший положительный эффект на платежный баланс иностранные прямые инвестиции оказали в 1997 г., когда общие чистые поступления от привлечения инвестиций и реализации экспортной продукции составили 1,9 млрд. долл. США при росте их производства в 1,8 раз, экспорта — 2,2 раза и росте притока чистых иностранных прямых инвестиций — на 16%.

Согласно данным бюллетеня Национального статистического агентства Республики Казахстан «О деятельности совместных и иностранных предприятий» в период с 1995 г. по 1998 г. наблюдался четырехкратный рост экспорта товаров и услуг предприятиями с прямыми иностранными инвестициями (см. приложение 3). Импорт увеличился в 4,5 раза за тот же период.

Рост производства предприятий с иностранным участием в номинальном выражении составил 3,3^{*} — в 1996 г., 1,8 — в 1997 г. и 1,4 — в 1998 г.



По состоянию на 1 января 1999 г. в Республике Казахстан, по данным Агентства Республики Казахстан по статистике насчитывалось 1 677 действующих совместных и иностранных предприятий. Общая численность занятых

в совместных и иностранных предприятиях составила 99 877 человек, увеличившись в 4 раза по сравнению с численностью работников в 1995 г.

Доля предприятий с иностранным участием в официальном таможенном экспорте возросла с 7,5% в 1995 г. до 28,1% — в 1998 г., в официальном таможенном импорте — с 5,8% до 23,3% соответственно.

Последствие ухудшившихся внешних факторов — финансового кризиса и неблагоприятной конъюнктуры мирового рынка, за которыми последовало снижение валового притока ИПИ в 1,7 раз в 1998 году при сокращении чистого притока ИПИ в 1,1 раз — снижение темпов роста производства, нулевой рост экспорта и 20-процентный рост импорта предприятий с прямыми иностранными инвестициями.

Проблемы учета притока прямых иностранных инвестиций в Республике Казахстан

Статистический учет иностранных прямых инвестиций осуществляется в соответствии с методологией платежного баланса Международного Валютного Фонда пятого издания, а также методологических стандартов Организации Экономического Сотрудничества и Развития.

Основными источниками информации для оценки статьи «Иностранные прямые инвестиции» являются отчетные данные по регистрации прямых инвестиций нерезидентов в Республику Казахстан и лицензированию операций по прямому инвестированию резидентами остального мира, осуществляемых Нацбанком Казахстана.

Законодательной основой для сбора информации по иностранному прямому инвестированию в Республику Казахстан являются «Правила регистрации валютных операций, связанных с движением капитала», предусматривающие переход валютных ценностей от нерезидентов в пользу резидентов. «Правила» были разработаны в целях осуществления статистического учета данных операций и утверждены Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 27 октября 1998 г. № 204, ранее — «Положение о порядке регистрации валютных операций, связанных с движением капитала» № 129 от 24 апреля 1997 г. (далее — Правила и Положение соответственно).

Для регистрации операций по иностранному прямому инвестированию, в том числе взносов в уставной капитал в товарном виде, выкупа доли в акционерном капитале предприятия и переводов в оплату имущественных прав на недвижимость, предоставления займов в сумме, эквивалентной более 100 тыс.

долл. США, реципиент-резидент представляет в соответствующий областной филиал Нацбанка необходимые документы, подтверждающие факт заключения сделки между партнерами и удостоверяющие действие данного юридического или физического лица на территории республики.

Регистрация осуществляется в течение 10 рабочих дней с момента представления полного перечня необходимых документов.

Предприятие с прямыми инвестициями — резидент ежеквартально представляет в областное управление Нацбанка информацию о фактическом осуществлении платежей по установленной форме, включающей информацию о предприятии-реципиенте ИПИ, предприятии-инвесторе, а также такие показатели как данные позиций и потоков по приобретению доли в акционерном капитале, предоставлению кредитов и займов, а также репатриации доходов от прямых инвестиций — дивидендов и процентов по кредитам и займам.

Основание для сбора информации по сделкам прямого инвестирования, одним из партнеров по которым являлись органы государственного управления Казахстана — это Соглашение об информационном обмене между Национальным Банком и Министерством финансов Республики Казахстан от 4 марта 1998 г. № 33.

Получаемая от Департамента госимущества и приватизации информация касается операций по продаже нерезидентам в рамках инвестиционной или коммерческой приватизации госпакетов акций или имущественных комплексов предприятий, находящихся в государственной собственности.

К сожалению, статистический учет иностранных прямых инвестиций в республике, так же как и валового внутреннего продукта страдает недоохватом в части *выпуска продукции и проведения внешнеэкономических операций филиалами и представительствами иностранных компаний, действующих на территории Республики Казахстан*. Различия в определении резидентности в Законе Республики Казахстан «О валютном регулировании» от 24 декабря 1996 г. и определении, предлагаемым Руководством по составлению платежного баланса (1993) препятствуют полноценному учету данных операций.

В то время как по международным стандартам резидентом является экономическая единица, независимо от формы образования, действующая на территории определенного государства и продолжительное время (более года) имеющая центрэкономического интереса также на территории данного государства.

Согласно же Закона «О валютном регулировании» резидентами Республики Казахстан являются все юридические лица, образован-

ные по законодательству Республики Казахстан, так же как и их филиалы и представительства, действующие в и вне Республики Казахстан. А филиалы и представительства иностранных компаний, действующих в нашей республике, являются ее нерезидентами. Соответственно производимая ими продукция и операции не относятся к ВВП и внешним операциям республики. Кроме того, филиалы и представительства с иностранным участием не являются самостоятельными юридическими лицами и освобождены от обязательного предоставления отчетности.

Учет операций, производимых филиалами и представительствами иностранных компаний, возможно было бы учесть лишь изменив понятие резидентности Закона Республики Казахстан «О валютном регулировании» и внося поправки в Закон Республики Казахстан «О статистике» и в соответствующие законодательные акты, обязывающие филиалы и представительства иностранных компаний регулярно предоставлять статистическую информацию.

II. Иностранные портфельные инвестиции в Казахстан

Международные портфельные инвестиции, с точки зрения платежного баланса государства, являются одним из источников финансирования экономики, чутко реагирующим на различные внутренние и внешние факторы. Их целью, в отличие от долгосрочных намерений прямых инвестиций по развитию инвестируемого экономического субъекта, является со стороны эмитента — получение необходимых финансовых средств за счет увеличения объема собственного или заемного капитала, а со стороны инвестора — получение прибыли в результате прироста капитала вследствие колебаний цен и валютных курсов и дохода от их владения.

Они очень чувствительны и реактивны по отношению к краткосрочным колебаниям макроэкономических условий и характеризуются большой мобильностью в зависимости от изменений конъюнктуры мирового рынка.

Портфельные инвестиции в платежном балансе охватывают операции с акциями, а также долгосрочными и краткосрочными долговыми ценными бумагами, за исключением тех, которые вошли в состав прямых инвестиций и валютных резервных активов центрального банка.

В отношении ценных бумаг, дающих право на владение долей в акционерном капитале компании, к портфельным инвестициям относится приобретение нерезидентами менее 10% акций или американских/глобальных депозитарных расписок от объема акционерного капитала предприятия.

Данная статья платежного баланса считается сложнейшей в ее оценке и сборе информации из-за множества проводимых с одними и теми же инструментами операций и бесконечной смены владельцев-резидентов разных стран в период деловой активности.

Информационная база для составления статьи платежного баланса «Иностранные портфельные инвестиции»

Казахстанский рынок ценных бумаг характеризуется наличием свободного режима доступа нерезидентов на местный фондовый рынок. Иностранные портфельные инвести-

ции в республику осуществляются без каких-либо ограничений.

Иностранные портфельные инвестиции в Республику Казахстан, за исключением опе-

раций с государственными ценными бумагами, эмитированными в Казахстане, подлежат обязательной регистрации в целях статистического учета в областных филиалах Национального Банка в соответствии с вышеназванными Правилами и Положением.

Для регистрации операций по покупке нерезидентами ценных бумаг, эмитированных резидентами, в сумме, эквивалентной более 100 тыс. долл. США, или эквивалента в любой другой валюте, резидент-участник сделки должен представить необходимые документы, подтверждающие факт заключения сделки между партнерами, удостоверяющие действие данного резидента на территории республики и заявление на регистрацию операции приложения 6, 8 к Правилам.

Регистрация производится областными филиалами Нацбанка в течение месяца после вступления в силу соответствующего договора и за срок в 10 рабочих дней с момента представления полного перечня необходимых документов, по окончании которой выдается свидетельство о регистрации.

По операциям с государственными ценными бумагами в иностранной валюте, эмитированными за рубежом, регистрации подлежат лишь сделки с нерезидентами, осуществляемые на первичном рынке.

Информация по операциям с государственными ценными бумагами Республики Казахстан, проводимыми с нерезидентами на первичном и вторичном рынках, представляется Центральным Депозитарием ценных бумаг.

Иностранные портфельные инвестиции в Казахстан

Иностранные портфельные инвестиции в Республику Казахстан начали свою точку отсчета с 1996 г., когда было положено начало формированию правовой базы развития рынка ценных бумаг в Казахстане, а Министерство финансов Казахстана впервые эмитировало на международном рынке суверенные облигации.

Анализ данных по иностранным портфельным инвестициям отражает пока еще недостаточную степень развитости фондового рынка Казахстана, характеризующуюся незначительным количеством проведенных операций с нерезидентами и небогатым набором применяемых инструментов.

Наиболее активными по иностранному портфельному инвестированию являлись

первый и второй кварталы года, что совпадает с тенденциями развития событий на местном рынке ценных бумаг. Во втором полугодии отсутствие положительных изменений на рынке ценных бумаг привело к потере части иностранных портфельных инвесторов, вылившейся в значительный отрицательный объем и внесшей свою лепту в давление на тенге.

Согласно данным по регистрации, чистый приток иностранных портфельных инвестиций в Республику Казахстан в 1998 году составил 66 млн. долл. США, снизившись по сравнению с 1996 г. более чем в 3 раза, а по сравнению с 1997 г. — в 6 раз (см. таблицу).

ТАБЛИЦА

Приток иностранных портфельных инвестиций в Республику Казахстан за 1996–1998 гг.*

	млн. долл. США		
	1996	1997	1998
Обязательства перед нерезидентами в т. ч.	223,5	405,4	66,4
Государственные ценные бумаги	220,3	336,8	-60,6
из них: размещенные за рубежом	200	350	-47,0
Прочие	3,2	68,6	127,0

* Прочие включают все корпоративные (не классифицированные как прямые инвестиции) и долговые ценные бумаги, кроме государственных ценных бумаг

Такое положение в части обязательств Казахстана по портфельным инвестициям сложилось из-за неблагоприятной ситуации на мировых финансовых рынках. В результате ухудшения финансовой ситуации снижались цены казахстанских еврооблигаций, что привело к отказу от их нового размещения как госорганами, так и банками и предприятиями.

К внутренним факторам можно отнести затягивание по различным причинам процесса продажи казахстанских «голубых фишек», ограниченный набор инструментов в работе институциональных инвесторов, в частности, компаний по управлению пенсионными активами, ожидания по девальвации казахстанского тенге.

Доля чистых иностранных портфельных инвестиций в чистом притоке всего объема капитала из-за рубежа за трехлетний период снизилась с 12 до 3%.

Чистый приток иностранных портфельных инвестиций в 66 млн. долл. США образовался в результате выпуска на международных рынках еврообондов Казкоммерцбанком через предприятие специального назначения, а также продаж на вторичном рынке нерезидентами казахстанских госценных бумаг и еврообондов, эмитированных министерством финансов Республики Казахстан в 1996–1997 гг.

Приобретение нерезидентами корпоративных ценных бумаг, выпущенных казахстанскими предприятиями и банками, составило лишь 27 млн. долл. США.

Покупка резидентами — банками второго уровня и компаниями по управлению пенсионными активами, казахстанских еврообондов зарегистрирована на уровне 47 млн. долл. США. Причем доля еврообондов в совокупных портфелях негосударственных накопительных пенсионных фондов, стремившихся избежать девальвационных рисков и инвестировавших в еврооблигации Минфина, на 01.01.99 г. составила 53,5%, при их общей доле в портфеле всей накопительной системы пенсионного обеспечения в 15,5%.

1998 год характеризуется постоянным снижением доли участия нерезидентов в приобретении *государственных казначейских обязательств* Министерства финансов Республики Казахстан МЕККАМ, МЕОКАМ, МЕАКАМ на первичном рынке до 3,3%. Сальдо по операциям с данными госценными бумагами составило — 10 млн. долл., продажи и погашение в сумме 137 млн. долл. США перекрыли покупки на аукционах и вторичном рынке.

Операции покупки нерезидентами на первичном и вторичном рынках, продажи и их погашения *по нотам Национального Банка* Казахстана производились в сумме 11 млн. долл. США и сальдо — 3 млн. долл. США.

В операциях с национальными сберегательными облигациями участия нерезидентов не наблюдалось.

В результате, чистый приток по государственным ценным бумагам составил — 14 млн. долл. США при валовых операциях в 275 млн. долл. США.

Рассматриваемый период показал снижение *продаж корпоративных ценных бумаг* нерезидентам почти в 3 раза по сравнению с 1997 г.,

были размещены за рубежом депозитарные расписки АО «ШНОС» и АО «Казахтелеком», а также облигации Казкоммерцбанка.

Объем операций на рынке корпоративных ценных бумаг, выпущенных предприятиями реального сектора по данным регистрации операций по иностранному портфельному инвестированию в Республику Казахстан, составил 20 млн. долл. США.

Наиболее популярными для нерезидентов являлись акции, ОАО «Казахтелеком», АО «Казахмыс», АО «Казцинк» и АО «Шымкентнефтеоргсинтез».

Региональная структура валютных портфельных притоков по акциям сложилась следующим образом: 49% принадлежит инвестиционным компаниям и фондам США, 22% — Европы, 21% — оффшорных зон 7% — Турции.

В 1999 г. на ситуацию на мировых фондовых рынках, а косвенно и на состояние иностранных портфельных инвестиций в Казахстане, окажут отрицательное влияние девальвация в Бразилии, а также ожидание девальвации китайского юаня, т. к. рынки сбыта, а, следовательно, и экспорт развитых стран сузятся, приведя к замедлению роста этих стран. Политическая нестабильность и возможное продолжение финансового кризиса в России также будут негативно воздействовать на тенденции развития фондовых рынков. Ожидается повышение деловой активности в странах Центральной и Восточной Европы. Возможно, повышение мировых цен на сырьевые товары явится положительными внешним фактором, который приведет к благоприятному моменту для продажи части «голубых фишек» иностранным инвесторам.

К внутренним факторам развития ситуации с иностранными портфельными инвестициями будут относиться низкий уровень сбережений в республике и малая емкость рынка, потребность в пополнении государственного бюджета доходами от приватизации, переход к режиму плавающего валютного курса, степень реализации программы по интегрированию центрально-азиатских фондовых рынков, решение по допуску ценных бумаг нерезидентов к обращению на территории республики, создание необходимых условий для работы с различными инструментами всем институциональным инвесторам. Кроме того, в четвертом квартале 1999 г. ожидается погашение Казахстаном еврообондов 1996 г. выпуска.

Оценка конкурентоспособности и устойчивости обменного курса тенге

к. э. н. Нурлан Нурсеит

Является ли существующий обменный курс тенге конкурентоспособным и устойчивым в обозримой перспективе? Этот вопрос является весьма актуальным для Казахстана, поскольку от него зависят ожидания экономических субъектов, устойчивость национальной валюты и перспективы экономического роста страны.

Ухудшение экономических условий в 1998 году, вызванное обострением мирового финансового кризиса и связанная с ним значительная девальвация национальных валют в таких странах СНГ как Россия, Украина, Узбекистан, Кыргызстан (табл. 1), которые являются круп-

ными торговыми партнерами Казахстана, высокая степень открытости экономики поставила Казахстан перед необходимостью изменения режима своего валютного курса и девальвации своей национальной валюты.

ТАБЛИЦА 1

Квартальные темпы девальвации официальных курсов национальных валют*, %

Кварталы	Казахстан	Россия	Кыргызстан	Узбекистан	Украина
1998-1	-0,9	-2,4	-2,9	-10,5	-4,3
1998-2	-0,5	-1,7	-6,6	-6,1	-4,0
1998-3	-3,8	-57,7	-13,9	-24,8	-26,4
1998-4	-4,4	-27,3	-24,0	9,3	-18,8
1999-1	-2,5	-14,9	-8,5	-3,8	-9,0

* Девальвация исчислялась по формуле: $D = (1 / W1 - 1 / W0) / (1 / W0) \times 100\%$;
где W1 — обменный курс национальной валюты к доллару США в отчетном периоде,
W0 — в базовом периоде

Учитывая названные обстоятельства, Правительство и Национальный Банк приняли решение привести обменный курс своей национальной валюты в соответствие с изменившимися условиями хозяйствования и торговли. С 5 апреля 1999 года Казахстан перешел к режиму свободно плавающего обменного курса тенге, который характеризуется отходом государства от активного участия в процессе установления биржевого обменного курса. Данный режим позволил устранить переоценку тенге, которая была связана со значительной девальвацией национальных валют ряда стран СНГ, и таким образом, восстановить конкурентоспособные позиции казахстанских товаропроизводителей.

В то же время остается открытым вопрос — является ли существующий курс национальной валюты устойчивым, т. е. соответствует ли он изменившимся внешнеэконо-

мическим условиями страны и восстанавливает ли в полной мере конкурентоспособные позиции страны на мировом рынке?

Чтобы ответить на эти вопросы воспользуемся методикой расчета индекса реального эффективного валютного курса, который определяет изменение конкурентоспособности казахстанских товаров по отношению к товарам стран — основных торговых партнеров Казахстана, вызванных разными темпами изменения обменных курсов и инфляции в них.

Для расчета индекса реального эффективного курса тенге были использованы данные по 15 странам, за исключением Казахстана, на которые приходилось около 80% общего внешнего товарооборота страны.

Для учета не только ценовых, но и структурных сдвигов во внешней торговле, при расчете индекса реального эффективного курса использовались не постоянные, а переменные торговые веса (табл. 2).

ТАБЛИЦА 2

Доля некоторых основных торговых партнеров в объеме товарооборота Казахстана, %

Кварталы	США	Англия	Германия	Италия	Россия	Китай	Узбекистан	Кыргызстан	Украина
1998-1	4,0	7,0	7,1	5,1	35,6	4,2	2,2	1,1	6,0
1998-2	3,1	6,9	6,2	6,4	36,9	3,8	1,9	1,0	3,9
1998-3	4,2	9,2	6,3	7,2	33,1	3,8	2,1	1,3	1,8
1998-4	3,1	5,7	7,6	5,5	27,9	6,5	2,9	1,2	3,1
1999-1	4,0	5,1	5,8	5,0	33,2	7,7	2,7	0,9	2,7

ТАБЛИЦА 3

Индекс реального валютного курса тенге по отношению к национальным валютам стран основных торговых партнеров (база — 1 квартал 1994 года)

Кварталы	США	Англия	Германия	Россия	Китай	Узбекистан	Кыргызстан	Украина	РЭВК*
1998-1	2,19	1,92	2,38	1,30	0,72	0,97	1,48	2,40	1,64
1998-2	2,16	1,87	2,32	1,30	0,67	0,90	1,49	2,46	1,64
1998-3	2,05	1,74	2,10	2,02	0,61	1,00	1,73	3,08	1,87
1998-4	1,94	1,66	1,96	2,15	0,50	0,76	1,93	3,19	1,74
1999-1	1,90	1,68	2,06	2,13	0,44	0,68	1,91	3,32	1,7
1999-2**	1,42	1,26	1,54	1,64	0,33	0,47	1,47	2,68	1,29

* На основе выборки из 15 стран

** Прогноз

За период со 2 по 3 квартал 1998 года, т. е. когда произошло обострение кризисных явлений в России, индекс реального эффективного курса тенге (РЭВК) повысился на 14%, что вызвало снижение относительной ценовой конкурентоспособности казахстанских товаров по сравнению с товарами — стран основных торговых партнеров Казахстана (табл. 3).

В то же время, начиная с 4 квартала 1998 года, благодаря действенным мерам Правительства и Нацбанка Казахстана, стала наблюдаться противоположная тенденция. В 4 квартале 1998 года РЭВК уменьшился на 6,7%, а в 1 квартале 1999 года — еще на 2,2%.

Снижение индекса реального эффективного курса в этот период времени связано не только с увеличением темпов снижения курса тенге, но и с низкими темпами инфляции в стране.

В отношении товаров из таких стран СНГ как Россия, Украина, Кыргызстан ценовая конкурентоспособность казахстанских товаров в 4 квартале 1998 года и в 1 квартале 1999 года не улучшилась. Это связано с тем, что снижение курса национальных валют этих стран в это время продолжалось практически теми же темпами, что и в Казахстане. Однако и здесь удалось достичь позитивных сдвигов, в частности — не допустить дальнейшего ухудшения ситуации.

Расчет индекса эффективного валютного курса показывает, что снижение обменного курса тенге уже в первом квартале 1999 года

в основном компенсировало потерю ценовой конкурентоспособности казахстанских товаров на мировом рынке, вызванную девальвацией ряда национальных валют в странах СНГ. При этом восстановление потерянной конкурентоспособности произошло не за счет стран СНГ, а за счет стран дальнего зарубежья.

И только с переходом к режиму свободно плавающего валютного курса тенге во 2 квартале 1999 года удалось добиться значительного восстановления ценовой конкурентоспособности казахстанских товаров по отношению к товарам из стран ближнего зарубежья, вызванной негативным действием валютного фактора.

Все же, расчет индекса реального эффективного обменного курса в полной мере не дает ответа на вопрос — полностью ли восстановлена конкурентоспособность казахстанских товаров в результате изменения режима обменного курса и повышения темпов обесценения тенге, поскольку не учитывает действия такого фактора как падение мировых цен на сырье.

Для получения более полного ответа на вышеуказанный вопрос оценим влияние изменения мировых цен на конкурентоспособность казахстанских товаров (табл. 4).

Снижение мировых цен на казахстанские товары без учета структурных сдвигов с 4 квартала 1997 года по 1 квартал 1999 года составило — 15,3%, а с учетом структурных сдвигов составили — 15,7%.

ТАБЛИЦА 4

Влияние изменения мировых цен на экспорт Казахстана*, %

Товарные позиции	Доля в стоимости экспорта			Изменение мировых цен		
	IV-97	IV-98	I-99	IV-98/IV-97	I-99/IV-98	I-99/IV-97
— Пшеница и меслин	7,1	3,4	1,8	-8,0	-3,8	-11,5
— Руды железные	2,7	4,2	0,4	3,4	-11,0	-7,9
— Уголь	5,6	5,1	4,3	-14,0	-0,6	-14,5
— Нефть и газовый конденсат	24,6	26,0	24,8	-36,8	-0,6	-37,2
— Нефтепродукты (бензин)	1,5	0,9	0,4	-33,9	0,4	-33,6
— Оксид и гидрооксид алюминия	2,4	0,0	9,9	-18,7	-6,9	-24,3
— Волокно хлопковое	1,7	1,2	1,3	-3,8	-12,8	-16,1
— Медь рафинированная	8,6	9,7	9,2	-19,1	-9,0	-26,3
— Цинк необработанный	4,3	3,8	2,7	-19,1	3,8	-16,0
— Прочие**	41,4	45,8	45,0	0,0	0,0	0,0
Весь объем экспорта	100	100	100	-13,8	-1,65	-15,3

* Расчет на основе данных ежемесячных докладов Агентства Республики Казахстан по статистике и Международной финансовой статистики МВФ

** Предположено, что мировые цены на прочие виды экспортных товаров страны не изменялись

За этот же период времени реальный эффективный курс тенге без учета структурных сдвигов увеличился на 21%, а с учетом структурных сдвигов — на 9,9%. При этом за счет изменения номинальных

курсов ценовая конкурентоспособность казахстанских товаров уменьшилась на 59,7%, а за счет более низких темпов инфляции, чем в других странах-основных торговых партнерах увеличилась на 31% (табл. 5).

ТАБЛИЦА 5

Квартальные темпы роста инфляции в Казахстане и ряде стран — его основных торговых партнерах, %

Квартал	Россия	Турция	Кыргызстан	Украина	Белоруссия	Казахстан
1997-4	1,8	21,4	3,9	3,2	7,5	4,0
1998-1	3,0	16,8	4,9	1,7	10,7	3,6
1998-2	1,0	11,0	5,8	1,3	10,2	0,0
1998-3	43,8	14,7	-4,8	3,1	25,7	-1,3
1998-4	23,3	14,2	12,0	13,0	84,1	-0,4
1999-1	16,1	12,5	7,9	3,5	48,6	0,5

Во 2 квартале 1998 года в результате перехода к режиму свободного плавающего курса и отпуску курса тенге ожидается, что реальный эффективный обменный курс снизится на 24–26%.

Отсюда следует, что снижение курса тенге, вызванное переходом к режиму свободного плавающего курса, а также имеющее место изменение структуры торговли, полностью компенсирует не только негативный эффект значительной девальвации национальных валют в странах основных торговых партнерах Казахстана, но и снижения мировых цен на сырье и нефть.

Другим выводом является признание значимости мер по снижению уровня девальвационных ожиданий, т. к. именно более низкий уровень инфляции в стране по сравнению со странами ближнего зарубежья, а не снижение курса тенге стал наиболее важным фактором, способствующим восста-

новлению конкурентоспособности казахстанских товаров.

Теперь попробуем оценить устойчивость существующего курса тенге с точки зрения влияния его на сальдо торгового баланса (табл. 6).

Анализ статей внешней торговли Республики Казахстан показывает, что введение режима свободного плавающего курса и связанное с ней снижение курса тенге привело в апреле 1998 года к росту экспорта на 8,3% и снижению импорта на 36,8%. Торговое сальдо страны улучшилось на 240 млн. \$. То есть эффект роста зарубежного спроса на казахстанское сырье перекрыл эффект снижения продажных цен на него.

Рост казахстанского экспорта произошел за счет увеличения поставок казахстанского сырья в страны дальнего зарубежья на 23,8%. В то же время, казахстанские поставки в страны ближнего зарубежья уменьшились

ТАБЛИЦА 6

Динамика изменения внешней торговли Казахстана

млн. долларов США

	Стоимость			Изменение за месяц	
	мар. 99	апр. 99	май 99	апр. 99/мар. 99	май 99/апр. 99
Экспорт товаров	358,1	387,9	392,7	8,3	1,2
вне стран СНГ	220,7	273,3	303,4	23,8	11,0
в страны СНГ	137,4	114,6	89,3	-16,6	-22,1
Импорт товаров	570,2	360,4	444	-36,8	23,2
вне стран СНГ	295,5	182,7	207,9	-38,2	13,8
из стран СНГ	274,7	177,7	236,1	-35,3	32,9
Сальдо	-212,1	27,5	-51,3	-113,0	-286,5
вне стран СНГ	-74,8	90,6	95,5	-221,1	5,4
из стран СНГ	-137,3	-63,1	-146,8	-54,0	132,6

на 16,6%. Это связано с тем, что ценовая конкурентоспособность казахстанских товаров была с избытком восстановлена только в отношении товаров дальнего зарубежья. В отношении товаров ближнего зарубежья добиться полного восстановления конкурентоспособности казахстанских товаров в этот период времени не удалось.

Снижение обменного курса тенге также привело, из-за вызванного ею удорожания импорта для казахстанских покупателей, к уменьшению стоимости импортных поставок как из дальнего, так и ближнего зарубежья.

В мае 1999 года стимулирующий эффект снижения обменного курса на объемы экспорта начал ослабевать. По сравнению с предыдущим месяцем объем экспортных поступлений вырос только на 1,2%, в т. ч. в страны дальнего зарубежья на 11%. Объем экспорта в страны СНГ уменьшился на 22%.

Напротив, несмотря на снижение курса тенге объем импорта как из стран дальнего, так и ближнего зарубежья значительно вырос. Это связано с большой производственно-технической зависимостью казахстанских предприятий от поставок импортных сырья, комплектующих и т. д. В апреле 1999 года, пока позволяли накопленные запасы сырья, предприятия еще выжидали — как изменится курс тенге, но в мае для предотвращения остановки производственного процесса, они вынуждены были производить закупки.

В целом, следует отметить, что изменение режима обменного курса тенге и понижение курса тенге благоприятно сказалось на сальдо внешнеторгового баланса страны. Если в марте сложилось отрицательное сальдо в размере 212,1 млн. \$, то в мае оно составило 51,3 млн. тенге.

Следовательно, существующий обменный курс тенге в достаточной мере повысил

конкурентоспособность казахстанского экспорта, что привело к росту экспортных поступлений в страну. Ухудшение же сальдо торгового баланса страны было вызвано увеличением расходов на импорт из-за роста ее цены и низкой ценовой эластичностью спроса на импорт на изменение цен.

Оценивая последнюю динамику внешнеторгового оборота, можно предположить, что дальнейшее снижение реального эффективного курса тенге не приведет к заметному улучшению сальдо торгового баланса страны, т. к. затраты на импорт будут расти быстрее, чем доходы от экспорта.

Значит, только политикой обменного курса решить задачу улучшения сальдо торгового баланса страны невозможно. Необходим комплекс других сопутствующих мер.

Таким образом, можно с достаточной степенью уверенности утверждать, что существующий уровень реального эффективного курса с точки зрения внешней торговли в настоящих условиях является Парето оптимальным. В то же время это не означает, что соответствующий ему номинальный курс не будет изменяться. Он будет изменяться без вмешательства Национального Банка Казахстана под воздействием инфляции в стране, изменения курсов в странах торговых партнерах страны, а также изменения мировых цен на основные статьи казахстанского экспорта.

Оценим теперь устойчивость существующего курса тенге с точки зрения уровня развития производства. Это связано с тем, что устойчивость курса любой национальной валюты в конечном итоге определяется конкурентоспособностью отечественных товаров.

В статье А. Кузовкина «Внешний кредит — рублю не опора» предлагается следующий подход к расчету долгосрочного курса на осно-

ве сравнения не только паритета покупательной способности (ППС), но и производительности труда в реальном секторе экономики. Расчет долгосрочного номинального ДНКВ осуществляется напрямую путем умножения ППС на уровень сравнительной производительности труда в реальном секторе экономики.

Положительным моментом данного подхода является то, что она позволяет учесть при расчете ДНКВ прямое влияние не только изменений обменного курса и инфляции, но и производительности труда в реальном секторе экономики.

В то же время данный подход не свободен и от недостатков:

- расчет ППС и производительности труда осуществляется на основе данных только двух стран России и США (на которые приходится только 8% торговли России), а не всех стран торговых партнеров. Это не позволяет назвать данный курс в полной мере эффективным долгосрочным курсом национальной валюты. Хотя, если учесть, что уровень производительности в развитых странах и инфляции примерно сопоставимы между собой, а преобладающий объем торговли России приходится на развитые страны, то такое допущение вполне допустимо.
- индекс производительности труда не дает полного представления об эффективности производства, т. к. не учитывает динамику изменения заработной платы в рассматриваемых странах. Превышение реальной заработной платы над производительностью труда увеличивает издержки производства и оказывает давление на цены.
- расчет ППС не в полной мере учитывает различия в страновых транспортных издержках, условиях налогообложения, величине таможенных тарифов, субсидий в цене, национальных предпочтений потребителей, торговых и валютных ограничений и прочих факторов, влияющих на формирование цены; его действие в полной мере распространяется только на ограниченный круг товаров, имеющих международное хождение.

Другим способом расчета ДНКВ является использование вместо производительности труда показателя затрат на единицу труда в промышленности (Unit Labor Cost-ULC).

Сущность подхода заключается в том, что в качестве показателя, отражающего уровень цен, берется соотношение реальной заработной платы (Wr) к производительности труда на одного занятого в промышленности (P): $ULC = Wr/P$.

Преимуществом такого варианта является доступность информации по промышленности и заработной плате, что повышает оперативность расчетов.

Недостатком этого варианта является невысокая точность, связанная с учетом изменения соотношения заработной платы и производительности труда только в промышленности, а не во всей экономике.

Наиболее приемлемым способом, является предлагаемый нами способ расчета ДНКВ отношением производительности труда на одного занятого в экономике страны скорректированного на индекс реальных доходов на душу населения.

Преимуществом этого варианта является более полный учет при расчете ДНКВ за счет использования ВВП изменения конкурентоспособности всего реального сектора экономики и различий в страновых транспортных издержках, условиях налогообложения, величине таможенных тарифов и прочих факторов, влияющих на формирование цены.

Кроме того, учитываются изменения в производительности труда, вызванные различием в динамике изменения заработной платы.

Первый вариант был получен в соответствии с подходом, предлагаемым А. Кузовкиным, т. е. с учетом производительности труда на одного занятого в экономике страны. Второй вариант расчета ДНКВ осуществлен по нашей методике, т. е. с учетом производительности труда на одного занятого в экономике страны скорректированного на индекс реальных доходов на душу населения (табл. 7).

Результаты проведенного анализа показывают, что ДНКВ, полученные названными способами составляют: для первого варианта при благоприятных событиях в России — 95,3 тенге/\$, при неблагоприятных — 94,3 тенге/\$, а для второго: соответственно — 115,6 и 119,7 тенге/\$.

Таким образом, среднегодовой долгосрочный курс тенге с точки зрения факторов производства лежит где-то в названных пределах, для благоприятного сценария развития ситуации в России — 115,6 тенге/\$, для неблагоприятного — 119,7 тенге/\$.

Следует отметить, что номинальный курс тенге является устойчивым, когда его ДНКВ превышает фактический курс тенге. Такая ситуация наблюдалась в 1994, 1996, 1997 годах. Наиболее неустойчивым номинальный курс был в 1992 и 1993 годах.

ТАБЛИЦА 7

Динамика валютно-финансовых показателей Казахстана и США

Показатели	Варианты	Ед. измерения	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999*	1999**
			Факт	Факт	Факт	Факт	Факт	Факт	Факт	Факт	Прогноз	Прогноз
Рост ИПЦ в РК		Раз	2,5	30,6	22,6	12,6	1,6	1,3	1,1	1,0	1,1	1,125
Рост ИПЦ в США		Раз	1,04	1,04	1,03	1,03	1,03	1,03	1,02	1,02	1,02	1,02
Производ. труда в РК к США	1	%		1,97	1,91	1,30	1,37	1,39	1,44	1,42	1,57	1,51
	2	%		2,02	0,99	2,51	0,91	1,95	1,32	1,30	1,90	1,83
ППС		тенге/\$	0,00	0,11	2	28	44	55	61	61	67	67
ДКНВ:	1	тенге/\$		0,2	4,4	37,0	60,6	77,0	87,0	83,7	95,3	94,3
	2	тенге/\$		0,2	2,3	71,2	40,2	108,0	80,2	76,6	115,6	119,7
Фактический курс		тенге/\$	0,004	0,83	6,31	54,3	64,0	73,3	75,6	78,5		
Отношение ДКНВ к фактическому курсу	1	Раз	0,00	0,25	0,70	0,68	0,95	1,05	1,15	1,07		
	2	Раз	0,00	0,26	0,36	1,31	0,63	1,47	1,06	0,97		

* При благоприятном развитии ситуации в России (инфляция — 30%, ВВП — 96%)

** При неблагоприятном развитии ситуации в России (инфляция — 50%, ВВП — 96%)



Литература:

1. Статья А. Кузовкина «Внешний кредит — рублю не опора» (Экономика и жизнь, 16 апреля 1999 года).
2. Доклады Агентства Республики Казахстан по статистике (ежемесячные).
3. Международная финансовая статистика МВФ (ежемесячная).

Современные требования в организации эмиссионно-кассовой работы в банковской системе

Д. Мажитов

В настоящее время в Республике Казахстан находится в обращении наличных денег около 64 млрд. тенге. За время с момента введения национальной валюты в Республике накопился определенный опыт работы с данными денежными знаками. Важными задачами банковской системы являются своевременное обеспечение потребности экономики в наличных деньгах и поддержание качественного состояния денежных знаков, находящихся в обращении в республике. Выполнение этих задач требует обеспечения соответствующими техническими средствами и квалифицированными специалистами.

Одной из насущных проблем банков является обработка огромного количества наличных денег. Естественно, для выполнения этой задачи, банк должен быть технически оснащен. Необходимо отметить, что в большинстве банков при обработке наличных денег используется ручной труд. Как известно обработка наличных денег включает в себя пересчет, проверку подлинности банкнот и монет, сортировку, обандероливание в корешки и упаковка в пачки.

С каждым днем ручная обработка становится менее эффективной. У кассиров, даже при наличии всех необходимых приборов, просто нет в распоряжении достаточного времени для проверки пересчитываемых банкнот. Из-за большого объема наличных денег в банках, кассовые работники вынуждены осуществлять пересчет, ориентируясь на количественные показатели, что в свою очередь негативно сказывается на качестве пересчета. Отсюда же резкое возрастание числа ошибок при пересчете и выпуск в обращение банкнот, требующих отсортировки в перечень ветхих. И как следствие вытекает возможность или резкого снижения производительности обработки банкнот, или резкого возрастания числа ошибок при пересчете, поскольку при определении номинала и подлинности должны использоваться в основном скрытые защитные признаки, что

на высокой скорости возможно лишь в сортировочных системах.

Поэтому для выполнения этих функций необходимо осуществление автоматизации касс на современном уровне.

Важность аналитической оценки на приобретение кассовой техники усугубляется характером затрат в связи с высокой стоимостью оборудования. В таблице приведена аналитическая оценка приобретения кассовой техники.

Рассмотрим модель механизма затрат при различных условиях деятельности кассовой техники. Табл. 1–2. В таблице 1 зафиксированы данные по производительности систем сортировки и их количественной потребности при условии, если будет функционировать только данная система без совмещения с другими видами. В таблице 2 произведена группировка затрат по срокам и стоимости оборудования в каждый момент функционирования, при этом рассмотрены первоначальные, постоянные и разовые затраты. Из анализа таблицы 3 видно, что затраты на приобретение системы соизмеримы с затратами на приобретение счетно-денежных машин, но эффективность и качество обработки наличных денег при использовании специальных сортировочных систем значительно выше.

Главными мировыми производителями сортировочных систем являются корпорации Currency Systems International (США), De La Rue Systems (Англия), Giesecke & Devrient GmbH (Германия) и Toshiba (Япония). Кроме того, выпуском мини- и небольших сортировщиков занимаются компании BEB (Швейцария) и Glory (Япония).

Таким образом, перед лицом многочисленных проблем в сфере обработки наличности наиболее рациональным и прогрессивным путем их решения представляется автоматизация обработки и внедрение небольших современных сортировочных систем. Наличие разных классов систем создают необходимые условия для успешного использования средств автоматизации обработки наличности.

ТАБЛИЦА 1

Данные о производительности систем сортировки наличных денег и их потребности для полного пересчета

№		Пересчет банкнот за (тыс. банкнот)				Количество*
		час	смену	месяц	год	
1.	Поступление банкнот			200 000	2 400 000	
2.	Кассиры с индив. СДМ		25	500	6 000	400
3.	Высокоскоростные BPS2000, CPS2000, DLR5000	100	800	16 000	192 000	13
4.	Среднескоростные BPS1000, CPS900	50	400	8 000	96 000	25
5.	Малоскоростные ISS300, CPS300, DLR3700	20	160	3 200	38 400	63

* Расчетное количество единиц техники, способной осуществить полную сортировку фактически поступающих наличных денег

ТАБЛИЦА 2

Исходные данные для анализа наличных денег

№	Параметры	Высокоскорост- ные системы	Среднескорост- ные системы	Малоскорост- ные системы	Кассир с индив. СДМ
1.	Производительность в год., тыс. банкнот	192 000	96 000	38 400	6 000
2.	Замещение СДМ, штук	32	16	6	1

ТАБЛИЦА 3

Сравнительные затраты на сортировку наличных денег

(тыс. долларов США)

Статьи затрат по срокам окупаемости	Высокоскорост- ные системы	Замещение 32 СДМ	Среднескорост- ные системы	Замещение 16 СДМ	Малоскорост- ные системы	Замещение 6 СДМ
Стоимость оборудования	1 500	112	1 000	56	400	21
Оплата труда кассовых раб.	18	96	18	48	6	18
Итого затрат за 1-й год	1 518	208	1 018	104	406	39
2-й год	18	96	18	48	6	18
3-й год	18	96	18	48	6	18
4-й год	18	208	18	104	6	39
5-й год	18	96	18	48	6	18
6-й год	18	96	18	48	6	18
7-й год	18	208	18	104	6	39
8-й год	18	96	18	48	6	18
9-й год	18	96	18	48	6	18
10-й год	18	208	18	104	6	39
11-й год	18	96	18	48	6	18
12-й год	18	96	18	48	6	18
13-й год	18	208	18	104	6	39
14-й год	18	96	18	48	6	18
15-й год	18	96	18	48	6	18
16-й год	18	208	18	104	6	39
17-й год	18	96	18	48	6	18
18-й год	18	96	18	48	6	18
19-й год	18	208	18	104	6	39
20-й год	18	96	18	48	6	18
Итого за 20 лет	1 860	2 704	1 360	1 352	520	507

* Включены: первоначальные затраты — стоимость оборудования и постоянные затраты — оплата труда кассовых работников

** Не включены: постоянные затраты — амортизация оборудования и разовые затраты — приобретение запасных частей

*** При пересчете использованы сроки эксплуатации: для систем сортировки — 20 лет; СДМ — 3 года

Анализ финансового состояния предприятий республики в 1998 году

Олжас Кизатов

Финансовое состояние — важнейшая характеристика экономической деятельности предприятия, от которой зависит не только успешность его производственной деятельности, но и отношения с поставщиками, покупателями, инвесторами и т. д.

При проведении финансового анализа предприятий Республики Казахстан, преследовались следующие цели:

— оценка финансового положения предприятий в 1998 году;

— оценка факторов, вызвавших улучшение или ухудшение финансового состояния предприятий;

— выявление внутренних резервов предприятий для улучшения финансового положения;

Анализ финансового состояния предприятий проводился на основе единого сводного баланса предприятий страны, который подготавливается Агентством Республики Казахстан по статистике.

Анализ активов предприятий

Важность проведения анализа активов предприятия определяется тем, что от их состава и структуры зависят результаты финансовой деятельности предприятий.

ТАБЛИЦА 1

Состав и структура активов предприятий в 1998 году

млрд. тенге	Всего		Удельный вес, в %		Изменения за год		
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в сумме	в %	доли в процентных пунктах
Всего активов, в т. ч.	2 532,6	2 617,0	100,0	100,0	84,4	3,3	
Текущие активы, из них:	971,7	1 014,8	38,4	38,8	43,1	4,4	0,4
– Товарно-материальные запасы	290,4	290,7	29,9	28,6	0,3	0,1	-1,3
– Дебиторская задолженность	600,1	651,5	61,8	64,2	51,4	8,5	2,4
– Денежные средства	32,1	23,3	3,3	2,3	-8,8	- 27,4	-1,0
– Расходы будущих периодов	3,4	4,0	0,4	0,4	0,6	17,6	0
– Прочие активы	45,8	45,4	4,7	4,5	-0,4	-0,8	-0,2
Долгосрочные активы, из них:	1 560,9	1 602,2	61,6	61,2	41,3	2,6	- 0,4
– Основные средства	1 380,7	1 393,3	88,5	87,0	12,6	0,9	-1,5
– Нематериальные активы	33,0	28,7	2,1	1,8	-4,3	-13,0	-0,3
– Долгосрочные инвестиции	55,6	66,4	3,6	4,1	10,8	19,4	0,5
– Расходы будущих периодов	7,3	9,2	0,5	0,6	1,9	26,0	0,1
– Прочие долгосроч. активы	84,2	104,5	5,4	6,5	20,3	24,1	1,1

Как видно из таблицы в 1998 году, активы предприятий страны увеличились на 84,4 млрд. тенге или 3,3%, в том числе долгосрочные — на 2,6%, текущие — на 4,4%.

В свою очередь, увеличение текущих активов произошло вследствие роста дебитор-

ской задолженности на 8,5% или 51,4 млрд. тенге. За прошедший период произошло сокращение денежных средств предприятий на 27,4% или 8,8 млрд. тенге. Данные изменения в структуре текущих активов,

отрицательно характеризуют деятельность предприятий за рассматриваемый период.

Позитивным моментом произошедших изменений является незначительное увеличение товарно-материальных запасов на 0,1% или 0,3 млрд. тенге, хотя при этом снизилась ее доля в текущих активах на 1,3 процентных пункта, вследствие более быстрого темпа роста дебиторской задолженности.

Сохранение данной структуры текущих активов, при котором доля дебиторской задолженности составляет 64,2%, характеризует неустойчивость финансового положения предприятий.

За анализируемый период долгосрочные активы предприятий увеличились на 2,6% или 41,3 млрд. тенге.

Наибольший удельный вес в структуре долгосрочных активов предприятий на конец года приходится на долю основных средств — 87,0% (в начале года — 88,5%), т. е. произошло увеличение основных средств на 0,9% или 12,6 млрд. тенге.

Положительно характеризует изменения в структуре долгосрочных активов, увеличение долгосрочных инвестиций на 19,4% или 10,8 млрд. тенге, и соответственное увеличение его доли на 0,5 процентных пункта.

В течение 1998 года наблюдалось также увеличение доли прочих долгосрочных активов на 1,1 процентных пункта, расходов будущих периодов — на 0,1 процентных пункта и снижение доли нематериальных активов — на 0,3 процентных пункта.

Эффективность использования текущих активов можно оценить с помощью коэффициента мобильности и коэффициента критической оценки.¹

На конец 1998 года коэффициент мобильности составил 39%, что больше на 1% уровня коэффициента мобильности на начало года

(смотрите таблицу № 2). Увеличение данного показателя является положительным сдвигом в структуре имущества предприятия, так как оно становится более мобильным, что свидетельствует об ускорении его оборачиваемости, о росте эффективности его использования.

Однако данный рост коэффициента мобильности за анализируемый период не свидетельствует об улучшении структуры имущества предприятий, так как оно произошло за счет увеличения дебиторской задолженности в текущих активах на 51,4 млрд. тенге.

Для более точной оценки финансовых возможностей предприятий за данный период рассчитаем — коэффициент критической оценки.

За анализируемый период, коэффициент критической оценки составил 30%, сократившись при этом по сравнению с уровнем на начало года на 4%. На снижение коэффициента критической оценки повлияло уменьшение ликвидных активов (товарно-материальные запасы, денежные средства) за анализируемый период на 2,6% или 8,4 млрд. тенге и увеличение текущих обязательств на 10% или 96 млрд. тенге.

Значение коэффициента критической оценки равная 30%, свидетельствует, о возможности возникновения финансовых затруднений у предприятий в будущем, при погашении ими своих текущих обязательств.

Для определения эффективности использования основных средств, рассчитаем показатели характеризующие техническое состояние (коэффициент износа, коэффициент годности) и эффективность использования основных средств (коэффициент фондоотдачи, коэффициент фондоемкости²).

На конец года коэффициент износа составил 59%, что меньше уровня прошлого года на 3%.

ТАБЛИЦА 2

Динамика коэффициентов, характеризующих эффективность использования имущества предприятий в 1998 году (в %)

Показатели	на начало года	на конец года	Изменения за год в процентных пунктах
Коэффициент мобильности	38,0	39,0	1,0
Коэффициент критической оценки	34,0	30,0	-4,0
Коэффициент износа	62,0	59,0	-3,0
Коэффициент годности	38,0	41,0	3,0
Коэффициент фондоотдачи	0,0	53,0	53,0
Коэффициент фондоемкости	816,5	189	-814,6

¹ Коэффициент мобильности определяется отношением текущих активов к стоимости всех активов.

Коэффициент критической оценки определяется отношением ликвидных активов (товарно-материальные запасы, денежные средства, краткосрочные финансовые инвестиции) к текущим обязательствам.

² Коэффициент фондоотдачи — характеризует производительность труда основных средств, т. е. показывает сколько тенге дохода от реализации продукции приходится на 1 тенге стоимости основных средств.

Коэффициент фондоемкости — является обратным показателем коэффициента фондоотдачи и характеризует сколько тенге стоимости основных средств приходится на 1 тенге дохода от реализации продукции.

Значение коэффициента износа равно 59%, свидетельствует о том, что модернизация основных средств проводится очень редко и участвующий в процессе производства основной капитал предприятий это физически и морально изношенные фонды.

Но, в течение года произошло улучшение технического состояния основных средств предприятий, об этом свидетельствует уменьшение коэффициента износа за данный период на 3%.

Коэффициент фондоотдачи на конец 1998 года составил 53%, т. е. на 1 тенге

стоимости основных средств приходится 53 тиын дохода от реализации продукции, что свидетельствует, о неполной загруженности производственных мощностей предприятий. Увеличение коэффициента фондоотдачи за анализируемый период на 53%, произошло вследствие увеличения на 1 095,2 млрд. тенге в 1998 году по сравнению с прошлым годом дохода от реализации продукции.

Коэффициент фондоемкости на конец года составил 189%, сократившись при этом по сравнению с уровнем прошлого года на 8,1 раза.

Анализ источников образования активов предприятий

В условиях рыночных отношений деятельность предприятий и его развитие осуществляются преимущественно за счет самофинансирования, т. е. собственного капитала. Лишь при недостаточности собственных финансовых ресурсов привлекаются заемные средства. В этих условиях особое значение приобретает финансовая независимость от внешних заемных источников. Для определения финансовой независимости предприятия используется коэффициент независимости³, который показывает насколько предприятие независимо от заемных средств и способно маневрировать собственными средствами.

Коэффициент независимости желательно поддерживать на достаточно высоком уровне, так как это дает возможность поддерживать стабильную структуру источников средств. Именно такой структуре отдают предпочтение инвесторы и кредиторы, поскольку она повышает гарантированность погашения предприятием своих обязательств. Минимальное значение коэффициента независимости обеспечивающее достаточно стабильное финансовое положение в глазах инвесторов и кредиторов, обеспечивающее покрытие всех обязательств предприятия собственными средствами колеблется на уровне 50%–60%.

За анализируемый период коэффициент независимости составил 39%, при этом снизившись с уровнем коэффициента независимости на начало года на 6% (смотрите таблицу № 7). Снижение коэффициента независимости в 1998 году произошло вследствие снижения доли собственных средств в общем объеме источников образования активов

предприятия на 5,9 процентных пункта или 115,2 млрд. тенге.

Величина коэффициента независимости равная 39%, не в полной мере характеризует финансовую независимость предприятия, так как, в собственном капитале предприятий около 50% приходится на дополнительно неоплаченный капитал (т. е. сумму полученную от переоценки имеющихся основных средств, товарно-материальных запасов, инвестиций).

Вследствие чего, более точную картину финансовой независимости предприятия можно получить путем вычитания из размера собственного капитала предприятий сумму переоценки. В 1998 году коэффициент независимости за вычетом суммы переоценки составил 21%, при этом сократившись с уровнем на начало года на 3%.

Как видно, значение коэффициента независимости равная 21%, примерно в три раза меньше достаточного уровня данного показателя, при котором обеспечивается стабильное финансовое положение предприятий.

В процессе проведения анализа источников образования активов предприятия, определяется произошедшие изменения в составе и структуре авансированного капитала.

Как видно из таблицы, в 1998 году авансированный капитал предприятий увеличился на 84,4 млрд. тенге или на 3,3%.

Доля собственного капитала в общем объеме авансированного капитала сократилась по сравнению с началом года на 5,9 процентных пункта, вследствие снижения собственного капитала по сравнению с уровнем на начало года на 115,2 млрд. тенге или 10,1%. Соответственно за этот период произош-

³ Коэффициент независимости определяется отношением собственного капитала предприятий к авансированному капиталу

ТАБЛИЦА 3

Состав и структура авансированного капитала предприятий в 1998 году

млрд. тенге	Всего		Удельный вес, в %		Изменения за год		
	на начало года	на конец 1998 года	на начало года	на конец 1998 года	в сумме	в %	доли в процентных пунктах
Всего, в т. ч.	2 532,6	2 617,0	100,0	100,0	84,4	3,3	
- Собственный капитал	1 133,4	1 018,2	44,8	38,9	-115,2	-10,2	-5,9
- Привлеченный капитал	1 399,2	1 598,8	55,2	61,1	199,6	14,3	5,9

ло увеличение привлеченного капитала на 199,6 млрд. тенге или на 14,3%, увеличение доли составило 5,9 процентных пункта.

Данное изменение структуры авансированного капитала, при котором рост доли привлеченного капитала сопровождался соответственным снижением доли собственного капитала, отрицательно характеризует дея-

тельность предприятий за анализируемый период.

Для определения показателей вызвавших произошедшие изменения в структуре авансированного капитала, проведем анализ собственного и привлеченного капитала предприятий и произошедших изменений в их структуре за анализируемый период.

ТАБЛИЦА 4

Состав и структура собственного капитала предприятий в 1998 году

млрд. тенге	Всего		Удельный вес, в %		Изменения за год		
	на начало года	на конец 1998 года	на начало года	на конец 1998 года	в сумме	в %	доли в процентных пунктах
Всего, в т. ч.	1 133,4	1 018,2	100,0	100,0	-115,2	-10,2	
Уставный капитал	459,3	517,9	40,5	50,9	58,6	12,8	10,4
Дополнительно оплаченный капитал	26,9	23,3	2,4	2,3	-3,6	-13,4	-0,1
Дополнительно неоплаченный капитал	526,4	476,6	46,4	46,8	-49,8	-9,5	0,4
Прочий капитал, из них	120,7	0,4	10,7	0,04	-120,3	-99,7	-10,7
резервный капитал	152,1	134,2	13,4	13,2	-17,9	-11,8	-0,2
нераспределенный доход							
(непокрытый убыток) прошлых лет	-32,2	-61,4	-	-	-29,2	90,6	-
нераспределенный доход							
(непокрытый убыток отчетного года)	-8,3	-84,7	-	-	-76,4	920,4	-

Как видно из таблицы, за анализируемый период собственный капитал предприятий страны уменьшился на 10,2% или на 115,2 млрд. тенге.

Уменьшение собственного капитала предприятий произошло вследствие уменьшения прочего капитала на 99,7% или 120,3 млрд. тенге, снижения размера дополнительно оплаченного капитала на 3,6 млрд. тенге (13,4%).

За данный период, предприятиями получен нераспределенный убыток отчетного года в размере 84,7 млрд. тенге, при этом произошло увеличение величины полученного убытка к уровню предыдущего года на 76,4 млрд. тенге, темп роста составил 920,4%, нераспределенный убыток прошлых лет на конец года составил 61,4 млрд. тенге увеличение к уровню предыдущего года составило 29,2 млрд. тенге или 90,6%. Данные изменения имевшие место в 1998 году

отрицательно характеризуют деятельность предприятий за рассматриваемый период.

Положительным моментом произошедших изменений за год в структуре собственного капитала является увеличение уставного капитала на 58,6 млрд. тенге или 12,8% и соответственное увеличение его доли на 10,4 процентных пункта, а также уменьшение дополнительно неоплаченного капитала на 49,8 млрд. тенге или 9,5%.

Удельный вес дополнительно неоплаченного капитала в структуре собственного капитала равный 46,8%, является нежелательным, так как размер данного капитала состоит из сумм полученных от переоценки имеющихся активов предприятий.

То есть, здесь можно сделать вывод о том, что реальная стоимость собственных средств предприятий без сумм переоценки меньше более чем в 1,5 раза от балансовой стоимости собственного капитала предприятий.

Вследствие чего, увеличение уставного капитала предприятий сопровождающееся уменьшением дополнительно неоплаченного капитала положительно характеризует структурные сдвиги в собственном капитале предприятий за анализируемый период.

Рассмотрим изменения, произошедшие в структуре *собственных оборотных средств*. При помощи анализа показателя собственных оборотных средств, который определяется разностью собственного капитала и долгосрочных активов.

За анализируемый период произошло дальнейшее сокращение размера собственных оборотных средств предприятий на 156,5 млрд. тенге (36,6%) (смотрите таблицу № 5). Снижение величины собственных оборотных средств произошло вследствие уменьшения величины

собственного капитала на 10,2% или 115,2 млрд. тенге и увеличения долгосрочных активов на 41,3 млрд. тенге или 2,6%.

Отрицательный размер собственных оборотных средств показывает, что у предприятий фактически отсутствуют собственные оборотные средства, что свидетельствует о трудном финансовом положении предприятий.

При анализе собственного капитала используется также показатель *чистого оборотного капитала*, который определяется путем вычитания из величины текущих активов краткосрочные обязательства. Чистый оборотный капитал это тот капитал, который приносит доход предприятию. Чем выше этот показатель, тем выше доход хозяйствующего субъекта.

ТАБЛИЦА 5

Динамика показателей характеризующих эффективность использования собственных средств предприятий в 1998 году

млрд. тенге	На начало года	На конец года	Изменения за год	
			в сумме	в %
Собственные оборотные средства	-427,5	-584,0	-156,5	-36,6
Чистый оборотный капитал	12,9	-40,0	-52,9	-408,8

Как видно из таблицы, в конце 1998 года чистый оборотный капитал предприятий составил (-)40 млрд. тенге, при величине чистого оборотного капитала на начало года 12,9 млрд. тенге. Уменьшение величины чистого оборотного капитала за анализируемый период было вызвано тем, что темп роста текущих обязательств превышал темпа роста текущих активов. Отрицательная величина чистого оборотного капитала свидетельствует о том, что величина

текущих активов не покрывает текущие обязательства. Если учесть при этом, что наибольший удельный вес в текущих активах на конец года приходится на дебиторскую задолженность 64,2%, то можно сделать вывод о том, что многие отечественные предприятия в настоящее время находятся в очень затруднительном финансовом положении.

Проведем анализ состава и структуры привлеченного капитала.

ТАБЛИЦА 6

Состав и структура привлеченного капитала предприятий в 1998 году

млрд. тенге	на начало года	на конец года	Удельный вес, в %		Изменения за год		
			на начало года	на конец года	в сумме	в %	доли в процентных пунктах
Всего, в т. ч.	1 399,2	1 598,8	100,0	100,0	199,6	14,3	
Долгосрочные обязательства	440,4	544,0	31,5	34,0	103,6	23,5	2,5
из них кредиты банков	73,3	88,5	5,2	5,5	15,2	20,7	0,3
Текущие обязательства	471,9	523,0	33,7	32,7	51,1	10,8	-1,0
из них кредиты банков	35,2	40,2	2,5	2,5	5	14,2	0
Авансы полученные	61,4	72,3	4,4	4,5	10,9	17,7	0,1
Доходы будущих периодов	29,7	27,4	2,1	1,7	-2,3	-7,7	-0,4
Прочая кредиторская задолженность и начисления	395,7	432,0	28,3	27,0	36,3	9,2	-1,3

Как видно из таблицы, за истекший период, привлеченный капитал предприятий страны увеличился на 199,6 млрд. тенге или 14,3%.

Увеличение привлеченного капитала считается положительным, если оно произошло за счет роста доли долгосрочных и краткосрочных кредитов банков.

За анализируемый период долгосрочные кредиты увеличились на 15,2 млрд. тенге (рост — 20,7%), а краткосрочные — 5 млрд. тенге (рост — 14,2%), при этом в структуре обязательств предприятий на их долю на конец периода приходилось в совокупности около 8% что выше уровня на начало года на 3%. Рост банковских кредитов за отчетный период является положительным моментом в деятельности предприятий.

Наибольший удельный вес в структуре привлеченного капитала занимают долгосроч-

ные и текущие обязательства, на долю которых на конец года соответственно приходилось 34% и 32,7%.

С начала года увеличение долгосрочных обязательств составило — 23,5% или 103,6 млрд. тенге, текущих — 10,8% или 51,1 млрд. тенге.

На долю прочей кредиторской задолженности и начислений на конец года приходилось 27%, против 28,3% на начало года. На долю авансов полученных и доходов будущих периодов соответственно приходилось на конец периода 4,5% и 1,7%.

Завершая анализ источников образования активов предприятия, рассчитаем показатели характеризующие финансовую устойчивость предприятия, к которым относится — коэффициент финансирования, коэффициент инвестирования, коэффициент финансовой устойчивости.⁴

ТАБЛИЦА 7

Динамика показателей характеризующих финансовую устойчивость предприятий в 1998 году (в %)

Показатели	на начало года	на конец года	изменения за год
Коэффициент независимости	45,0	39,0	-6,0
Коэффициент независимости (за вычетом дополнительно неоплаченного капитала)	24,0	21,0	-3,0
Коэффициент финансирования	81,0	64,0	-17,0
Коэффициент инвестирования	82,0	73,0	-9,0
Коэффициент финансовой устойчивости	62,0	60,0	-2,0

Как видно из таблицы, по состоянию на конец 1998 г. коэффициент финансирования составил 64%, при этом произошло его уменьшение с уровнем на начало года на 17%, вследствие уменьшения за этот период собственного капитала предприятий на 10,2% или 115,2 млрд. тенге, и увеличения привлеченного капитала на 199,6 млрд. тенге или на 14,2%.

За анализируемый период уровень коэффициента инвестирования сократился с начала года 9% и составил на конец года 73% пункта. Если учесть, что за истекший период наблюдалось увеличение долгосрочных активов предприятий, то можно сделать вывод о том, что ввод в действие основных фондов

на предприятиях проводился в основном за счет привлеченных средств (кредитов банков), на это свидетельствует также рост банковских кредитов в 1998 году. Увеличение объемов кредитов банков в имуществе предприятий положительно характеризует деятельность предприятий за данный период.

Коэффициент финансовой устойчивости составил на конец года 60%, сократившись с уровнем на начало года на 2%. Уменьшение коэффициента финансовой устойчивости является отрицательным моментом в деятельности предприятий, так как это свидетельствует об уменьшении доли собственного капитала и долгосрочных обязательств в авансированном капитале.

⁴ Коэффициент финансирования определяется отношением собственного капитала к привлеченному капиталу, он показывает какая часть активов формируется за счет заемных средств.

Значение данного коэффициента должно быть больше 1 (единицы), т. е. собственный капитал предприятий должен перекрывать привлеченный капитал. Чем выше этот показатель, тем для банков и для инвесторов надежнее финансирование.

Коэффициент инвестирования определяется отношением собственного капитала предприятий к основному капиталу, показывает в какой степени собственный капитал покрывает основной капитал, т. е. в каком объеме предприятия инвестируют собственные средства на развитие производства.

Коэффициент финансовой устойчивости определяется отношением суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств к авансированному капиталу, он показывает долю собственных и долгосрочных заемных средств в авансированном капитале.

Заключение

Подводя итоги проведенного анализа финансового состояния предприятий можно сделать вывод, что за анализируемый период произошло ухудшение финансового положения предприятий страны.

Отрицательными моментами в деятельности предприятий за анализируемый период является то что:

1. В 1998 году предприятия республики получили чистый убыток от хозяйственной деятельности в размере (-)110,8 млрд. тенге.
2. В структуре текущих активов предприятий удельный вес дебиторской задолженности на конец года составлял 64,2%, при этом увеличившись с уровнем на начало года на 2,4%.
Доля денежных средств в текущих активах на конец года составила 2,3% против 3,3% с уровнем на начало года.
3. Удельный вес дополнительно неоплаченного капитала в структуре собственного капитала составляет 46,8%, увеличившись с уровнем на начало года на 0,4 процентных пункта. Это свидетельствует о том, что реальная стоимость собственного капитала меньше более чем в 1,5 раза балансовой стоимости собственного капитала.
4. Размер собственных оборотных средств предприятий на конец года составил (-)584 млрд. тенге против (-)427,5 млрд. тенге на начало года.
Чистый оборотный капитал предприятий составил (-)40 млрд. тенге, тогда как на начало года он составлял 12,9 млрд. тенге.
5. В структуре привлеченного капитала удельный вес долгосрочных и текущих обязательств (за вычетом долгосрочных и текущих кредитов банков) составлял соответственно 28,5% и 30,2%, при этом на прочую кредиторскую задолженность и начисления приходилось 27%, т. е. общий объем обязательств предприятий в привлеченном капитале составлял на конец года 85,7%.
6. Коэффициент износа основных средств составил 59%, это свидетельствует, что ввод в эксплуатацию новых основных средств производится редко, и используемые в процессе производства основные фонды являются физически и морально изношенными. Коэффициент фондоотдачи на конец года составил 53 пункта, т. е. 53 тынына дохода от реализации продукции приходится на 1 тенге стоимости основных средств, что говорит о том, что имеющиеся в наличии основной капитал предприятиями используется не на полную мощность.
7. Коэффициент критической оценки на конец года составил 30%, т. е. ликвидные активы

предприятий только на 30% покрывают текущие обязательства.

8. Коэффициент независимости (за вычетом сумм переоценки активов) составил 21% (пункта на начало года — 24%), это показывает что, удельный вес стоимости собственного капитала без сумм переоценки в авансированном капитале составляющий 21%, меньше в 3 раза оптимального значения данного показателя обеспечивающее стабильное финансовое положение.

Положительным моментом в деятельности предприятий за анализируемый период является то что:

1. Доход от реализации продукции в 1998 году составил 1 097,5 млрд. тенге, что больше размера дохода от реализации продукции 1997 года на 1 095,2 млрд. тенге.
2. Удельный вес уставного капитала предприятий в собственном капитале составил 50,9%, при этом произошло ее увеличение с уровнем прошлого года на 10,4%.
3. В 1998 году произошло увеличение кредитов банков долгосрочных на 20,7% и текущих на 14,2%, удельный вес долгосрочных кредитов увеличился на 3%, а текущих остался неизменным вследствие более быстрого темпа роста долгосрочных обязательств предприятий.

Из результатов проведенного анализа видно, что у предприятий есть внутренние резервы для улучшения текущего финансового состояния.

Это *во-первых*, работа предприятий на полную мощность за счет дополнительного ввода в эксплуатацию неиспользуемых основных фондов.

Во-вторых, дальнейшее увеличение объема предоставляемых предприятиям банковских кредитов, которые необходимо направлять на увеличение ликвидных активов.

В-третьих, контроль за уровнем дебиторской задолженности, путем использования большого количества покупателей с целью уменьшения риска не уплаты и предоставления скидок при досрочной оплате продукции покупателями.

Но, данные меры не могут оказать должного эффекта на улучшение финансового состояния предприятий реального сектора экономики.

Для исправления сложившейся ситуации необходимо проведение мероприятий направленных на сглаживание ухудшающегося экономического положения предприятий.

Это прежде всего, решение проблемы кризиса неплатежей, который является одной

из главных причин неудовлетворительного финансового положения предприятий, и решение этой проблемы для государства должно быть одной из приоритетных целей на ближайшую перспективу, так как без решения данной проблемы восстановление реального сектора экономики и ее дальнейший рост невозможен.

Для временного ослабления давления неплатежей на реальный сектор экономики необходимо проведение следующих мероприятий:

- умеренное и контролируемое вливание денег в экономику, в наиболее узкие места и вместе с этим параллельное проведение целенаправленной политики подавления главных причин инфляции, в частности регулирование цен предприятий-монополистов, финансово-экономическое оздоровление предприятий приоритетных отраслей экономики, массированная поддержка развития малого и среднего бизнеса и т. д.
- проведение взаимозачета долговых требований и обязательств, при котором потребуются дополнительные ресурсы для погашения сальдо не зачтенных требований.
- создания для предприятий-должников условий для погашения накопленных ими долгов в предыдущие годы (временное взимание налогов только за текущий период, замораживание оставшейся суммы на ряд лет без начисления по ним штрафов и пени);
- введение в обращение — векселей. При этом важно укрепить систему эмиссии и обращения коммерческих векселей по двум направлениям: обеспечение их реальными товарными ценностями и сво-

временное погашение или опротестовывание векселя, включая банкротство и арест имущества его эмитента. По этим же направлениям должно идти и укрепление системы эмиссии и обращения банковских векселей.

Для вовлечения дополнительных ресурсов в производство, необходимо рассмотреть вопрос о предоставлении налоговых льгот коммерческим банкам, активно кредитующих реальный сектор экономики, освобождение от налогообложения части доходов предприятий и других юридических лиц, которые направляют на развитие производства, т. е. необходимо создать условия, при котором предприятиям и банкам было бы выгодно вкладывать свободные денежные средства на дальнейшее развитие и расширение производства.

Для повышения деловой активности реального сектора экономики возникает необходимость в снижении уровня налогообложения предприятий. Здесь можно рассмотреть вопрос об увеличении доходов неналогового характера, связанных с изъятием природной ренты с вывозимых сырьевых товаров; повышения акцизов на предметы роскоши (ювелирные изделия из золота, платины и серебра, меховые изделия), на табачные изделия и алкогольную продукцию, и т. д.; усиление налогообложения социально и экологически вредных видов деятельности; реальная государственная монополия на импорт и оборот этилового спирта и алкогольной продукции.

Подытожив вышеизложенное, хочется заметить, что восстановление реального сектора экономики невозможно без реальной действенной поддержки предприятий реального сектора экономики со стороны государства.

Литература:

1. К. Ш. Дюсембаев, С. К. Егембердиева, «Анализ финансовой устойчивости предприятия»// Библиотека бухгалтера и предпринимателя № 21-22, 1996 года.
2. Н. Шмелев, «Неплатежи — проблема номер один Российской экономики»// Вопросы экономики № 7 1998 года.
3. С. В. Большаков, «Проблемы укрепления финансов предприятий»// Финансы № 2 1999 года.

* При проведении анализа были использованы материалы ежеквартального сборника Агентства Республики Казахстан по статистике: «Состав средств предприятий и источников их образования» и «Финансовые результаты деятельности предприятий»

Пенсионная реформа в Казахстане: обзор переходного процесса

К. Б. Дандыбаева, К. А. Кененова

Наличие совершенной пенсионной системы в каждой стране является важным звеном в системе социальной защиты населения. Представляется интересным провести обзор развития пенсионной реформы в Казахстане, в увязке с достижениями в этой области в мировой практике.

Мировой опыт проведения пенсионной реформы показал, что значительная часть стран характеризуется общностью выбора средств и методов ее проведения. Многие из этих стран можно объединить по стандартности набора действий, но при рассмотрении в отдельности, отличия проявляются в их комбинировании с учетом национальных специфик и механизмах реализации.

Частичный отказ от солидарной системы пенсионного обеспечения и переход к накопительной, был вызван необходимостью решения социальных проблем. Первой попыткой решения возникших проблем, стало принятие некоторых законодательных актов, которые вскоре, вследствие своего несовершенства, были отменены. Введение 20 июня 1997 года нового Закона Республики Казахстан «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан» охарактеризовало собой реальное обеспечение функционирования пенсионной реформы. Однако все же оставались нерешенные задачи, как несовершенство законодательной базы, отсутствие опыта, недоверие и неосведомленность населения о ходе реформы.

Использование некоторых элементов чилийского опыта в Казахстане было обусловлено рядом аналогичных предпосылок, в частности, экономический кризис, сопровождаемый ростом безработицы, старение населения и падение уровня рождаемости. Как известно, Республика Чили одна из первых ввела полностью частную систему пенсионного обеспечения на основе индивидуальных накопительных счетов. Частное пенсионное обеспечение положительно сказалось не только на развитии пенсионной системы, но и на развитии и углублении внутренних финансовых рынков, новых видов ценных бумаг, и в целом на экономике страны.

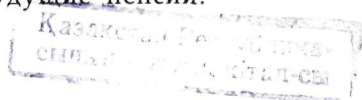
В 1980 году в Чили ввели новую систему пенсионного обеспечения, поскольку прежней была утрачена былая эффективность. Это, прежде всего, связано с изменением состава населения в результате уменьшения рождаемости и увеличения продолжительности жизни, а также с неравенством в распределении выплат и умышленным отклонением от уплаты взносов.

Республика Чили обладает одноуровневой пенсионной системой, основной идеей которой, являются

обязательные вклады участников в частные пенсионные фонды. Частные пенсионные фонды получили название Администрации Пенсионных Фондов (АПФ). Каждый работник имеет возможность выбрать тот фонд, который удовлетворяет его потребности, и вносит ежемесячные вклады в размере 10% от его облагаемой налогом заработной платы. Эти вклады аккумулируются на личном счету и растут в зависимости от взносов работника, а также прибыли, полученной от инвестирования его вкладов частным пенсионным фондом.

Поскольку реформа должна была гарантировать выплату пенсий состоявшимся пенсионерам, государство взяло на себя обязательство по финансированию взносов, которые уплачивались ранее при прежней системе. Это осуществлялось путем введения ценных бумаг — Пенсионных Бондов, включившие в себя взносы за определенные периоды, которые предъявляются работником при выходе на пенсию, либо после его смерти его наследниками.

С вступлением в силу с 1 января 1998 года в Казахстане Закона «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан», начала свой отсчет новая пенсионная реформа. Основным стержнем реформирования системы пенсионного обеспечения стал постепенный переход от солидарной системы пенсионного обеспечения к системе с определенными обязательными взносами и добровольными вкладами в негосударственные пенсионные фонды на основе персонифицированного учета. Предполагается, что солидарная система в дальнейшем будет полностью заменена негосударственным накопительным обеспечением, и правило солидарности поколений постепенно исчезнет с установлением связи между взносами и соответствующими выплатами, и личной ответственности граждан за свои будущие пенсии.



Таким образом, в течение 1998 года, ежемесячная ставка обязательных пенсионных взносов в солидарную систему составляла 15%*, которые перечислялись в Государственный центр по выплате пенсий, а обязательные пенсионные взносы в накопительные пенсионные фонды в размере 10% от получаемого дохода. Если ставка в размере 15% устанавливалась от фонда заработной платы организации, то 10% взносы уплачиваются от дохода, принимаемого для исчисления пенсионных взносов, и перечисляются работодателем в государственный, либо негосударственный накопительный фонд на личный персонализированный счет работника.

Обязательность взносов работников в накопительные фонды обусловлена необходимостью обеспечения эквивалентного размера пенсий и защиты вкладов населения против рисков потери или обесценения пенсионных накоплений. Накопительная пенсионная система предусматривает не только обязательные взносы, но и взносы на добровольной основе с заключением договора между вкладчиком и накопительным фондом. Работник имеет право в зависимости от получаемого дохода добровольно (дополнительно) перечислить средства не только на свой счет, но и в пользу третьих лиц. В результате, вдвойне увеличивается его личная ответственность за обеспечение своей старости. Состоявшиеся пенсионеры, трудовая деятельность которых прошла главным образом при солидарной системе, продолжили получать пенсию из прежней системы, согласно их отработанному стажу. Работники, вышедшие на пенсию после начала пенсионной реформы, получают часть пенсии пропорционально числу лет, отработанных при действии прежнего пенсионного обеспечения, плюс пенсию из накопительной системы. Еще одной отличительной особенностью накопительного обеспечения является то, что пенсионные взносы, накапливаемые в течение 45 лет, выплачиваются согласно пенсионному договору получателю пенсионных выплат либо его наследнику.

Итак, новая пенсионная система в Казахстане сохранила право получать пенсию той частью населения, которые вышли на пенсию при старой системе, а также льготные пенсии, которые при новой пенсионной системе были отменены. В течение года были разработаны ряд фискальных и институциональных мер, нормативные правовые акты, способствующие более успешному проведению пенсионной реформы.

Подобная многолетняя практика, даже в таком небольшом государстве, как Чили, наглядно убеждает,

что деятельность накопительных пенсионных фондов при наличии надежной законодательной базы, является реальным рычагом для дальнейшего развития системы пенсионного обеспечения.

В Чили, управление поступлениями от участников пенсионной системы осуществляют частные организации, называемые Администрацией Пенсионных Фондов. Главными задачами данного фонда являются: сбор и помещение взносов работников на личный капитализированный счет, их инвестирование, выплату пособий. Согласно принятому в 1980 году закону, который регламентирует пенсионное обеспечение, АПФ — это организации, созданные на основе корпораций при условии соблюдения всех требований. Минимальный уставный капитал АПФ должен равняться \$143 тыс. долларов, а максимальный — \$570 тыс. долларов (декабрь, 1994).

Администрации пенсионных фондов, получив разрешение (лицензию) от Комитета по руководству АПФ получают статус юридического лица и могут управлять только одним пенсионным фондом. Успешная работа АПФ зависит главным образом от выбора участником того или иного пенсионного фонда, и в зависимости от степени надежности, объема выплат и услуг. Участники пенсионного обеспечения по собственному желанию выбирают пенсионную компанию, которая будет распоряжаться их средствами.

Все пенсионные фонды регулируются законами, соблюдение которых находится под строгим контролем государства, в частности, пенсионное законодательство предусматривает ряд механизмов, направленных на обеспечение безопасности вкладов работников. Поступления в фонд, которыми управляет АПФ, полностью отделены от капитала Администрации. Таким образом, в случае возможного банкротства и закрытия АПФ, средства участников пенсионной системы остаются вне риска. Согласно закону, регламентирующего пенсионное обеспечение, накопительные счета являются неприкосновенными. 90% активов пенсионного фонда должны находиться на хранении в Центральном Банке Чили или в специализированном банке-хранителе.

С целью обеспечения надежности и безопасности, средства Фонда вкладываются только в ценные бумаги, которые оговорены в законе, вложения которых должны распределяться по виду и эмитенту ценных бумаг, а верхние пределы устанавливаются Центральным Банком Чили:

- | | |
|---|-----------|
| • Государственные ценные бумаги | 50% |
| • Депозиты и сертификаты с гарантией финансовых учреждений | 50% |
| • Ипотечные бонды | 50% |
| • Бонды государственных и частных организаций и | |
| • Акционизируемые бонды государственных и частных организаций | 10% } 45% |

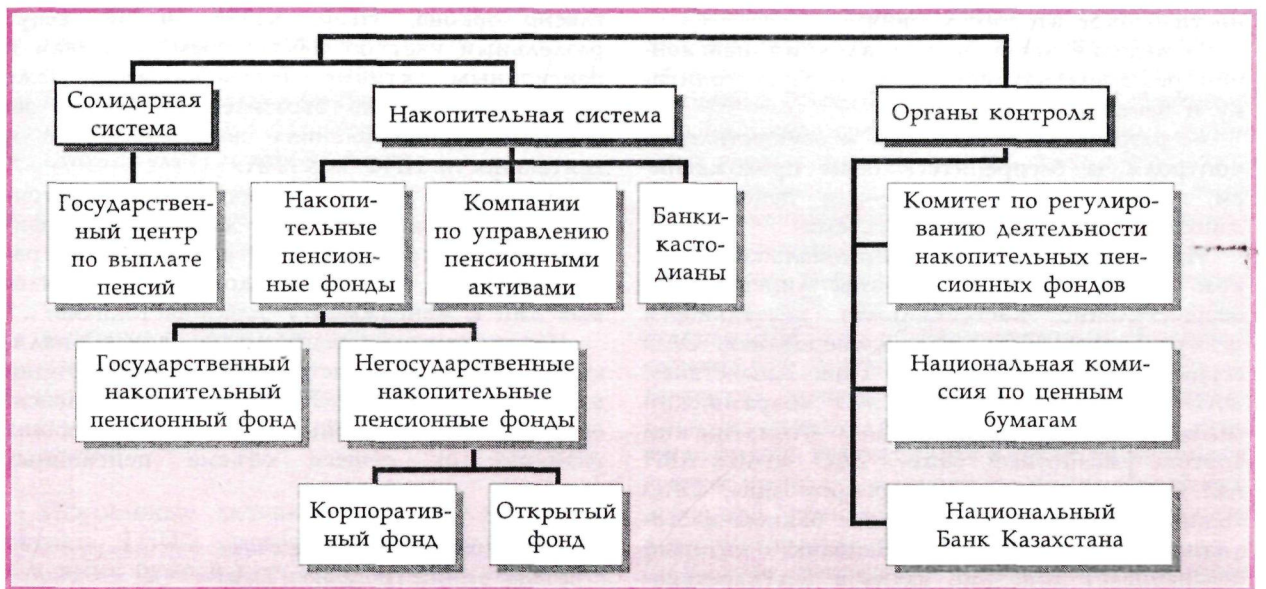
* С 1 января 1999 года ставка обязательных взносов в 15% стала взиматься в бюджет как составная часть социального налога

• Акции корпораций открытого типа	37%
• Акции корпораций по торговле недвижимостью открытого типа и квоты в инвестиционных фондах по торговле недвижимостью ¹	
• Квоты в инвестиционных фондах развития корпораций	5%
• Квоты в инвестиционных фондах	5%
• Квоты в инвестиционных фондах с защищенным кредитом	5%
• Торговые бумаги	10%
• Иностранные ценные бумаги	9%
• Операции по покрытию финансового риска	9%

Законодательная база в Казахстане в некоторой степени схожа с чилийской, но при этом обладает более разветвленной и многосторонней системой правового обеспечения. Участниками существующей двухуровневой системы пенсионного обеспечения являются Государственный центр по выплате пенсий, Государственный накопительный пенсионный фонд и частные накопительные фонды (ННПФ), которые по своей организационной структуре являются корпоративными и открытыми, компании по управлению пенсионными активами (КУПА), банки-кастодианы (рис. 1).

РИСУНОК 1

Профессиональные участники пенсионной системы в Казахстане



В Законе «О пенсионном обеспечении» предусмотрено четырнадцать условий, обеспечивающих безопасность пенсионных накоплений, в частности, как лицензирование деятельности негосударственных фондов, разделение функций сбора пенсионных активов, их хранение и инвестирование только в определенный перечень ценных бумаг. Пенсионные накопительные фонды занимаются сбором обязательных пенсионных взносов, введением пенсионных счетов вкладчиков и выплатами пенсий. Инвестирование пенсионных активов осуществляют Компании по управлению пенсионными активами, а хранение средств вкладчиков — банки-кастодианы (БК).

Уставный капитал для Государственного накопительного пенсионного фонда составляет 10 млн. тенге. А минимальный размер уставного капитала для открытого частного фонда должен быть не менее 90 млн. тенге, для корпоративного — 20 млн. тенге, для КУПА — не менее 80 млн. тенге и БК — не менее одного миллиарда тенге, чьи уставные фонды формируется за счет собственных средств учредителей. В соответствии с законом, указанные институты ведут раздельный учет по собственным средствам и по пенсионным активам, и банкротство любого из них не отразится на пенсионных накоплениях вкладчиков.

¹ Для подобного рода ценных бумаг не установлены пределы их приобретения, однако, с целью снижения риска при операциях с недвижимостью, максимальный предел не должен превышать 10%

Деятельность специализированных институтов в системе пенсионного обеспечения начинается с получения государственной лицензии, и находится под постоянным контролем Национальной комиссии по ценным бумагам, Комитета по регулированию деятельности накопительных пенсионных фондов (бывшее — НПА), Национального Банка Казахстана.

Здесь вкратце следует отметить роль Нацбанка. С января 1998 года Национальный Банк Казахстана является активным участником введения, развития и функционирования новой накопительной системы пенсионного обеспечения. В его функциональные обязанности входит:

- управление пенсионными активами Государственного накопительного пенсионного фонда;

- регулирование кастодальной деятельности банков второго уровня;

- ведение мониторинга влияния пенсионной реформы на денежно-кредитную политику и банковскую систему;

- разработка механизмов и осуществление контроля за беспрепятственным прохождением платежей по обязательным пенсионным взносам через платежные системы.

На текущий момент Национальным Банком Казахстана были выданы лицензии на осуществление кастодальной деятельности девяти банкам: ОАО «Казкоммерцбанк», ОАО «Народный Сберегательный Банк Казахстана», ОАО «Банк ТуранАлем», ЗАО «Евразийский банк», ОАО «Темирбанк», ЗАО «Алматинский торгово-финансовый банк», ЗАО «ДАБ» АБН АМРО Банк», ОАО «Казагропромбанк», ОАО «Банк Каспийский». А десятым банком кастодианом является сам Нацбанк, который обеспечивает хранение активов Государственного накопительного пенсионного фонда.

Процесс реформирования пенсионной системы требует значительного времени, а для ее успешного проведения необходимо наличие надежного хранителя пенсионных активов. В мировой практике именно банк-кастодиан обеспечивает сохранность пенсионных средств и контроль за их движением (инвестированием).

В соответствии с Законом «О пенсионном обеспечении», БК должен быть неаффилированным лицом по отношению к пенсионному фонду и компании по управлению активами, что позволяет ему быть независимым в вопросах контроля за учетом и размещением пенсионных активов.

Выступая в роли контролера, за деятельностью компаний по управлению активами, кастодиан выполняет и обеспечивает государственную программу защиты и сохранности пенсионных взносов граждан, а также обеспе-

чивает сохранность инвестиционного дохода на размещаемые денежные средства. В частности, банк-кастодиан осуществляет контроль за соблюдением законодательства пенсионным фондом и КУПА, за законностью проводимых операций и имеет право приостановить действие распоряжения управляющей компании. Последнее является одной из мер по защите не только от возможных махинаций, но и ошибочных перечислений. Используемые меры в определенной степени обеспечивают сохранность пенсионных накоплений граждан.

Также важно отметить, что БК не вправе использовать вверенные ему пенсионные активы в своих интересах, в том числе отвечать ими по своим обязательствам и отдавать в залог или совершать в отношении указанных активов другие действия с целью удовлетворения интересов третьих лиц. Согласно закона, НПФ, КУПА, и БК ведут раздельный учет по собственным средствам и пенсионным активам. Таким образом, даже банкротство БК не отразится не только на пенсионных накоплениях вкладчиков, но и деятельности НПФ и КУПА.

Еще одним условием безопасности пенсионных накоплений являются жесткие квалифицированные требования к руководящим работникам БК, с целью не допущения случайных лиц к менеджменту банка-кастодиана.

Накопительные пенсионные фонды являются мощными источниками инвестиций в экономику страны. ГНПФ размещает пенсионные активы в ценные бумаги в следующих размерах от общего объема пенсионных активов:

- Государственные краткосрочные ценные бумаги Республики Казахстан (со сроком обращения до 1 года) не менее 25%
- Государственные среднесрочные и долгосрочные Ценные бумаги Республики Казахстан не менее 25%
- Ценные бумаги международных финансовых организаций не более 10%
- Банковские депозитные сертификаты и депозиты в Государственных банках второго уровня не более 40%.

Распространено мнение, что у ГНПФ больше преимуществ по сравнению с частными накопительными фондами, ибо он пользуется высоким доверием со стороны населения и, являясь государственным, представляет меньшие риски для вкладчиков. Отчасти, это действительно так, однако, частные накопительные пенсионные фонды обладают более обширными инвестиционными возможностями по сравнению с ГНПФ, и предпочтение последнему носит временный характер.

Поскольку основной идеей пенсионной реформы является именно постепенный переход к полной системе негосударственного обеспечения, то вполне вероятно, что в дальнейшем пенсионная система будет развиваться в пользу частных фондов.

Помимо вышеуказанного перечня ценных бумаг, в которые имеет право инвестировать ГНПФ, негосударственным частным фондам разрешено размещать пенсионные активы через КУПА в корпоративные ценные бумаги казахстанских предприятий, вошедших в листинг «А» Казахстанской фондовой биржи.

Таким образом, пенсионные активы размещают в следующих размерах от общего объема пенсионных активов:

- | | |
|---|--------------|
| • Государственные краткосрочные ценные бумаги Республики Казахстан (со сроком обращения до 1 года) | не менее 25% |
| • Государственные среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги Республики Казахстан (со сроком обращения до 1 года и более) | не менее 25% |
| • Ценные бумаги международных финансовых организаций ² | не более 10% |
| • Акции эмитентов, включенных в листинг «А» Казахстанской фондовой биржи | не более 20% |
| • Облигации эмитентов, включенных в листинг «А» Казахстанской фондовой биржи | не более 10% |
| • Банковские депозитные сертификаты и депозиты в банках второго уровня ³ | не более 40% |

Пенсионные активы ННПФ, также как и активы ГНПФ могут быть инвестированы в ценные бумаги крупнейших международных банков, как Мировой банк, Европейский банк реконструкции и развития, Азиатский банк развития, Исламский банк развития и т. д. То есть уже созданы некоторые предпосылки для выхода пенсионных фондов в качестве институциональных инвесторов на международные финансовые рынки.

Реформирование пенсионной системы — дело достаточно сложное и ответственное, не терпящее как долгого отлагательства, так и излишней торопливости. Ведь в этой отрасли — самые социально уязвимые слои, которые строят свои отношения с государством больше на доверии, чем на расчете. А доверие, как известно ко многому обязывает. Экономический кризис в 80-х годах, через который прошли страны Латинской Америки, негативно отразившись на старой пенсионной системе, ускорил темпы роста безра-

ботицы и повлиял на рынок рабочей силы. Произошло снижение размера соотношения между объемом активной рабочей силы и пассивно работающих, в результате размер выплат пенсий сократился. Пенсии не индексировались автоматически с учетом уровня инфляции, а ставки обязательных взносов работников постоянно увеличивались (до 50% в Чили и до 65% в Уругвае).

Успешное проведение чилийской пенсионной реформы можно объяснить быстрым накоплением средств и широким охватом различных слоев населения. Инвестиции пенсионных фондов в акции в первое время были ограничены, но со временем, степень ограниченности немного ослабла. В настоящее время, наряду со структурными изменениями инвестиционного портфеля, вложение пенсионных средств в акции промышленных предприятий продолжает быть лимитировано. Такое ограничение будет препятствовать диверсификации местных рынков страны, но в то же время полная свобода не желательна.

Несмотря на критику пенсионной системы в Чили, не стоит отрицать положительного влияния на рынок ценных бумаг. Динамичное взаимодействие пенсионных фондов и рынка ценных бумаг способствовало более эффективному развитию различных финансовых инструментов. Чилийский опыт предполагает, что накопленные пенсионные средства могут быть мощным стимулом развития финансовой инновационной деятельности и внутренних рынков. Абсолютный среднегодовой прирост пенсионных активов за период с 1986 по 1996 года составил 35% или 2,3 млрд. долларов США, а общий объем пенсионных сбережений составил 45% от объема ВВП и 52% от общей суммы банковских активов, достигнув 26 млрд. долларов США. Без сомнения, изучение чилийского опыта позволяет увидеть положительное влияние на экономику, которое проявилось в увеличении объема сбережений, занятости, развитии рынка капитала и в целом, в экономическом росте государства.

В ходе реализации пенсионной реформы в Казахстане, возникли проблемные вопросы, отдельные из которых мы рассмотрим ниже.

Как известно, накопительная пенсионная система предусматривает многоуровневую систему защиты вкладов населения, имеющая широкую юридическую систему. Одной из мер безопасности является то, что профессиональные участники пенсионного обеспечения (ННПФ, КУПА, БК) не связаны с друг другом, т. е. их деятельность не зависима. Действительно, на теоретическом уровне, можно оценить их преимущества с точки зрения защиты вкладов населения, но в то же время рассмотрим другую сторону медали. Действующая схема «накопительный пенсионный фонд — компания по управлению активами — банк-кастодиан» в какой-то мере пред-

² Международные финансовые организации: МБРР, ЕБРР, АБР, ИБР, Африканский банк развития, Межамериканский банк развития, Международная финансовая корпорация

³ Перечень устанавливается Национальным Банком Казахстана

полагает распыление ответственности: по обязательствам перед вкладчиками и участниками пенсионной системы отвечает накопительный пенсионный фонд, его средствами управляет компания, а хранением занимается банк-кастодиан.

Подобный вопрос возникает и к деятельности трех основных органов контроля за деятельностью пенсионных фондов. Возможно ли в этом случае создание единого регулирующего органа?

Объединение *Комитета по регулированию деятельности НПФ (Комитет)*, который производит мониторинг активов пенсионных фондов и параллельно координирует макроэкономические изменения в данной области, *НКЦБ*, которая занята регулированием работой компаниями по управлению активами (выдача, приостановление и отзыв лицензий) и *Нацбанка*, осуществляющего надзорную функцию за кастодальной деятельностью банков второго уровня (лицензирование, ликвидация и другие текущие работы по пенсионной политике) невозможно из-за противоположных друг другу функций.

Назорные функции Нацбанка за банками-кастодианами не могут быть переданы «единому агентству», в виду того, что они являются прерогативой только центрального банка во всем мире. Тоже можно сказать и о функциях НКЦБ и Комитета. Таким образом, возможное объединение приведет к полной «перекройке» законодательной базы Казахстана.

Если рассматривать проблемы координации и разделения полномочий между тремя регулирующими организациями, то они вполне разрешимы путем создания межведомственных групп по текущим организационным вопросам, внесения изменений и дополнений в существующие нормативные правовые акты, заключения различных соглашений об обмене информацией.

Одним из проблемных моментов, который вызывает много спорных вопросов у профессиональных участников пенсионной системы является налогообложение пенсионных выплат из накопительных пенсионных фондов. На сегодняшний день пенсионные выплаты из накопительных пенсионных фондов облагаются в соответствии со статьей 29 Указа Президента РК «О налогах и других обязательных платежах в бюджет» по шкале ставок аналогичной шкале ставок подоходного налога с физических лиц. Возникает вопрос, приемлема ли существующая шкала для налогообложения на столь мизерный доход, зная, что сумма пенсии является для лиц пенсионного возраста единственным средством для существования. Возможно, целесообразней облагать пенсионные взносы по совершенно иной шкале ставок, предусмотренной только

для налогообложения пенсионных выплат. При этом необходимо учитывать срок, в течение которого пенсионные взносы накапливались, предусмотреть корректировку с учетом состояния экономики, влияющее на размер взносов, их собираемость и т. п. Таким образом, ставки налогов на пенсионные выплаты из накопительных пенсионных фондов должны быть ниже, чем ставки подоходного налога с физических лиц.

Здесь же следует отметить, что согласно подпункта 5 статьи 13 вышеназванного Указа, из совокупного годового дохода подлежат исключению инвестиционные доходы, полученные в соответствии с законодательством о пенсионном обеспечении и направленные на индивидуальные пенсионные счета. На таком основании, пенсионные выплаты включаются в совокупный пенсионный доход и подлежат налогообложению при выплате из накопительных фондов. Исключение инвестиционных доходов из совокупного годового дохода возможно только при условии направления этих доходов на индивидуальные пенсионные счета владельцев.

В мировой практике, согласно пенсионным законам, услуги НПФ и КУПА налогом на добавленную стоимость не облагаются. Тоже предполагалось и у нас, однако с момента действия новой системы, на практике получилось, что налоговое законодательство такого освобождения фондам и компаниям не предоставило.

С принятием Закона «О внесении изменений и дополнений в Указ Президента «О налогах...»» (1 июля 1998 года) произошли изменения в порядке налогообложения и уплаты налогов в этих финансовых институтах. Теперь, согласно статьи 5 Налогового кодекса, услуги по управлению пенсионными активами отнесены к категории финансовых услуг, которые освобождены от обложения НДС. Следовательно, КУПА на законных основаниях уже не платит НДС. Но что изменилось для НПФ? Услуги НПФ в то время не вошли в состав финансовых услуг и по-прежнему должны были облагаться НДС. Кроме всего прочего фонды не могли относить в зачет ту часть налога, которая ранее входила в стоимость услуг КУПА. Получалось, что от общего размера комиссионного вознаграждения (включающего долю КУПА и БК) фонд должен был заплатить НДС, а затем полностью рассчитаться с КУПА и БК, которые освобождены от НДС, т. е. засчитать в зачет себе, у фонда не представлялось возможным. Здесь возникла вероятность возникновения неравномерного получения дохода при жестком ограничении размера комиссионного вознаграждения. Учредители и руководители фондов поняв, что законным

образом заработать ничего не удастся, могли совершать незаконные операции. В итоге, пострадало бы не только государство, но и вкладчики.

С принятием Закона «О внесении изменений и дополнений в Указ Президента «О налогах...» от 28 декабря 1998 года, деятельность НПФ по привлечению пенсионных взносов и организации деятельности по распределению, исчислению полученного инвестиционного дохода от пенсионных активов была признана финансовой услугой.

С введением новой пенсионной системы возникла некоторая неясность относительно налогообложения доходов НПФ и КУПА, в части инвестирования их собственных средств. В связи с тем, что учет собственных средств и пенсионных активов НПФ и КУПА ведется раздельно, общее правило налогообложения таково: налог на собственные средства уплачивается в общем порядке, а по пенсионным активам подоходный налог вообще не начисляется. Только при выплате пенсий из состава пенсионных активов удерживается подоходный налог, но его плательщиком уже считается получатель.

Также следует отметить, что кроме вышеуказанной ситуации, из-за недоработок в налоговом законодательстве при начислении дивидендов по акциям и вознаграждения (интереса) по банковским депозитам с НПФ, удерживался подоходный налог у источника выплаты в размере 15%, несмотря на то, что объектом обложения являются пенсионные активы. Внесение изменений в статьи 32 и 50 Налогового Кодекса это недоразумение устраняет. Однако сознательно или нет, законодатель уже по-новому отступает от вышеуказанного общего правила и предоставляет НПФ определенные льготы. Исходя из содержания пункта 1 статьи 32 Налогового Кодекса, вознаграждение (интерес), выплачиваемое НПФ, не облагается у источника выплаты, причем теперь это касается как пенсионных активов, так и собственных средств НПФ.

Другим важным недостающим компонентом новой системы пенсионного обеспечения является страхование пенсионных накоплений. В странах, где система частного пенсионного обеспечения существует уже много лет, компании по страхованию жизни покупают все накопления физического лица в пенсионном фонде в обмен на выплату аннуитетов, то есть пожизненной ренты. Человек при выходе на пенсию может выбрать разные варианты пенсионных выплат: будут ли это аннуитеты или выплаты непосредственно из пенсионного фонда, рассчитанные на количество лет, предполагаемых быть прожитыми. Компании по страхованию жизни являются одним из ключевых звеньев во всей пенсион-

ной схеме, и до тех пор, пока эта сфера не будет развита, вся пенсионная реформа не будет иметь законченного варианта, и не даст уверенности вкладчикам в том, что при выходе на пенсию они смогут рассчитывать на пожизненные пенсионные выплаты.

Существует много технических проблем для пенсионных фондов по исчислению инвестиционного дохода. Прежде всего, нет общей утвержденной методики, каждый фонд рассчитывает своим методом — кто сложным процентом, кто простым, а также нет окончательной схемы расчета инвестиционного дохода по еврооблигациям. Помимо этого, фонды работают, не имея программного обеспечения, которое считало бы инвестиционный доход на каждого вкладчика, привязанного к сумме и дате поступления отчислений, доходности, по которой эти суммы были размещены. Видимо, Комитету по регулированию деятельности накопительных пенсионных фондов необходимо закупить одну единую программу (на эти цели можно использовать кредиты Мирового или Азиатского банков развития) или разработать единый алгоритм и обязать фонды покупать эту программу у себя.

Также, важно затронуть вопрос относительно процесса передачи активов в денежной форме из одного пенсионного фонда в другой. Процесс передачи не всегда возможно осуществить, особенно в случаях слияния фондов или массового перехода вкладчиков из фонда в фонд. Если пенсионный фонд, чьи активы находятся в управлении у одной компании, сливается с другим пенсионным фондом, первая компания должна продать все ценные бумаги, находящиеся в портфеле фонда, и перевести деньги на счет другого пенсионного фонда. Но этого нельзя делать по нескольким причинам: во-первых, по существующим принципам учета активов не ведется рыночная стоимость бумаг, находящихся в портфеле, только их ежедневный прирост «в теории». Это значит, что цена, по которой бумага может быть продана на рынке, обычно ниже цены учета. Компания реально не сможет аккумулировать учитываемую денежную сумму и обеспечит сумму намного ниже первоначальной. Кто в таком случае пострадает? За чей счет должны покрываться потери: за счет компании, фонда или вкладчика? Во-вторых, другой причиной является то, что продажа на рынке большого объема ценных бумаг повлияет на весь рынок: может возникнуть паника, и доходность поднимется искусственно. Чтобы избежать всех этих проблем, необходимо разработать механизм передачи активов в форме ценных бумаг, находящихся в портфеле,

на случай слияния или поглощения фондов и перехода вкладчиков из фонда в фонд.

Действующая в Казахстане новая система пенсионного обеспечения, является первой попыткой введения на территории стран СНГ собственной пенсионной модели на основе двухуровневой пенсионной системы, отличительной чертой которой, стали обязательные взносы в частные пенсионные фонды. Несмотря на недостатки, пенсионная реформа продвигается, постепенно совершенствуется нормативная правовая база,

население все больше информируется о деятельности накопительных пенсионных фондов. В полной мере ощутить результаты пенсионной реформы население Казахстана сможет лишь по прошествию 4-5 лет, когда объемы пенсионных активов НПФ будут достаточны для значительного инвестирования в реальный сектор экономики. Это, в свою очередь приведет к росту производства, появлению новых рабочих мест, повышению заработной платы, и в итоге к росту благосостояния населения.



Анализ ситуации на региональных потребительских рынках до и после введения режима свободно плавающего обменного курса

(на основе ценовых обследований в регионах)

А. Тазабеков

В текущей ситуации процесс интеграции экономики Казахстана в мировую экономику происходит на фоне продолжающегося мирового финансового кризиса, дестабилизации экономической ситуации в странах СНГ — основных торговых партнерах Казахстана, что значительно затрудняет функционирование экономики открытого типа.

Сложность периода заключалась в том, что в результате девальвации национальных валют ухудшились условия торговли для отечественных экспортеров и производителей, производящих импортозамещающую продукцию. Обвал курса рубля по отношению к доллару в 1998 году более чем в 3 раза, девальвация в Кыргызстане в размере около 70% и т.п. способствовали снижению эффективности производства в Казахстане, так как курс тенге до введения свободно плавающего обменного курса оставался достаточно устойчивым (девальвация в 1998 году — 11%) и оказался завышенным в реальном выражении.

Возросший импорт в значительном объеме привел к росту спроса на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке, удовлетворение которого привело к снижению золотовалютных резервов страны.

Поэтому Правительство Казахстана на первоначальном этапе было вынуждено ограничить импорт продовольствия из России, Кыргызстана и Узбекистана путем введения административных мер. Однако неэффективность мер по ограничению импорта проявилась достаточно быстро в силу значительного влияния внешних факторов и открытости границ.

В качестве ответной меры со стороны Казахстана для выхода из сложившегося положения стала смена режима обменного курса национальной валюты.

Для получения более полного представления о ситуации на отечественном потребительском рынке после введения мер по ограничению импорта на продовольственные товары Национальный Банк Республики Казахстан начал осуществление мониторинга региональных цен на потребительские товары. На основе данного мониторинга, а также информации Национального статистического

агентства Республики Казахстан был осуществлен анализ ситуации на региональных потребительских рынках Республики Казахстан в целях изучения влияния введенных ограничений на импорт и режима свободно плавающего обменного курса тенге на динамику цен на продовольственные и непродовольственные товары отечественного и зарубежного производства.

Ситуация на потребительском рынке до введения СПОК (январь–март 1999)

Январь. Осуществленный анализ показал, что введенные ограничения на импорт из России оказали непосредственное влияние на потребительские цены в приграничных с Россией областях, а именно в Кустанайской, Западно-Казахстанской и Северо-Казахстанской облас-

тах. С 11 января 1999 года, непосредственно после введения ограничения импорта на отдельные товары из России, таких как мясо, молоко, масло сливочное, мучные, колбасные, табачные изделия и др., на казахстанском рынке не наблюдалось значительного умень-

шения ассортимента товаров, завозимых с территории России и стран ближнего зарубежья (рисунок 1).

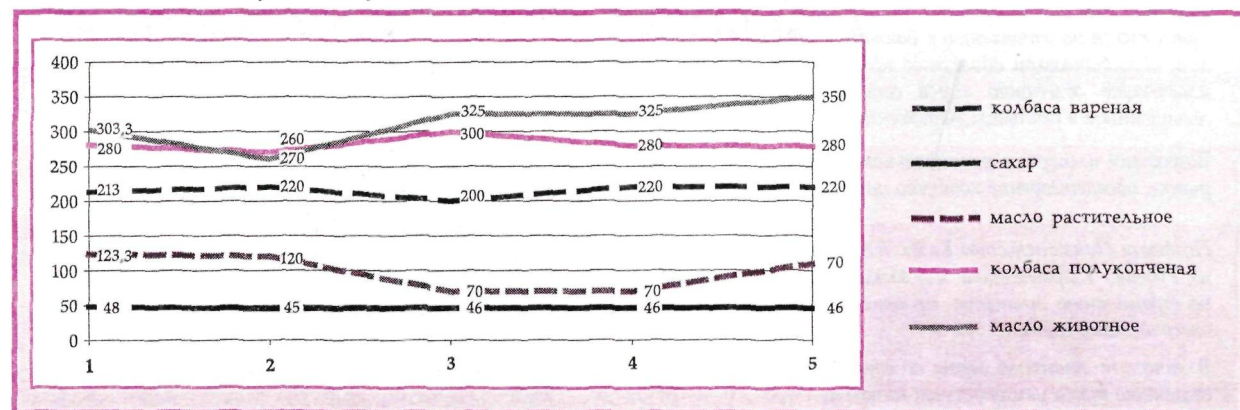
В этот период в данных областях наблюдался рост цен на товары не только производства России и стран дальнего зарубежья, но и казахстанского производства. Так, в среднем цены на мясо и мясные изделия повысились от 10% до 80%, на молочные продукты — на 17–200%. Значительное влияние на динамику цен оказывали не только факторы ограничения импорта, а также проявление некоторых негативных психологических ожиданий возможного дефицита товаров.

Согласно информации Национального статистического агентства Республики Казахстан в целом по республике в январе, с момента введения запрета на потребительский импорт из России индекс цен на продовольственные

товары в целом по Казахстану в январе составил 100,9%, в том числе в Северо-Казахстанской области — 101,0%, Алматинской — 101,3%, Западно-Казахстанской — 100,3%, в Астане и Алматы — 100,8%. Необходимо отметить, что данный рост ИПЦ во многом связан с влиянием сезонных факторов, однако не исключается влияние введения административных мер по ограничению импорта. Индекс потребительских цен в целом по республике после введения эмбарго во второй и третьей неделях января составил — 102,0%, в конце января недельный уровень ИПЦ по сравнению с предыдущей неделей вырос на 0,3% и составил 100,5%, что дает основания предполагать о существовании некоторого временного лага, в течение которого происходит повышение цен на потребительские товары.

РИСУНОК 1

Динамика средних розничных цен на продукты питания в пограничных к России областях за декабрь–январь 1998–99 гг. тенге



- 1 — в среднем за декабрь
- 2 — 1 неделя января
- 3 — 2 неделя января
- 4 — 3 неделя января
- 5 — 4 неделя января

Февраль. Для получения информации о дальнейшем изменении ситуации на потребительских рынках, осуществление мониторинга региональных цен было продолжено. В конце месяца в г. Алматы, Астане и Кустанайской области наблюдалось некоторое повышение цен на масло сливочное, масло подсолнечное, колбасы, яйца, рис и прочие виды продукции.

В целом, по республике цены на товары первой необходимости незначительно снизились, что подтверждается данными Национального статистического агентства Республики Казахстан, согласно которым в феврале наблюдалась дефляция на уровне 0,2%. Во второй и третьей неделях февраля наблюдалась дефляция на уровне 0,1%, что,

вероятно, связано со снижением общего уровня обеспокоенности населения по поводу возможного дефицита потребительских товаров, а также реализацией остатков товарных запасов по более низкой цене в силу ограниченных сроков хранения. Цены на импортные непродовольственные товары в отдельных регионах республики незначительно повысились за счет роста затрат на транспортировку товаров.

Март. Стабилизации ситуации на потребительских рынках в марте способствовали смена пессимистичных настроений потребителей по поводу возможных проблем с наполне-

нием отечественного рынка потребительскими товарами на более оптимистичные, так как ожидаемого резкого сокращения объема импортных товаров на казахстанском рынке не произошло. В марте тенденция снижения цен на потребительские товары, наблюдавшаяся в феврале продолжилась, что во многом было обусловлено сезонным снижением цен на многие виды потребительских товаров, а также понижением цен на энергоносители во многих регионах, способствовавшее снижению расходов на транспортировку товаров. По данным Национального агентства по статистике Республики Казахстан цены на энергоресурсы в первом квартале 1999 года по сравнению с концом 1998 года снизились на 3,2%, цена автомобильного бензина на 19,7%. Факторами изменения цен в реальном секторе экономики являлись ограничения в части государственного регулирования цен естественных монополистов и жесткая денеж-

но-кредитная политика Национального Банка Казахстана. Тенденция понижения цен в потребительском секторе была обусловлена механизмом рыночного формирования цен, рост которых был ограничен низкой покупательской способностью населения наряду с высоким уровнем насыщенности товарными ресурсами. Так, в первой и третьей неделе марта наблюдалось общее снижение цен на потребительские товары на 0,1%, а в целом за март дефляция составила 0,2%.

Сокращение импорта российских товаров, которые являлись более качественными и относительно дешевыми по сравнению с отечественными товарами, а также значительный объем неудовлетворенного спроса способствовали активизации «челночного» бизнеса. Этому способствовали протяженность и открытость казахстанских таможенных границ, что в конце концов стало причиной низкой эффективности введенных административных мер.

Ситуация на потребительском рынке после введения СПОК (апрель–июнь 1999 г.)

В силу того, что административные меры по ограничению импорта не дали ожидаемого эффекта с точки зрения защиты отечественного рынка от сравнительно дешевых товаров из стран ближнего зарубежья, а лишь способствовали увеличению потока контрабандного импорта в республику и возрастанию объемов вывоза валюты, возникла необходимость поиска новых подходов к решению проблем как «челночного» бизнеса, так и защиты отечественных товаропроизводителей. Открытость внешнеторгового режима Казахстана требовала применения исключительно рыночных механизмов при решении таких вопросов.

В этих условиях Правительством и Национальным Банком Казахстана было принято решение о смене валютного режима в целях установления наиболее адекватного, рыночного курса тенге, который позволил бы защитить отечественного товаропроизводителя и сделать неэффективным «челночный» бизнес. Одновременно Правительством были формально отменены ограничения на импорт товаров из соседних стран.

Мониторинг региональных потребительских цен Национального Банка Казахстана получил новую актуальность после смены валютного режима в республике. Учитывая сложившуюся ситуацию, при которой основная часть населения Казахстана использует при расчетах долларовой эквивалент, и вследствие этого высокую зависимость (эластичность)

уровня цен от курса доллара США, Национальный Банк принял решение продолжить осуществление мониторинга за ценами в регионах республики для дальнейшего обследования состояния потребительских рынков.

Как и ожидалось, введение свободно плавающего обменного курса тенге, ставшего причиной изменения курса, практически сразу же привело к росту цен на рынке потребительских товаров. При этом цены на промышленные товары, значительная доля которых импортируется, повысились в большей степени, чем цены на продовольственные товары.

Апрель. В первые дни после введения свободно плавающего обменного курса тенге на потребительских рынках преобладали ажиотажные настроения, связанные с тем, что курс национальной валюты официально не был установлен и отсутствовали примерные ориентиры курса. В связи с этим, многие торговые точки в регионах республики, осуществлявшие реализацию импортных товаров производства дальнего зарубежья, были закрыты на учет. После установления официального курса тенге в большинстве торговых точек областей республики цены на товары устанавливались в долларах.

Однако, цены на потребительских рынках республики отреагировали на введение нового обменного курса тенге относительно спокойно.

Несмотря на резкое падение курса тенге по отношению к доллару в апреле до 30%, уровень инфляции составил 4,6%. Основной рост цен произошел в первой половине апреля (сразу после введения свободно плавающего обменного курса), ИПЦ составил 104,4%, после чего, в третьей и четвертой неделях цены оставались неизменными (ИПЦ — 100,0%).

Изменение цен на потребительском рынке в апреле по отдельным видам обследуемых товаров было различным. Цены на основную часть отечественных продуктов питания после значительного роста в начале месяца, к концу месяца снизились.

На отдельные товары (мясо, яйца, сахар, масло сливочное, масло растительное, майонез) цены в апреле колебались в пределах 15–20% по сравнению с ценами на начало месяца. За данный период снижение наблюдалось лишь на молоко и молочные продукты на уровне 1,3%.

Май. Ценовую ситуацию в мае на потребительском рынке определяли так же как и в предыдущем месяце рост цен на энергоресурсы и инфляционные ожидания населения. Девальвация тенге по отношению к доллару составила 12,4%, а уровень инфляции по данным Национального агентства по статистике Республики Казахстан — 1,4%, что свидетельствовало о замедлении инфляционных процессов. В начале мая наблюдался рост цен на импортные продукты питания, в основном российского производства, что обусловлено

резким ростом курса доллара по отношению к тенге (в среднем на 10–20% по состоянию на 20 мая в сравнении с 1 апреля).

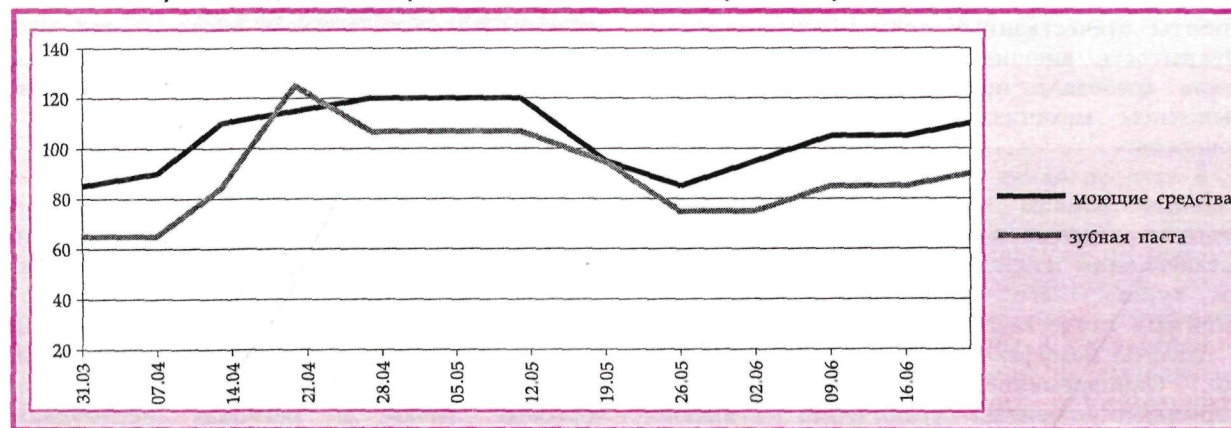
Цены на мясные продукты местного производства (колбасные изделия, говядина) в мае практически не изменились и оставались относительно стабильными. Цены на мясо повысились в среднем от 5% до 10% от прежних цен. Отмечался устойчивый рост цен на товары, ввозимых из стран Средней Азии. Так, цены на сухофрукты (курага, изюм) повысились в среднем на 20–25%, капуста — на 30–40%.

Данные приведенные в приложении 1 (таблица 1 и 2), демонстрируют изменения средних цен на продовольственные и промышленные товары в регионах республики в апреле–июне 1999 года. По 8 из 12 основных видов обследуемых продовольственных товаров наблюдается рост цен от 4% до 38%. Следует отметить, что большинство указанных видов товаров производится непосредственно в республике и имеет низкую долю импортных ингредиентов и компонентов, поэтому введение свободно плавающего курса тенге не должно было повлиять на рост цен этих товаров. Однако, ряд отечественных товаропроизводителей, пользуясь введением СПОК, повысили цены на свои изделия.

Цены на услуги предприятий общественного питания, транспорта, бытового обслуживания в течение апреля не испытывали значительных изменений.

РИСУНОК 2

Динамика средних цен на непродовольственные товары в апреле–июне 1999 года



Июнь. По данным мониторинга региональных потребительских цен к концу июня на потребительских рынках регионов республики цены по продовольственным товарам после перехода к режиму свободно плавающего курса тенге стабилизировались (рисунок 3), а по некоторым отечественным непродоволь-

ственным товарам (зубная паста, моющие средства) наблюдалось незначительное их повышение (рисунок 2).

Однако, уровень инфляции в июне был достаточно высоким и составил 4,8%. Росту цен способствовал целый ряд факторов, из которых можно отметить значительный

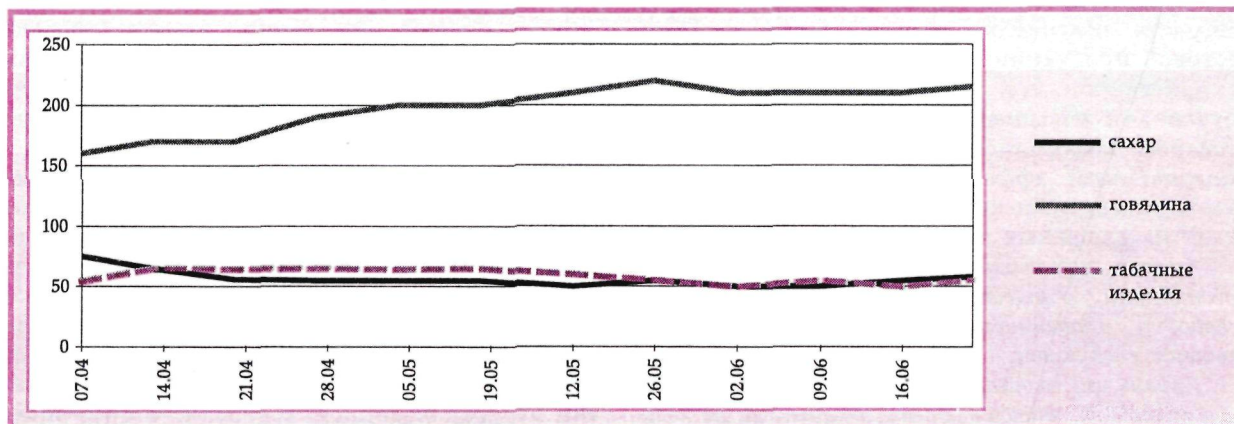
рост цен на бензин, резкое изменение курса тенге в конце мая.

В целом, с момента введения СПОК цены на импортные промышленные и бытовые товары изменялись в зависимости от рыноч-

ного курса доллара США. На импортные непродовольственные товары наблюдался более значительный рост цен, по сравнению с продовольственными товарами отечественного производства.

РИСУНОК 3

Динамика средних цен на продовольственные товары в апреле–июне 1999 года



Таким образом, в течение первой половины 1999 года Правительство и Национальный Банк Казахстана осуществляли мероприятия, направленные на улучшение экономического положения в стране. Вначале эти меры были направлены на нейтрализацию последствий финансового кризиса, охватившего близлежащие страны, путем искусственной изоляции отечественного рынка от влияния кризиса, охватившего соседние страны. Однако неэффективность мер по ограничению зарубежного импорта и значительный объем валютных интервенций Национального Банка объективно выявили необходимость проведения девальвации национальной валюты. В данной ситуации, смена регулируемого валютного курса на свободно плавающий была обоснована объективно сложившимися экономическими факторами и желанием задействовать рыночные механизмы, необходимые для дальнейшего развития экономики.

Проанализировав ситуацию с точки зрения воздействия мер по ограничению импорта на потребительский рынок, получены следующие выводы.

Введение запрета на ввоз российских товаров явилось преждевременной и не совсем продуманной мерой. Казахстанский рынок не был готов к введению таких мер, так как мощности отечественных предприятий пищевой промышленности объективно не позволяли удовлетворить спрос на продукты питания в полной мере. Несомненно, что российские товары занимают на отечественном рынке значительное место, что создает некоторую угрозу местным производителям. По некоторым оценкам, доля

России в товарообороте с Восточно-Казахстанской, Северо-Казахстанской, Западно-Казахстанской и Павлодарской областями составляет от 37% до 76%. Следовательно, запрет на ввоз продуктов питания не обеспечил полного решения проблемы защиты казахстанского рынка от последствий девальвации российского рубля, а еще более оскудил небогатый ассортимент отечественного потребителя.

Значительный объем неудовлетворенного спроса на казахстанском рынке послужил в качестве мощного стимула для его удовлетворения как законными, так и незаконными путями. Наличие у Казахстана протяженной границы с относительно слабой системой таможенного контроля, способствовало широкому распространению контрабандного ввоза товаров на территорию республики. Это вызвало переток средств в теневую экономику, снижение налогооблагаемого оборота и ввоз товаров через третьи страны, что в конечном итоге спровоцировало повышение цен на продукты питания. С целью воспрепятствовать ввозу продовольствия путем его реэкспорта в соседние страны Узбекистан и Кыргызстан, правительство ввело против них бессрочные ограничительные тарифы. Однако необходимо помнить, что подобные меры могут применяться и в отношении Казахстана.

Возможно, что в будущем при возникновении подобной ситуации необходимо установление ограничений в форме межгосударственных соглашений, а не в форме одностороннего запрета или введения тарифов. История показывает, что соглашения о добровольном сокращении объемов экспорта часто бывают выгодны обеим сторонам, поскольку цены

на товары повышаются, их конкурентоспособность снижается, а импортеры в то же время не так резко теряют свою прибыль.

В данной ситуации более эффективной мерой для поддержания реального сектора Казахстана явилось бы уменьшение пошлины на ввоз оборудования, применение которой способно создать новые рабочие места и конкурентную продукцию, а для пополнения бюджета повышение уровня сборов на ввоз готовой продукции, особенно эксклюзивной.

Очевидно, что необходим поиск других путей для повышения конкурентоспособности товаров казахстанских производителей. Возможно, что эффективным мог бы стать вариант квотирования импорта и реализации квот на денежных аукционах.

Анализ потребительского рынка областей республики, осуществлявшийся после введения свободно плавающего обменного курса тенге выявил следующее.

Уровень цен на потребительские и продовольственные товары находится в прямой зависимости от колебания курса тенге по отношению к доллару США. Однако, повышение цен на продукцию казахстанских предприятий, использующих отечественное сырье, вероятнее всего следует рассматривать, как желание производителей увеличить прибыль, используя ажиотаж вокруг курса тенге. С другой стороны, повышение цен на отечественные товары явление закономерное, так как наличие импортных составляющих в большинстве товаров отечественного производства, в конечном итоге способствует увеличению себестоимости данных товаров.

Несмотря на значительное падение курса тенге по отношению к доллару, резкого роста цен на потребительские товары в обследуемых областях не произошло. Это связано с остатков товарных запасов, а также с резким падением платежеспособного спроса населения.

Наблюдалось значительное уменьшение объема импорта продовольственных и промышленных товаров. Причиной тому явилось резкое сокращение доходов «челноков», импортирующих из России продовольственные и промышленные товары, которые занимают значительную долю на отечественном потребительском рынке.

Потребность населения обследованных областей в продовольственных товарах удовлетворяется в основ-

ном за счет товаров казахстанского производства (примерно около 80%) — молочные и мясные продукты, сахар, рис, макаронные изделия, масло растительное, кондитерские изделия, овощи, хлебобулочные изделия, цены по которым ниже тех же продуктов импортного производства в среднем на 5-10%.

Оставшиеся 20% продовольственных товаров удовлетворяется за счет импорта. Это в основном — сыры, крупы, молоко концентрированное и сгущенное, консервы (производства России), кондитерские изделия и растительные масла, соусы производства России, Турции, Китая.

После ввода свободно плавающего обменного курса тенге наблюдались резкие расхождения в ценах по основным группам потребительских товаров в магазинах и на рынках. Очевидно, что каждое очередное повышение цен на товары первой необходимости усугубляет положение рядового потребителя и одновременно стимулирует развитие неорганизованной торговли, в том числе и теневой.

Осуществление мониторинга региональных цен на потребительские товары необходимо прежде всего для получения информации о реакции потребительских цен на осуществление тех или иных экономических мер, осуществляемых Правительством и Национальным Банком. Национальный Банк проводит выборочное обследование потребительских цен в регионах. В целях получения оперативной информации о состоянии потребительских рынков республики для своевременной корректировки действий Правительства в процессе осуществления экономической политики. В этой связи необходимо отметить, что в основе мониторинга лежит методика точечного обследования региональных цен, которая позволяет получить описание ситуации на потребительских рынках только по состоянию на определенный момент времени. Для получения более точной информации о состоянии потребительских рынков необходимо пересмотреть методику обработки и анализа данных, скорректировать выборку обследуемых регионов и групп товаров, обеспечить своевременное и оперативное получение информации о потребительских ценах от обследуемых регионов.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

ТАБЛИЦА 1

Средние цены на продовольственные товары на рынках РК в июне 1999 года

Товары	Тенге				Темпы (роста, снижения, %)			Страна изготовитель
	31.03.	07.04	01.06	22.06	07.04 к 31.03	01.06 к 31.03	22.06 к 01.06	
Говядина	215	190	180	200	-13	-16	+11	Казахстан
Колбаса вареная	275	300	270	310	+9	-2	+15	Казахстан
Масло растительное	130	130	175	137	-	+35	-22	Казахстан
Молоко	40	42	50	30	+5	+25	-40	Казахстан
Яйца	72	72	75	55	-	+4	-27	Казахстан
Сахар	52	73	55	60	+29	+6	+9	Казахстан
Мука пшеничная	49	58	45	46	+18	-8	+2	Казахстан
Вермишель	53	53	80	110	-	+51	+38	Казахстан
Соль	20	22	25	28	+10	+25	+12	Казахстан
Водка	165	510	240	250	+68	+45	+4	Казахстан
Чай	350	425	580	650	+18	+66	+12	Казахстан
Табачные изделия:								
Казахстанские	27	37	40	40	+28	+48	0	Казахстан
Магна	29	37	55	45	+22	+90	-18	Казахстан

ТАБЛИЦА 2

Средние цены на непродовольственные товары на рынках РК в июне 1999 года

Товары	Тенге				Темпы (роста, снижения, %)			Страна изготовитель
	31.03.	07.04	01.06	22.06	07.04 к 31.03	01.06 к 31.03	22.06 к 01.06	
Товары для мужчин:								
Костюм	6 350	6 950	7 200	8 600	+9	+13	+19	Италия, Германия, Турция
Брюки	3 250	5 750	3 800	2 600	+44	+17	-32	Италия, Германия, Турция, Китай
Туфли	5 825	7 475	6 450	7 800	+23	+11	+21	Россия, Италия, Китай
Товары для женщин:								
Туфли	3 750	4 500	4 100	4 500	+17	+9	+10	Россия, Италия
Колготки	450	565	520	470	+21	+16	-10	Италия, Корея
Товары для дома:								
Моющие средства	93	115	120	140	+20	+29	+17	Германия, Турция
Шампунь	150	200	190	210	+25	+27	+11	Казахстан, Россия, Германия, Турция
Мыло туалетное	37	37	45	50	-	+22	+11	Россия, Турция
Зубная паста	113	113	130	90	-	15	-31	Россия, Венгрия, Болгария
Электроутюг	4 850	6 050	5 200	4 500	+20	+7	-13	Голландия, Германия, Корея, Япония

Критическая оценка существующих форм и механизмов государственного регулирования хозяйственно-финансовой деятельностью несостоятельных предприятий

Шуванова В., Сейтенова Алия, Лисенков А.

Злободневный вопрос в период развития и становления в Республике рыночной экономики — это возникновение и развитие механизмов, влияющих на процессы производства, сбыта и потребления. Эффективное функционирование крупных акционерных компаний обусловлено особенностями национального рынка и ситуацией управления компанией, складывающейся на момент осуществления деятельности предприятия. Финансовое состояние каждой акционерной компании, ее подъем и спад зависит от качества предвидения, своевременного и правильного реагирования на характер и структуру рыночных потребностей.

При переходе к новой экономической системе огромную роль сыграли вопросы преобразования отношений собственности. Основным документом по этому вопросу явилась принятая в 1993 году Национальная программа разгосударствления и приватизации в Республике Казахстан на 1993–1995 годы. Самым сложным из всех направлений оказалась приватизация особо крупных объектов, которые было принято называть градообразующими, в частности, речь идет о таких объектах, как Соколовско-Сарбайском горно-производительном объединении (ССГПО), на котором держался город Рудный и Прикаспийском горно-металлургическом комбинате (ПГМК), основы для развития города Шевченко (теперь Актау). Трансформированная государственная собственность путем приватизации должна была дать, по мнению специалистов, гибкие рыночно ориентированные структуры, жизнеспособные, конкурентоспособные как на внутреннем, так и на внешнем рынке. Акционирование крупных производства как

форма разгосударствления шло по пути монополизации власти на уровне высшего звена руководства, а это обусловило сохранение инертного поведения большинства работников и консерватизма в проведении инновационных изменений в сфере производства. В таких условиях представление о самофинансировании заключалось в стремлении получить незаработанные деньги. Даже беглый обзор этих негативных сторон акционирования позволяет определенно сказать, что реформа застопорилась из-за грубейших просчетов в сфере управления. Трансформация тяжеловесных государственных предприятий в акционерные общества дала стране предприятия с не совсем ясными правами собственности на его активы. Фактически, государство, передав руль управления работникам предприятия, во-первых, не обеспечило жесткого отслеживания выполнения обязательств ни в части выполнения первоочередных государственных интересов с точки зрения сокращения производственного потенциала, ни в части рационального и эффективного расходования финансов. Во-вторых новоприобретенные акционеры на акционерных конференциях отстаивали свои права, не имея при этом представлений о новых задачах и обязанностях и совершенно не владея законами развития акционерного общества. В результате «распыленная» собственность акционерных компаний оказалась без централизованного управления и, соответственно, без централизованного финансирования при полном отсутствии у управленческого персонала опыта для выполнения финансовых и реорганизационных преобразований. Слабая информационная база в области акционирования,

отпущенные в «свободное плавание» руководители, отсутствие реального собственника (более 50% собственности принадлежала государству, которое переложило бразды управления на само предприятие) привели предприятия в очень сложную ситуацию.

По оценке Госкомстата, 1994 год характеризовался наиболее глубоким спадом деловой активности относительно 1991–1993 годов. Валовой внутренний продукт в 1994 году составил только 74,6 процента от уровня 1993 года, а объемы промышленной продукции были еще ниже, они составили — 71,5 процентов от уровня предыдущего года. В целом, за 1994 год спад производства составил 28,5 процента. А в марте 1995 года число предприятий на которых имелись длительные остановки производств, возросло до 487, в связи с чем они недодали продукции на 4,5 млрд. тенге. Многие крупные предприятия вынуждены были прекратить производство. Этот процесс охватил почти всю республику, что способствовало снижению уровня жизни населения, которое стало главной причиной миграции населения из республики. В первую очередь стали покидать свои места высококвалифицированные специалисты, что еще больнее ударило по производству промышленной продукции. Мы получили производство со слабыми кадрами управления и с ослабленным желанием управлять.

Сложившаяся ситуация требовала от государства быстрого принятия решений по выходу из кризиса и привела к новому этапу реформ: в Программе действий Правительства Республики Казахстан на 1996–1998 годы был сделан перенос акцентов реформ на территории, где сосредоточены предприятия. Продиктовано это было тем, что Правительство не нашло решений, которые способствовали бы резкому улучшению ситуации в стране. Действительно, у государства нет возможностей и рычагов заниматься каждым отдельным предприятием, тем более что напрашивался вывод о том, что инициативы должны идти снизу. Изменения дадут результат только в том случае, если сначала осуществлять их на предприятии, в компании, и только потом уже в отрасли. Согласно этой программы основные рычаги экономической политики были переданы в Государственный комитет Республики Казахстан по управлению государственным имуществом, в связи с тем, что в течение 1996–1997 гг. в экономике страны преобладал государственный и «смешанный» тип собственности. И только теперь, спустя три года, началась первая работа, с ошибками, присущими любому первенцу, по контролю за продажей имущества, привлечению

инвестиций с помощью специальных методов, мониторингу состояния предприятий с государственной долей, передаче объектов в управление. Слишком поздно было создано Агентство по реорганизации и ликвидации предприятий. У Госкомимущества находятся не только полномочия собственника по владению, пользованию, управлению и распоряжению имуществом, но определенные обязанности. Однако и здесь была допущена масса перегибов, тормозивших и без того тяжелую работу по управлению производством:

- расширяемые комитеты по государственно-му имуществу в областях пополнялись некомпетентными чиновниками в вопросах мониторинга, реорганизации, ликвидации, работе на рынке неплатежей. Положение усугублялось отсутствием у специалистов комитетов специального образования в этой области и практического опыта. Неграмотность основного собственника, навязывающего свою политику, вызывала негативное отношение у руководителей предприятий, имеющих достаточный опыт в управлении предприятием и к этому времени ознакомившихся с законами рынка и правилами акционирования. Вместо сотрудничества началась конфронтация;
- в связи с непониманием основ первоначального акционирования и неумением правильно читать баланс предприятия работники комитетов по госимуществу категорически запрещали продавать для пополнения оборотных средств, списывать пришедшее в негодное состояние и закладывать под кредит имущество компаний, вошедшее в списки первичной приватизации. Госчиновники не вникая в суть фактического изменения сумм акционерного и собственного капитала компании, утверждали, что выбытие основных средств уменьшит уставный фонд предприятия. Эти ошибочные представления, воплощавшиеся в соответствующих действиях усугубляли и без того затруднительное положение экономики предприятий во времена кризиса неплатежей. В результате предприятия не имели возможности приобретать сырье для нового производственного цикла, выплачивать заработную плату работникам, перечислять налоги в бюджет. Основные средства, и без того изношенные на 70%, не восстанавливались, не обновлялись и на этот мертвый груз начислялся налог на имущество, увеличивая и без того немалую задолженность;
- в целях контроля за деятельностью предприятий комитетами по госимуществу не запрашивались ни ежемесячные, ни квартальные отчеты, однако проводи-

лись бесконечные проверки на предприятии, продолжительностью до 3 месяцев (наряду с бесчисленными проверками налоговых и других финансовых и учетных органов), что отвлекало много специалистов от основной работы и способствовало увеличению ошибок в бухгалтерской деятельности, особенно во время внедрения новых систем учета;

- комитеты по госимуществу, являясь основным собственником предприятий, не прилагали никаких усилий для привлечения долгосрочных кредитных ресурсов и не рассматривали жалобы предприятий в вышестоящие органы столицы. Напротив, за малейшее отклонение от установленных запретов отвлекали от работы бесчисленными судами и разбирательствами;
- представители комитетов по госимуществу на акционерных собраниях в большинстве случаев не утверждали годовые отчеты предприятий, прошедшие стадию утверждения правлением и наблюдательным советом, не подписывали протоколы собрания в которых был хотя бы какой-то намек на изменение структуры предприятия. Неконструктивная позиция комитетов проявлялась в агрессивной осуждающей критике без предложения выходов из сложившегося положения и нежелании вникнуть в ситуацию.

Такая работа с собственником у многих руководителей отбила желание бороться дальше и подталкивала к решению о ликвидации. Однако, и на ликвидацию комитеты по госимуществу согласия не давали, ограничивая применение процедур банкротства в виду отсутствия у государства свободных средств для проведения санации неэффективных предприятий, отработанных механизмов сокращения неплатежей, выработанной стратегии и тактики конкретной помощи собственника в критической ситуации. Возникшие проблемы можно было бы избежать «если бы «спасая» предприятия от процедуры ликвидации, территориальные комитеты предложили конструктивные меры по выходу из их состояния неплатежеспособности. В реальности складывается такая картина: предприятия по полгода и по году не работают, заработная плата рабочим не выплачивается, кредиторская задолженность возрастает, а территориальные комитеты голосуют против ликвидации предприятий и ни кто из них не дает ответа на вопрос «а дальше что?» (из выступления Сулейменовой С. А. и Перегрин А. Г.).

В мире накоплен большой опыт по механизму банкротства предприятий. Однако по совершенству законодательства и широте использования процедур банкротства Казах-

стан далеко не продвинулся. В республике закону «О банкротстве» предшествовало принятие постановления «О Межведомственной комиссии по санации и ликвидации несостоятельных государственных предприятий Республики Казахстан» и «О реализации мер по финансово-экономическому оздоровлению, реорганизации и ликвидации несостоятельных государственных предприятий», на основании которых был создан коллегиальный правительственный орган — Межведомственная комиссия по санации и ликвидации несостоятельных государственных предприятий Республики Казахстан. На комиссию были возложены функции по определению государственной политики в реструктуризации промышленного сектора экономики, представлению и защите интересов государства при рассмотрении вопросов санации или ликвидации. В соответствии с Концепцией финансово-экономического оздоровления предприятий был создан государственный Реабилитационный банк Республики Казахстан, через который должны были проводиться реорганизационные процедуры наиболее крупных 40–50 несостоятельных предприятий страны. В апреле 1995 года был принят Указ Президента Республики Казахстан «О банкротстве», имеющий силу закона. Далее, постановлением Кабинета Министров Республики Казахстан от 29 апреля 1995 года № 604 было создано Агентство по реализации предприятий при Министерстве экономики Республики Казахстан, которое в октябре 1995 года было преобразовано в Агентство по реорганизации предприятий при Госкомимуществе Республики Казахстан. На последнее было возложено проведение государственной политики по реформированию предприятий государственного сектора экономики, разработка механизмов финансово-экономического оздоровления несостоятельных государственных предприятий и акционерных обществ с участием государства, организация работы по созданию нормативной и методологической базы, необходимой для осуществления этой работы. Но до большого количества крупных государственных предприятий, а тем более до акционерных обществ с участием государства очередь не дошла. С мелкими было проще — их можно объявить банкротами без нанесения особого ущерба экономике областей. Совершенно верно была дана нелестная оценка работе Агентства по реорганизации предприятий, Заместителем председателя Государственного комитета Республики Казахстан по управлению государственным имуществом А. Молокановым: «На Агентство было возложено представление и

защита экономических интересов государства в период реализации мер по реорганизации и ликвидации предприятий. И все же существование Агентства по реорганизации предприятий при Министерстве экономики, в то время, как в функции Агентства входили вопросы связанные с распоряжением и управлением государственной собственностью, было лишено всякого логического смысла» [1, с. 3]. Учитывая все это надо признать, что ожидаемых результатов от этого единственного специализированного в этой области органа управления на всю страну, получено не было. Функции и задачи этого органа были определены Положением на основании постановления Правительства Республики Казахстан, которое было утверждено только в феврале 1996 года.

Отсюда видим, что формирование нормативной базы для механизма банкротства слишком затянулось, и разработанные методо-

логические документы совершенно недостаточны, чтобы в полной мере запустить механизм банкротства. До сих пор в стране отсутствует широкая практика судебных процедур по вопросам несостоятельности.

Правительству Казахстана необходимо принять пакет документов, регламентирующий проведение реорганизационных процедур, особенно во внесудебном порядке, документов рекомендательного характера по преодолению состояния банкротства.

Во многих вопросах экономического развития Республика Казахстан опережает бывшие страны СНГ, но в вопросах реализации механизма банкротства сильно отстает. Необходимость ускорения принятия решений по ликвидации предприятий предполагает устранение отставаний в этом направлении. О последних можно получить представление из нижеследующей таблицы, составленной Жунусовым К. Х. [2, с. 129].

	В России	В Казахстане
Начало деятельности по вводу механизма банкротства	ноябрь 1992 года	сентябрь 1994 года
Принятие Закона о банкротстве	ноябрь 1992 года	Апрель 1995 года
Новая редакция закона	принята в декабре 1995 года	в стадии подготовки
Создание государственных Органов по вопросам Банкротства предприятий	ФУДН — сентябрь 1993 года	Реалбанк — март, Агенство — апрель 1995 года
Первые судебные процессы По делам несостоятельности	конец 1993 года	1996 год
Создание территориальных Органов по вопросам Несостоятельности (банкротства) предприятий	февраль 1994 года	с конца 1995 года проводится политика передачи больших прав регионам, в т.ч. и в решении вопросов несостоятельности предприятий
Принятие дополнительных Нормативно-методических Документов по вопросам Банкротства	февраль-июль 1994 года	разработаны, но до сих пор не приняты
Широкая практика внесудебных И судебных процедур по Вопросам несостоятельности	с лета 1994 год	через Реалбанк — с конца 1995 года, через Агенство — до сих пор Не начата

В применении процедур банкротства государство видит способ оздоровления экономики страны. Оттягивание же и ограничение использования предприятиями этих процедур ведет к более серьезным негативным последствиям на промышленных предприятиях в связи с тем, что руководители ожидая этих процедур почти полностью отстранились от срочного решения проблем иными способами, тогда как в массе своей предприятия объявленные несостоятельными имеют не совсем «плачевное» состояние. Внесудебные процедуры по реорганизации с помощью усовершенствования управления на этих предприятиях могут дать положительные результаты. Именно эту задачу необходимо

ставить для решения проблем несостоятельных предприятий.

Тормозит процесс банкротства также несовершенство методологической базы по отбору предприятий для ликвидации, которые отбираются путем анализа бюджета, тогда как необходим всесторонний экспертный анализ каждого предприятия. Прежде чем делать вывод о банкротстве необходимо государственным органам проводить индивидуальную работу с каждым кандидатом в банкроты. Детальный анализ экономического состояния и рыночных перспектив предприятия и поиск оптимальных решений в создавшейся ситуации даст предприятию реальный шанс для оздоровления. Ясно, что для этого нужна

тесная работа государственных органов с руководителями предприятий, так как прозрачный и глубокий анализ может провести только само предприятие. Поиск решений, позволяющих реализовать шанс оздоровления зависит от самого предприятия, его руководства, разработанной им программы реорганизации и применяемой системы управления на предприятии. Кроме того, только само предприятие сможет доказать убедительно кредиторам, что выбранная им программа -- наилучшая из возможных и гарантирует защиту прав кредиторов. На наш взгляд, помощь Агентства по реорганизации предприятий понадобится только в том случае, если после составления качественного и профессионального плана реорганизационных процедур руководство предприятия будет убеждено в том, что ему необходимы источники финансирования этого плана. Именно здесь нужна помощь Агентства в виде конверсии прав требования в права собственности, залога части имущества должника, залога госпакета акций и другой помощи.

Основной акцент ответственности и самореализации должен переноситься на предприятие, а госорганам надо отводить роль координатора.

Анализ состояния предприятий показывает, что причинами несостоятельности и банкротства являются как макроэкономические дисбалансы, возникающие из-за проводимой государственной экономической политики, так и такие обычные для рыночной экономики явления, как ошибки и недобросовестность в менеджменте, отсутствие у руководителей рыночного мышления и опыта работы.

На наш взгляд, реальная стабилизация в экономике может быть достигнута только через формирование и реализацию эффективной микроэкономической политики.

Важность и необходимость инициативных действий со стороны руководства предприятия доказывается уже имеющимся опытом проведения государством санационных мероприятий в отношении несостоятельных государственных предприятий и акционерных обществ с участием государства. Созданный Реабилитационный банк осуществлял банковское обслуживание неплатежеспособных предприятий, прошедших специальные отборы. Этот банк являлся единственным кредитором от имени государства на период осуществления мер по финансовому оздоровлению и принудительной реорганизации и ликвидации и осуществлял постоянный финансовый контроль. По состоянию на 01.05.96 в Реабилитационный банк было передано 31 предприятие. Средства, выделенные государством для целенаправленной деятельности Реабилитационно-

го банка, распределялись между предприятиями согласно бизнес-планов. Однако, выделяемые кредиты составляли очень маленькую часть от необходимых по бизнес-плану, что естественно результатов не дало. Так, при минимальной потребности в кредите Акционерной компании «Каскор» в 300 миллионов тенге было выделено Реабилитационным банком 30 миллионов тенге, что для компании с огромными оборотами и 22 крупными структурными единицами, оказалось каплей в море и не дало желаемого оздоравливающего эффекта. роли «доктора». При неоднократных заявках руководства в дальнейшем кредитовании было отказано из-за отсутствия средств.

В связи с тем, что передача предприятий на обслуживание в Реабилитационный банк была принудительной, инициатива исходила не от самих предприятий, а от собственника, который уже не имел отношения к руководству предприятием. В бизнес-планах, утвержденных Реабилитационным банком наблюдались элементы несбалансированности планов производства и сбыта продукции, подкрепленные старой системой управления, которые привели к затовариванию и, как следствие, к замедлению процесса санации.

Так, анализ работы по принудительной санации показал, «... что во многих комплексных планах и результатах их реализации у крупных предприятий республики, переданных на обслуживание в Реабилитационный банк, основным недостатком, вызывающим низкую эффективность использования кредитов, является низкий уровень маркетинговой проработки планов производства и сбыта продукции, слабый менеджмент. В постоянно меняющихся условиях рынка необходим постоянный учет и большое количество различных факторов в различном сочетании, как: ассортимент продукции, постоянство конъюнктуры, качество продукции, гибкость во времени и объемах поставок, сервисное обслуживание, частное обновление продукции, быстрое реагирование на требования рынка, стоимость продукции с учетом срока ее эксплуатации, вопросы экологии. В этих условиях техническое перевооружение и большие объемы инвестиций не обязательно являются основным условием финансового оздоровления предприятия. Предприятию необходимо, в первую очередь, решить вопросы общей диагностики предприятия, его место на рынке, с кем и на какой основе он будет конкурировать, т. е. определить долгосрочную стратегию предприятия» [3, с. 129]. Решение этих задач возможно только при условии постоянного совершенствования менеджмента на предприятии. Отсутствие именно этого

фактора составило основную причину отрицательных результатов в проведении реорганизационных процедур и ликвидации несостоятельных предприятий. Отсюда вывод — многие региональные проблемы могут быть решены на местах и только при наличии грамотного экономического мышления, инициативы и предприимчивости.

На сегодняшний день в законодательстве Республики Казахстан заключено только четыре пути решения вопросов несостоятельных предприятий:

- передача на обслуживание в Реабилитационный банк;
- передача предприятия во внешнее управление;
- санация предприятия через Агенство;
- ликвидация по решению суда.

На наш взгляд арсенал применяемых процедур к банкротам должен быть намного шире и включать наряду с имеющимися и следующие процедуры:

- реорганизацию предприятий путем сегментации имеющихся производственных структур с продажей неэффективных структурных единиц для погашения кредиторских требований;
- продажу части госдоли в пакете акций для тех же целей, с возможностью приобретения из продаваемой доли части акций управляющими предприятиями (руководителями);
- уменьшение госдоли в пакете акций за счет выделения из структуры предприятия несостоятельной структурной единицы-подразделения и передачи государству тех подразделений, которые имеют государственное значение и невозможность передачи их в другую собственность.

Имея возможность изменять государственную долю в пакете акций компании в интересах самой компании руководители способны своими силами, при измененной системе управления, вывести ее из кризиса. Пока же при вышеназванных ограничениях закон о банкротстве не работает, главная же причина — отсутствие частного интереса в вопросах оздоровления, однако именно на этом интересе основана рыночная экономика, она не приемлет слабых и предпочитает иметь дело с сильными, которые хотят и умеют хозяйствовать.

Иными словами в настоящее время важнее всего осуществить передачу активов несостоятельных предприятий от неэффективных собственников к эффективным. В нашей экономике практически на всех государственных предприятиях и акционерных обществах с государственным участием мы имеем дирек-

торат, методы управления которого подчинены стремлению любой ценой сохранить контроль над предприятием, и тем самым сохранить личные доходы, чаще всего неофициальные. Комплекс наемного работника рождает мысль: «Не мое.», а значит и нежелание перемен, хотя они могут иметь личные доходы от предприятия вполне официально, неограниченные рамками заработной платы. Надо учитывать, что именно эти руководители, которые стояли на заре приватизации, прошли все перипетии изменений политических и экономических, испытали тяготы и лишения, самостоятельно восстановились от стрессовых скачков кризиса. Только они знают свое предприятие доподлинно, только они могут правильно оценить его состояние, применяя ряд экономических и технологических характеристик, но их деловая активность и эффективность принимаемых хозяйственных решений зависит все же от личной заинтересованности. Казахстанские ученые и эксперты фактически впервые столкнулись с проблемами вывода предприятий из кризиса. У них отсутствует опыт, который они смогут приобрести анализируя процесс преобразования мышления и действий руководства предприятий, знающих в совершенстве специфику отечественных отраслей, природу трудовых и распределительных отношений, а также особенности выявления причин несостоятельности предприятий.

В Казахстане банкротство рассматривается как инструмент структурной перестройки экономики, но таковая не происходит ввиду того, что в законодательстве процедура по прекращению деятельности несостоятельного предприятия осуществляется только по решению суда, внесудебные же процедуры по ликвидации не предусмотрены. Ликвидационное производство — очень сложная процедура, требующая больших временных затрат. В результате ликвидация банкрота затягивается, и не способствует оздоровлению экономической среды в целом. Законодательство же должно быть изменено так, чтобы оно способствовало появлению эффективного собственника, чему должны предшествовать изменения в структуре предприятий и усиление системы управления на базе конкретных предложений по трансформации собственности на каждом предприятии с применением разнообразного арсенала средств.

Сложная сложившаяся ситуация в экономике и на каждом предприятии в отдельности, на наш взгляд, не безысходная, даже из самого безвыходного положения всегда есть выход. Неизбежное развитие рыночных отношений наряду с отказом собственника

в лице государства от прямого вмешательства в деятельность субъектов рынка делает необходимым применение новых методов работы. Надо обратить внимание на тот факт, что помимо ликвидации существует еще иной механизм финансово-экономического оздоров-

ления — это реорганизация предприятия, которая включает в себя целый ряд внесудебных процедур, основанных на применении внутренних резервов, уже существующего законодательства и совершенных методов управления предприятием.



Литература:

1. Молоканов А. А. Агентство по реорганизации предприятий, его структура и основные функции. Вестник Агентства по реорганизации предприятий по вопросам банкротства. № 1, 1997. Алматы.
2. Жунусов К. Х. Законодательства РК и РФ о банкротстве: практика их реализации, общие черты, различия в подходах, перспективы развития. Сборник научных статей «Реформирование государственных предприятий в Казахстане: проблемы и пути решения. 1996. Алматы.
3. Баймагамбетов У. А. Опыт проведения санационных мероприятий в отношении несостоятельных государственных предприятий и акционерных обществ с участием государства. Сборник научных статей «Реформирование государственных предприятий в Казахстане: проблемы и пути решения». 1996. Алматы.

Сравнительный анализ доходности тенговых и валютных государственных ценных бумаг

Конурбаева Б. М.

Эмиссия валютных ценных бумаг вызвала необходимость сопоставления доходности тенговых и валютных ценных бумаг. Такое сопоставление можно провести, пересчитав объемы эмиссии и объемы погашения из долларового выражения в тенговое выражение соответственно на день эмиссии и погашения. Основной сложностью при этом является расчет объема погашения в тенговом выражении, поскольку на текущий момент времени не всегда известен курс тенге на день погашения.

В основу предлагаемой методики положена оценка курса тенге на день погашения, в которой используются предположения о курсе 150 тенге за 1 доллар США на конец года 1999 г. и равномерной девальвации в течение оставшегося до конца года времени. После определения объемов эмиссии и объемов погашения в тенговом выражении для оценки тенговой доходности используются стандартные методики. Полученный таким образом показатель мы назвали (оценочной) сопоставимой доходностью. Оценочная сопоставимая доходность уточняется ежедневно по фактическому курсу тенге и по мере приближения даты погашения приближается к точному значению сопоставимой доходности, которая становится известной вместе с курсом тенге на день погашения.

В зависимости от базы капитализации можно выделить простую сопоставимую доходность и эффективную сопоставимую доходность. В таблице 1 приведены примеры расчетов сопоставимой доходности для отдельных аукционов по валютным ценным бумагам.

Простая сопоставимая доходность для валютных ценных бумаг сравнима с простой

доходностью тенговых ценных бумаг, также как и эффективная сопоставимая доходность для валютных ценных бумаг сравнима с эффективной доходностью тенговых ценных бумаг. Поэтому можно рассматривать динамику доходности краткосрочных нот НБК, трехмесячных ценных бумаг Минфина (для краткости МФ-3) и шестимесячных ценных бумаг Минфина (для краткости МФ-6) (без подразделения их на валютные и тенговые). Сравнительная динамика доходности приведены в табл. 2 и на рис. 1 (жирным выделена доходность для тенговых ценных бумаг).

Из рисунка 1 видно, что в апреле доходность по валютным ценным бумагам Минфина (в сопоставимом с доходностью по тенговым ценным бумагам соответствующего срока) выросла: по 6-месячным ЦБ в 3 раза и достигла 79,9%, по 3-месячным ЦБ в 4,4 раза и достигала 115,5%. В мае доходность по МФ-6 практически осталась на том же уровне, а по МФ-3 снизилась до 89,5%, а в июне снизились соответственно до 32,5% и 49,7%. Эмитированные в июне краткосрочные ноты НБК (по всей совокупности тенговых и валютных нот) имели среднюю сопоставимую доходность 29,4%.

При предположении, что доходность в валютном выражении сохранится до конца 2000 г. на уровне 7–8%, можно оценить ожидаемую сопоставимую эффективную доходность по трехмесячным и шести месячным ценным бумагам Минфина к концу 2000 г. Она составит:

— 18–20%, если к концу 2000 г. курс тенге достигнет 165 тенге за 1 доллар США

— 26–29%, если к концу 2000 г. курс тенге достигнет 180 тенге за 1 доллар США.

ТАБЛИЦА 1

Сопоставимая доходность в разрезе отдельных аукционов

Дата		Доходность		(Ожидаемый) биржевой курс		Сопоставимая доходность	
проведения	погашения	простая	эффективная	на дату эмиссии	на дату погашения	простая	эффективная
Краткосрочные ноты НБК							
30.06.99	08.07.99	23,51	26,44			23,51	26,44
Валютные ноты							
24.06.99	08.07.99	8,09	8,41	132,5	134,0	38,5	46,1
25.06.99	16.07.99	8,01	8,32	132,6	134,0	26,7	30,2
МЕКАМ-3							
30.03.99	01.07.99	24	26,25			24,0	26,3
МЕКАВМ-3							
13.04.99	15.07.99	7,37	7,58	113,2	133,0	78,6	114,2
20.04.99	22.07.99	7,33	7,54	113,5	134,0	80,8	118,5
27.04.99	29.07.99	7,37	7,58	114,9	135,0	78,6	114,1
04.05.99	05.08.99	7,37	7,58	115,9	136,0	78,2	113,4
11.05.98	12.08.98	7,41	7,62	116,8	136,0	74,5	106,1
18.05.99	19.08.99	7,41	7,62	118,2	137,0	72,1	101,5
25.05.99	26.08.99	7,41	7,62	120,6	137,0	62,9	84,5
31.05.99	30.08.99	7,41	7,62	129,0	138,0	35,7	42,2
08.06.99	09.09.99	7,41	7,62	130,9	139,0	32,7	38,0
15.06.99	16.09.99	7,42	7,62	132,50	140	30,48	35,1
22.06.99	23.09.99	8,37	8,64	132,47	140	31,55	36,5
28.06.99	29.09.99	8,41	8,68	132,4	140	31,85	36,9
28.06.99	29.09.99	8,41	8,68	150	154	19,30	21,1
28.06.99	29.09.99	4	8,68	150	157,5	24,20	27,1
МЕКАМ-6							
29.03.99		24,72				24,7	26,3
МЕКАВМ-6							
12.04.99	14.10.99	7,56	7,70	113,8	143,0	61,4	82,1
19.04.99	21.10.99	7,58	7,72	113,7	143,0	61,7	82,6
26.04.99	28.10.99	7,58	7,72	115,6	143,0	57,3	75,0
03.05.99	04.11.99	7,58	7,72	115,2	147,0	64,3	87,0
10.05.98	11.11.98	7,62	7,76	117,0	147,0	60,3	80,1
24.05.99	25.11.99	7,75	7,90	119,8	147,0	54,4	70,3
01.06.99	02.12.99	7,75	7,90	129,3	150,0	41,0	49,7

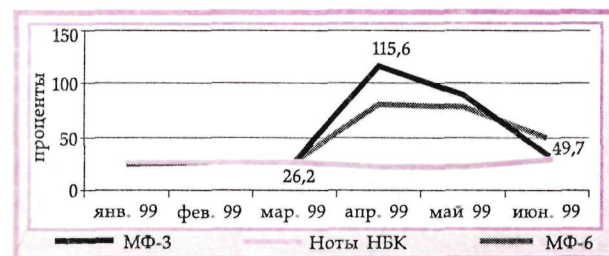
ТАБЛИЦА 2

Эффективная сопоставимая доходность по государственным ценным бумагам в месячном разрезе

	Ноты НБК	МФ-3	МФ-6
янв. 99	26,3	26,1	25,6
фев. 99	26,3	26,2	26,2
мар. 99	26,7	26,3	26,2
апр. 99	22,1	115,6	79,9
май. 99	21,4	89,5	79,1
июн. 99	29,4	32,5	49,7

РИСУНОК 1

Сопоставимая доходность ГЦБ



История развития денежно-кредитных отношений в Казахстане

Я. А. Аубакиров, В. А. Бахарев, И. В. Панченко, Е. К. Канатбаев, Е. К. Жамаубаев

Рассматриваются вопросы развития товарно-денежных отношений: переход натурального товарообмена в торговлю, появление кредитных учреждений, их роль в формировании кредитной системы в дореволюционном Казахстане, затем в Казахской ССР и в Республике Казахстан.

Ситуация до 1900 года. В ранне-средневековый период появление денег и, соответственно, денежных отношений на территории нынешнего Казахстана обусловлено развитием торговли. Натуральный товарообмен постепенно уступил место торговле на основе купли-продажи за деньги, натуральное хозяйство приобрело черты товарно-денежного.

Экономика дореволюционного Казахстана была составной частью экономики царской России. Она развивалась неравномерно, что было связано с переплетением патриархального, феодального, мелкотоварного, капиталистического укладов, каждый из которых формировался на основе своих внутренних закономерностей. Торговля велась, главным образом, через так называемые меновые дворы, основанные в крепостях на пограничной линии еще в XVIII в.

Постепенно появились и новые формы торговли: торговые ярмарки, система разъездной агентуры, проникавшей в самые отдаленные уголки казахских степей. Торговля быстро росла в денежной форме, несмотря на то, что царское правительство запрещало казахам пользоваться разменной монетой — золотой, серебряной и медной. Об этом свидетельствует один из материалов, относящихся к 1846 году: «Торговля между киргизами¹ введена в недавние времена на наличные деньги и потом все купленное ими сбывают за наличные деньги».²

В конце 40-х гг. XIX в. в Семипалатинской области возникла знаменитая Куяндинская (Ботовская) ярмарка, а в середине 60-х годов и уральские купцы открыли известную Уильс-

кую ярмарку. К 90-м годам ярмарки уже заняли надлежащее положение в торговле.

Казахское население вело преимущественно кочевой образ жизни и главным образом занималось скотоводством, что определяло характер их продукции — преимущественно животноводческое сырье. Это послужило основой возникновения более или менее крупных по тому времени центров скопления сырья в Казахстане, создания здесь двух твердых сырьевых рынков-ярмарок: Восточного (Семипалатинская, Акмолинская, Семиреченская области) и Западного (Оренбургско-Тургайский район, Уральская и Закаспийская области), которые способствовали экономическому развитию и расширению товарно-денежных отношений в крае. Из года в год рос их денежный оборот. По данным податного инспектора Каркаралинского уезда, объем торговых оборотов на Куяндинско-Ботовской ярмарке, по сравнению с другими ярмарками Степного края, являлся самым большим и составил 3 151,2 тыс.руб. в 1905 году против 2 146,3 тыс. руб. в 1901 году.³ В 1905 году на ярмарке участвовало 220 торговых предприятий. Ярмарка по длительности была самой большой и продолжалась с 1 июня до 1 сентября.⁴

Местные рынки были непосредственно связаны с крупными российскими ярмарками: Ирбитской, Нижегородской. Наряду с дальнейшим ростом ярмарочных торговых оборотов увеличилось значение постоянных центров торговли, расположенных на линиях железных дорог и водных магистралях (Омск, Уральск, Семипалатинск, Павлодар, Оренбург, Петропавловск и др.).

¹ До 1925 года казахи назывались киргизами. Это было результатом полного незнания подлинной истории народов, населявших окраины царской России

² ЦГА Каз. ССР, ф. 4, оп. I, д. 2798

³ Цифры здесь и далее приводятся в масштабе цен соответствующих лет

⁴ ЦГА Каз. ССР, ф. 342, д. 570, л. 347

В результате развития торговли обогащались, естественно, торговцы и перекупщики. Они сосредоточили в своих руках значительные денежные средства, становились ростовщиками. Торговля носила ростовщический характер, превративший торговую операцию в кабальную сделку. Предоставляя товары в долг казахам, купцы взымали с них проценты, порой составлявшие ту же сумму, что и цена товара.

Ростовщичество в Казахстане приняло огромные размеры. Ростовщики-торговцы брали 50–100 процентов за 5–6 месяцев. Давали за барана от 50 копеек до 1 рубля с тем, чтобы продавший баранов казах пропас их всю зиму и сдал кредитору перед Куяндинской ярмаркой, где баран стоил 2–3 рубля.

Временным положением царского правительства от 22 октября 1868 года об управлении степными областями заведование финансовой частью в Акмолинской и Семипалатинской областях было разделено между Тобольской, Томской и Туркестанской казенными палатами. Уральская и территория нынешней Атырауской области входили в состав Оренбургской губернии. Нынешние области Кызылординская, Южно-Казахстанская, Жамбылская входили в состав Туркестанского края. Соответственно с этим административным делением создаваемые финансовые и кредитные учреждения входили в управляемые области и министерства. Такое разделение было неудобным и местное начальство неоднократно возбуждало ходатайство об организации финансового дела в Акмолинской и Семипалатинской областях.

Сбор налогов и податей, развитие торгово-денежных отношений и использование денег в качестве эквивалента стоимости обусловило возникновение финансовых и кредитных учреждений на территории Казахстана в виде приходно-расходных касс, сберегательных касс и казначейств Министерства финансов России с присвоением им функций по ведению банковских операций. Приходные кассы состояли из касс специальных сборщиков по взиманию различного рода податей и налогов и уездных казначейств, являвшихся органами исключительно исполнительными по сбору государственных доходов и их хранению. Они выполняли также функцию пересылки денежных средств из одного казначейства в другое, производили платежи, представляли казенным палатам ведомости о недоимках, но сами не могли их ни слагать, ни рассрочить. Кроме того, они производили продажу гербовой бумаги, марок, бандеролей, выдавали свидетельства и патенты по акцизным сборам, свидетельств на право торговли, билеты на торгово-промышленные заведения. С 1862 года на казначейство возлагались обязанности

пересылать излишки денежных средств в ближайшие создаваемые учреждения Госбанка.

В 1896 году кассовая наличность казначейств была объединена с наличностью Госбанка, взявшего на себя с этого времени снабжение казначейств денежными фондами. Денежная наличность казначейств, состоявшая из золотой, серебряной и медной монеты и кредитных билетов, составляла их оборотную сумму денежных знаков. Кроме оборотной денежной наличности, казначейства имели так называемый разменный капитал, состоящий из кредитных билетов, и эти денежные знаки считались не выпущенными в обращение. Разменный капитал предназначался для производства различных разменных операций, в том числе для обмена ветхих денег, без увеличения общего количества денежной массы в обращении.

Развитие денежных операций сопровождалось открытием казначейств и приходно-расходных касс. В 1887 году были открыты уездные казначейства в городах — Петропавловске и Акмолинске с подчинением Тобольской казенной палате, в Каркаралинске и Зайсане Семипалатинской области с подчинением Томской казенной палате.

Первые приходно-расходные кассы при казначействах на территории Казахстана были созданы в городах Атбасаре, Кокчетаве, Кустанае, Павлодаре. В 1889 году они были преобразованы в казначейства с возложением на них простейших банковских операций.

Начало проникновения банковского капитала в Казахстан и создание на его территории кредитной сети относится к концу XIX века. Именно с этого времени стали распространяться новые формы капиталистического кредита.

Кредитная сеть Казахстана, как часть кредитной системы Российской империи, состояла из отделений Государственного банка, акционерных коммерческих банков, банков среднекапиталистических слоев города (общества взаимного кредита и городских общественных банков), а также кредитной кооперации и других учреждений мелкого кредита.

С созданием и утверждением 31 мая 1860 года Устава Государственного банка России на территории Казахстана стали появляться его учреждения. Первые отделения Государственного банка России открываются в Уральске (1876 г.), Петропавловске (1886 г.), Семипалатинске (1887 г.), Верном (1911 г.). С 1894 года на одной из крупнейших ярмарок Средней Азии, Казахстана и Сибири — в пос. Коянды Семипалатинской области для обеспечения кредитно-расчетных операций ежегодно открывалось временное отделение Государственного банка. Таким образом, различные коммерческие банки в Казахстане возникли

после учреждения в 1860 году Государственного банка России и открытия первых его учреждений в Казахстане.

В 1872 г. был принят Закон, резко ограничивший открытие новых учреждений акционерных банков. Исходным пунктом авторов Закона являлось то, что увеличение числа банков не соответствует росту денежных капиталов. Были приняты ограничения для коммерческих банков средствами Государственного банка. Они должны были пользоваться кредитом Госбанка лишь при усиленном отливе вкладов, а свои активные операции строить на самостоятельной основе. Расширение же их за счет кредитов Государственного банка создавало для коммерческого банка «зависимое положение, придает его операциям рискованность и делает его неустойчивым». В кредитных операциях коммерческих банков преобладали учет векселей и специальные счета под векселя. Кредиты под ценные бумаги направлялись не на поддержку банков, а на усиление размещения государственных займов. Банки могли производить учетные и краткосрочные обеспеченные залогами ссудные, а также комиссионные операции.

В соответствии с Уставом Госбанка 1894 г. кредиты подразделялись на:

- промышленный;
- товарный;
- кредит через посредников кустарям, мелким торговцам и ремесленникам;
- кредит земствам и городам.

1900–1917 гг. В начале XX в. в Казахстан проник иностранный и российский банковский капитал, который монополизировал основные богатства края. В 1916 г. на территории Казахстана действовали 10 горнопромышленных обществ с основным капиталом 59,6 млн. руб., из них 3 общества были английские с правлением в Лондоне с основным капиталом 20 млн. руб., 2 — смешанные под контролем Уркварта с основным капиталом 30 млн. руб. Остальные 5 акционерных обществ имели основной капитал 9,6 млн. руб. или 19% от суммы основного капитала акционерных обществ, действовавших в Казахстане.¹

Кредитование торгово-промышленной клиентуры в Казахстане осуществляли крупнейшие акционерные коммерческие банки России, число их отделений с каждым годом увеличивалось и в 1914 г. составило 18 отделений, вместо 3, функционировавших в 1910 г.²

Ростовщичество также глубоко проникло в хлопководческие районы южных областей Казахстана. Об этом говорят такие факты: в 1914 г. потребность в средствах на выращивание хлопчатника по Келесскому и Чимкентскому уездам покрывалась за счет собственных средств хлопкозаводов — 25%, ссуд, полученных от фирм — 33,3%, средств, полученных от ростовщиков — 41,7%.³

Растущий торговый оборот России предъявлял все больший спрос на средства обмена — золото и серебро, отчасти медь. В Казахстане стала создаваться золотая и серебряно-свинцовая промышленность. В 1914–1917 гг. в северо-восточной части Казахстана действовало 11 серебряно-свинцовых и медеплавильных заводов.⁴

В Средней Азии и Казахстане, как и в других национальных окраинах, в жестокой эксплуатации трудящихся не последнюю роль играло формирование системы государственных доходов генерал-губернаторов, управляющих территорией нынешнего Казахстана. Царское правительство рассматривало территорию Казахстана не только как монополизированный источник сырья, но и как обширный источник государственных доходов.

Все эти годы банковская сеть на территории Казахстана, как часть общероссийской кредитной системы, выполняла свои функции и задачи, которые определялись существовавшим государственным строем и экономическими потребностями.

Первая мировая война, потребовавшая огромных материальных и финансовых ресурсов, дезорганизовала денежное обращение, подорвала систему кредита и на территории Казахстана. Кредитные учреждения, отражая политику царского правительства по принятию чрезвычайных мер для усиления поступления доходов в целях финансирования военных расходов, выполняли поручения по операциям с краткосрочными обязательствами государственного казначейств. Основная масса кредитных денег направлялась в каналы денежного обращения не в порядке кредитных операций и отнюдь не в связи с ростом вексельного оборота. Вексельный оборот, напротив, стал сокращаться.

Война привела к упадку промышленного производства, уменьшению посевных площадей, расстройству товарооборота значительному сужению сферы кредитных операций. Обесценение денег также приводило к сокращению кредитных отношений. Сокращались учетно-ссудные операции. В операциях учреждений банка значительное место занял учет

¹ «Народное хозяйство Казахстана». — Алма-Ата, 1940. — №№ 8–9. — стр. 5–7

² Ц. Фридман. «Банки и кредит в дореволюционной России» // «Казахстан». — Алма-Ата, 1974. — с. 48

³ А. Асадкин. Очерки хозяйственной жизни Туркестанской республики. — Ташкент, 1921. — стр. 57

⁴ «Народное хозяйство Казахстана». — Алма-Ата, 1940. — №№ 8–9. — стр. 5–7

краткосрочных обязательств государственного казначейства. Масса свежотпечатанных кредитных билетов передавалась для прямых расчетов по военным поставкам и платежам. Банковские билеты отрывались от своей естественной основы — потребности в платежных средствах, превратились в простой источник финансирования военных расходов. Принимавшиеся к урегулированию денежного обращения меры не давали ожидаемых результатов.

Среди кредитных операций на внутреннем рынке большое место занимали выпуски государственных внутренних займов, начавшиеся с первых месяцев войны. Военные займы были призваны разрешить две задачи: во-первых, создать источник финансирования войны, и, во-вторых, ослабить, задержать процесс инфляции. Задержать или ослабить процесс инфляции выпуском военных займов не удалось. Извлечь из обращения значительную часть обесценивающихся денежных знаков оказалось затруднительным.

У населения займы не пользовались успехом из-за их тяжелого материального положения. Зажиточные слои населения находили более эффективные способы помещать свои средства, например, в дивидендные и другие ценности, которые давали большие возможности для спекулятивных операций. Приобретенные облигации закладывались в коммерческих банках, которые, в свою очередь, получали ссуды из Госбанка.

По мере роста всех этих операций, усиливался процесс превращения кредитных денег в бумажные. Увеличение массы бумажных денег в обращении сопровождалось повышением цен и обесцениванием рубля. Уменьшение товарных запасов, закрытие ряда предприятий, сокращение производства, мобилизация для военных нужд продукции сельского хозяйства и промышленности приводили к значительному падению товарооборота. Недостаток товаров на рынке и выбрасывание в обращение все новых и новых масс бумажных денег усиливало темп роста цен, что привело к инфляции денег.

1917–1987 гг. Дальнейшие социальные потрясения, Февральская и Октябрьская (1917 г.) революции и затем последовавшая Гражданская война не приостановили, а еще более усилили разрушение денежно-кредитной системы. В первые годы Советской власти сохранялись прежняя система и правила кредитования и финансовые мероприятия в Казахстане стали проводиться в соответствии с принципами финансовой

политики, осуществляемой финансовыми органами РСФСР.

Проводили работы по национализации частных банков. В частных банках были сосредоточены большие средства. Так, комиссия по национализации частных банков в г. Верном в акте от 10 июня 1918 г. отметила, что на 15 июня 1918 г. остаток средств на текущих счетах составил 1 051,1 тыс. руб.¹

До установления Советской власти на территории Казахстана продолжали функционировать казначейства. В Кустанайской области Казначейство существовало до конца 1919 г. В феврале 1919 г. оно было преобразовано в Народный банк. Позднее, с упразднением Народного банка, его операции переданы местному сметно-кассовому отделу финотдела.

На всей территории Казахстана продолжали свою деятельность кредитные и ссудно-сберегательные товарищества, получавшие средства в учреждениях Народного банка для выдачи ссуд своим членам. Ссуды выдавались при наличии заключения местного Совета Народного Хозяйства о финансово-экономическом положении ссудозаемщика и положительном решении местного учетно-ссудного комитета, созданного при учреждении банка.

Неупорядоченность денежного обращения, особенно в связи с местной эмиссией бумажных денег, в условиях сокращения производства вела к быстрому росту цен. Финансовое положение органов Советской власти с каждым днем обострялось. Получение денег из центра все больше и больше затруднялось. Денежный голод в Казахстане принял хроническую форму.

Чрезвычайная обстановка, создавшаяся в Казахстане и Средней Азии, заставила местные органы власти начать эмиссию своих денежных знаков — Туркестанских бон, Верненских бон и др. Денежное обращение в Казахстане и Средней Азии отличалось своей специфичностью. Выпущенными денежными знаками пользовались последовательно сменявшие друг друга различного рода «правительства». Выпущенные деньги не имели за собой сколько-нибудь значительного обеспечения и обладали только принудительным курсом для обращения. Обесценивание денег, выпущенных правительством РСФСР и местными органами власти, в связи с падением производства и торговли, не могли служить в качестве твердого источника государству ресурсов для финансирования хозяйства.

Проблема взаимоотношений рабочего класса и крестьянства в годы Гражданской войны и иностранной интервенции, задача снабжения армии и населения продовольствием

¹ ЦГА Каз. ССР, ф. 306, д. 6, л. 2

вынудили Советское правительство перейти к политике военного коммунизма. Натурализация экономических отношений и жесткая централизация распределения ограниченных материальных ресурсов в годы Гражданской войны привели к значительному сокращению функций кредитной системы. В марте 1919 г. все государственные предприятия были переведены на бюджетное финансирование. Учреждения Народного банка в 1919 г. кредитовали только ненационализированные предприятия и кооперации. С 1920 г. потребительская кооперация стала органом Наркомпрода и также была переведена на бюджетное финансирование. Таким образом, кредитные функции учреждений Народного банка были сведены к минимуму.

26 августа 1920 года ВЦИК и СНК РСФСР приняли декрет «Об образовании Автономной Киргизской (Казахской) Советской Социалистической Республики». Правительство республики стало принимать активные меры, направленные на укрепление и развитие народного хозяйства. В октябре 1921 г. было принято решение об учреждении Государственного банка СССР. В октябре 1922 г. Госбанку СССР было предоставлено право выпуска банковских билетов (червонцев), которые обеспечивались драгоценными металлами и иностранной валютой, легко реализуемыми товарами, краткосрочными векселями и иными краткосрочными обязательствами.

В ходе денежной реформы 1922–1924 гг. была завершена унификация денежного обращения на всей территории СССР. Денежная реформа 1922–1924 гг. создала условия для подъема экономики страны. Так, СНК КазССР 8 марта 1922 г. принял постановление об учреждении Оренбургской областной конторы Госбанка, которая и открыла свои операции 30 марта 1922 года. В этом же году были открыты отделения Госбанка в г. Оренбурге, Семипалатинске, Петропавловске. В последующем они открываются в крупных городах и уездах республики. Это было начало создания новой банковской системы в Казахстане, что неразрывно было связано с историей СССР.

В 1922–1925 гг. в Казахстане как и по стране шел процесс организации коммерческих и других банков в целом, в том числе и обслуживающих отдельные отрасли хозяйства. В этот период были организованы банки с отделениями на территории Казахстана: Торгово-промышленный банк, Сельскохозяйственный банк, Центральный коммерческий банк и др., а также сберегательные кассы.

По мере упрочения экономики республики и ее государственного устройства росли операции банков по кредитованию и расчеты. С октября 1925 г. учреждения Госбанка стали

осуществлять кассовые операции по исполнению государственного бюджета, а с 1928 г. на учреждения Госбанка была возложена вся работа по кассовому исполнению госбюджета. В кредитных отношениях Госбанка до 1930 г. значительное место занимали вексельные кредиты, а также производственно-целевые и подтоварные кредиты.

Кредитование по специальным текущим, а затем ссудным счетам на протяжении всей истории Государственного банка занимало большой удельный вес в кредитных отношениях с хозяйством, в особенности в последний период деятельности системы Госбанка до 1987 г. Переход от простых ссудных счетов к специальным не был случайным и кратковременным. Он соответствовал развитию народного хозяйства и развивающимся кредитным отношениям.

В дальнейшем кредитная система развивалась в направлении постепенного превращения Государственного банка в единый эмиссионный, кассовый и расчетный центр страны, банк краткосрочного кредитования, отраслевые банки — в банки долгосрочного кредитования и финансирования капитальных вложений. Реорганизация кредитной системы, произведенная на основе постановления ЦИК и СНК СССР от 15 июня 1927 г., способствовала улучшению деятельности кредитных учреждений в Казахстане, повышению их роли в народном хозяйстве. Наряду с выполнением кредитно-расчетных функций, учреждения Госбанка в Казахстане осуществляли денежное планирование на основе составления кассовых планов. Кредитная система в Казахстане содействовала решению задач индустриализации за счет предоставления кредитов и проведения мер мобилизации свободных средств в бюджет отраслей хозяйства, и в первую очередь легкой и пищевой, за счет кредита банка.

Значительному сдвигу народного хозяйства способствовала проведенная в 1930 году кредитная реформа. По постановлению СПК СССР от 30 января 1930 года в стране была произведена кредитная реформа, осуществлявшая переход к прямому банковскому кредитованию. Она сопровождалась переводом хозяйственных предприятий с на хозяйственный расчет, разграничением собственных и заемных оборотных средств предприятий, организацией нормирования оборотных средств. Реконструкция кредитной системы завершалась постановлением СПК СССР от 5 мая 1932 г. «Об организации банков долгосрочного кредитования и финансирования капиталовложений». Время с 30 января 1930 г. по 5 мая 1932 г. и рассматривается как время осуществления кредитной реформы в СССР, в результате чего были созданы для финансиро-

ния и долгосрочного кредитования капитальных вложений:

- Промбанк, который 1959 году реорганизован в последствие в Стройбанк СССР;
- Сельхозбанк, который 1959 году был упразднен, и его функции были распределены между Госбанком и Стройбанком СССР;
- Всекомбанк, упраздненный в 1936 году, а его активы и пассивы были переданы организованному Торгбанку СССР, упраздненному 1959 году;
- Цекомбанк, был упразднен 1959 году, а его функции были распределены между Стройбанком и Госбанком СССР.

Практика кредитования заключалась в том, что определялась общая стоимость объекта кредитования, например, сырья, сезонных затрат и т. д. на определенную дату. Из этой стоимости исключалась сумма норматива собственных оборотных средств по этому объекту, а также неоплаченная его часть (кредиторская задолженность) и таким образом определялся сверхнормативный оплаченный остаток кредитуемого объекта, по которому и определялся размер причитающегося предприятию кредита. При этом размер кредита ограничивался лимитом кредитования, устанавливаемым в соответствии с кредитным планом. Такой метод кредитования получил название кредитование по остатку. В дальнейшем и при кредитовании по обороту материальных ценностей и затрат такой принцип сохранился.

Кредитная система в Казахстане способствовала созданию необходимых условий для внедрения хозяйственного расчета и усиления контроля рублем за ходом выполнения планов производства и обращения товаров.

С преобразованием Казахской АССР в союзную республику с 1 января 1937 года Казахская краевая контора Госбанка была переименована в Казахскую Республиканскую контору Госбанка СССР. На 1 января 1938 года в нее входило 10 областных контор, 174 отделения и агентства, а также 101 приписная касса.

В годы войны кредит в полной мере отразил свою гибкость, как экономической категории, которая в любых условиях, в том числе и при катаклизмах, обеспечивает свое влияние на ход общественных экономических отношений, и был одним из инструментов развития производства и выпуска товарной продукции. Финансовые затруднения в работе предприятий и организаций, потребовали от Госбанка в республике изменения методов кредитования и выдачи ссуд под ряд ранее не кредитовавшихся объектов. Изменились и условия кредитования отдельных отраслей хозяйства. В связи с выполнением предприятиями легкой и местной промышленности,

а также артелями промысловой и инвалидной кооперации специальных заказов для фронта, запасы сырья и материалов у них кредитовались независимо от их сезонности в порядке предоставления плановых ссуд.

Экономические законы, действующие вне зависимости от общественного строя и типа экономики, дали возможность использовать деньги и кредит в послевоенный период хозяйственного строительства. Банковская система в Казахстане активизировала свою деятельность, оказывала эффективное содействие выполнению народнохозяйственных планов. Перестройка экономики в послевоенный период потребовала изменения целевого направления банковских кредитов, что сопровождалось ростом кредитных вложений. Были расширены объекты кредитования и права местных учреждений банка по выдаче кредитов. В частности, впервые был введен новый вид банковских ссуд для всех отраслей народного хозяйства на затраты по внедрению новой техники, механизации и улучшению технологии производства, рационализации и интенсификации производственных процессов.

Расширяя кредитные связи с хозяйством, банковские учреждения усилили меры кредитного воздействия на предприятия и организации за нарушения планово-финансовой дисциплины. Получили свое развитие такие меры воздействия, как снятие с кредитования неаккуратных плательщиков по ссудам до оздоровления их хозяйственно-финансовой деятельности. Одной из важнейших задач этого периода было восстановление сельского хозяйства, которому война нанесла неисчислимый урон. В целях укрепления материально-технической базы сельского хозяйства были проведены мероприятия по увеличению объема производства продукции сельскохозяйственного машиностроения, укреплению колхозов. Одним из крупных мероприятий, осуществленных правительством в этих условиях, явилась денежная реформа осуществленная в декабре 1947 года, проведению которой способствовали успехи, достигнутые в восстановлении и развитии народного хозяйства, а также меры по улучшению кредитных отношений с хозяйством, в ходе которой был осуществлен обмен старых денег на новые, переоценены денежные вклады в сберегательных кассах, проведена конверсия всех государственных займов. Реформа позволила нормализовать денежное обращение, укрепить роль кредитных и кассовых планов в регулировании процессов производства и обращения товаров, создала предпосылки для дальнейшего развития товарно-денежных отношений.

Серьезные изменения в развитии кредитно-расчетных отношений в Казахстане вызвали

меры, связанные с реорганизацией в 1957 году управления промышленностью и строительством, выразившиеся в переходе от управления через министерства к управлению по территориальному признаку через Советы народного хозяйства (совнархозы).

С переходом в 1957 году на территориальную систему управления промышленностью и строительством и образованием совнархозов были внесены изменения в порядок кредитования предприятий, кредитное планирование, а также в структуру аппарата банковских учреждений. Этот принцип создавал более гибкую систему использования оборотных средств и открывал доступ кредиту в обороте предприятий, производство и реализация продукции которых не носили сезонного характера. Улучшению финансового состояния предприятий способствовал также новый порядок погашения ссудной задолженности по мере фактической отгрузки продукции. В связи с реорганизацией кредитной системы, в 1957 году функции ликвидированного Торгбанка, в 1959 году операции и сеть упраздненных Сельскохозяйственного и Коммунального банков перешли Государственному банку. На Государственный банк возлагалось финансирование и долгосрочное кредитование сельского, водного и лесного хозяйств, потребительской кооперации, а также банковское обслуживание населения, которое ранее осуществляли коммунальные банки. Это значительно увеличило объем операций Государственного банка и расширило масштабы его кредитных и расчетных функций в народном хозяйстве. На базе Промышленного банка был создан Всесоюзный банк финансирования капитальных вложений — Стройбанк.

В сентябре 1965 года высшие органы власти признали необходимым вернуться к управлению промышленностью по отраслевому принципу, образовать союзно-республиканские и общественные министерства по отраслям промышленности. В связи с проведением хозяйственной реформы, которая в той или иной мере стала охватывать все важнейшие отрасли народного хозяйства, правительство в 60-е годы приняло целый ряд важных постановлений, определивших основные направления и банковской деятельности. Все они являлись очень важными указаниями для работы банковской системы, в том числе и в Казахстане, и были направлены на повышение уровня планирования, совершенствование экономических методов руководства хозяйством и более полное использование стоимостных категорий в интересах дальнейшего роста эффективности производства, пропорционального развития народного хозяйства.

В то же время Казахская республиканская контора Госбанка разработала свой вариант кредитования предприятий сельского хозяйства, одобренный Правлением Госбанка СССР, который значительно сокращал количество бухгалтерских записей по счетам совхозов в банке и количество документов, представляемых совхозами в банк при оформлении, выдаче и погашении ссуд, при сохранении условий контроля за их погашением. Такой порядок кредитования совхозов и других государственных сельскохозяйственных предприятий был распространен по всей стране.

Несмотря на казавшиеся положительные достижения в развитии экономики, ее состояние нельзя было считать удовлетворительным. В 70-е годы в народном хозяйстве стали нарастать трудности, заметно снизились темпы экономического роста. Экономика продолжала развиваться в значительной мере на экстенсивной основе, ориентировалась на вовлечение в производство дополнительных трудовых и материальных ресурсов, снизились темпы роста производительности труда.

В рассматриваемый период кредитная система складывалась в процессе преобразования кредитных учреждений в специализированные банки, а затем сосредоточения на рубеже 60-х годов всего банковского дела в трех крупных кредитных институтах — Госбанке СССР (включая гострудсберкассы), Стройбанке СССР, Внешторгбанке СССР. Единство принципов организации и функционирования банковских учреждений позволило создать и единые Положения о банковском кредите как важнейшую основу их деятельности.

В своем функционировании кредит продолжал выполнять в основном 4 функции:

- аккумуляция временно свободных денежных средств;
- планомерное их распределение между отраслями хозяйства, предприятиями и организациями в форме ссуд;
- создание кредитных орудий обращения (банкнот и казначейских билетов) и кредитных операций (записи по счетам при безналичном обороте);
- регулирование объема совокупного денежного оборота.

Эти функции и определяли роль кредита в повышении общественного производства. Кредит стал важным источником образования единого фонда развития науки и техники, осуществления затрат научно-исследовательских, проектно-конструкторских и технологических организаций.

К середине 80-х годов однако, стало ясно, что принимавшиеся меры по повышению эффективности общественного производства к желаемым результатам не привели. Формировавшиеся трудности в развитии экономики

не были преодолены. В апреле 1985 года в высших правительственных органах было признано необходимым в центр всей работы поставить интенсификацию экономики и ускорение научно-технического прогресса, ставилась задача перестроить управление и планирование, структурную инвестиционную политику, коренным образом улучшить управление хозяйственным механизмом. Одновременно было отмечено, что в последнее время произошло ослабление финансово-кредитного воздействия на экономику. Финансово-банковская система недостаточно влияет на повышение эффективности экономики. Большие масштабы приобрела негодная практика перераспределения доходов, когда убытки отстающих предприятий, министерств, регионов покрывались за счет работающих прибыльно, что снижало значение хозрасчета, порождало иждивенчество, ориентировало на бесконечные требования об оказании помощи из центра.

1987–1998 гг. Согласно постановлению Советского Правительства от 17 июля 1987 года была произведена реорганизация банковской системы. Для кредитно-расчетного обслуживания хозяйства была создана система банков в составе: Государственный банк (провозглашен центральным банком), Банк внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк), Промышленнострительный банк (Промстройбанк), Агропромышленный банк (Агропромбанк), Банк жилищно-коммунального хозяйства и социального развития (Жилсоцбанк), Банк трудовых сбережений и кредитования населения (Сбергательный банк). Из них были вновь созданы только Агропромбанк и Жилсоцбанк, остальные оказались лишь реорганизованными и переименованными прежними банками. В Казахстане были созданы специализированные банки с тем же наименованием и в состав их входили периферийные отделения банков.

Реорганизация 1987 года породила еще больше негативных, чем позитивных моментов:

- банки продолжали базироваться на прежней единой форме собственности — государственной;
- сохранился их монополизм, увеличилось число монополистов;
- реформа проводилась в отсутствии новых экономических механизмов;
- не существовало выбора кредитного источника, поскольку сохранялось закрепление предприятий за банками;
- не были созданы денежный рынок и торговля кредитными ресурсами;
- произошло увеличение издержек на содержание банковского аппарата;

- возникла «банковская война» за разделение текущих и ссудных счетов;
- реорганизация не затронула деятельность страховых учреждений — важных кредитных источников.

Представляется, что единственным позитивным моментом реформы стало сужение специализации банковской деятельности.

Создание специализированных банков преследовало цель максимального их приближения к хозяйствам и отраслям, с тем, чтобы кредитно-расчетное обслуживание учитывало особенности функционирования отраслей, специфику работы входящих в них предприятий и организаций. В связи с этим, процесс преобразования и дальнейшего развития банков преследовал две задачи:

- преобразование банков из государственных в акционерные (коммерческие);
- универсализация круга проводимых банками операций.

Начиная с 1989 года стали появляться первые коммерческие, смешанные, кооперативные, частные банки.

Таким образом, реорганизация административными методами в 1987 г. не приблизила структуру кредитной системы к потребностям нарождающихся рыночных отношений, сохранив неопределенную банковскую систему.

После получения суверенитета, в декабре 1990 года, Казахстан приступил к созданию собственной банковской системы, отвечающей требованиям рыночной экономики. В январе 1991 года был принят Закон «О банках и банковской деятельности в Казахской ССР», была создана двухуровневая банковская система, что стало началом банковской реформы в Казахстане.

Кредитная система приблизилась к структуре западных стран. В ноябре 1993 года создан Национальный Банк с функциями центрального банка в рамках существовавшей рублевой зоны играло развитие роли коммерческих банков. Формировалась национальная нормативная и правовая базы регулирования банковской системы. В 1993 году все специализированные банки были преобразованы в акционерные банки, Сбербанк переименован в Народный Банк Республики Казахстан.

С 1992 года увеличились кредитные вложения в экономику Казахстана. Централизованное административное распределение кредитных ресурсов через специализированные банки открыло доступ к кредитам нежизнеспособным, убыточным государственным предприятиям, что привело к росту невозвращенных кредитов у банков плохого кредитного портфеля. Только Нацбанком в 1993 году в централизованном порядке было выдано кредитов на сумму 7,5 млрд. тенге, из них 75% приходилось на долю правительства,

общая сумма возврата по которым составила 138,5 млн. тенге, или 3,9%, остальная часть кредитов была пролонгирована. Получая открытый доступ к рефинансовым кредитам, банки теряли стимул самостоятельно мобилизовать депозитные ресурсы, а госпредприятия использовали их в основном для выплаты зарплаты и накопления материальных ценностей, а не для инвестиции. Таким образом, соединение политики прямого кредитования поддерживаемых государственных предприятий с политикой низких процентных ставок привело к нерегулируемому размещению кредитных ресурсов. В результате структура кредитных вложений значительно ухудшилась, возросла доля недействующих (просроченных) кредитов.

Закон Республики Казахстан «О Национальном Банке Республики Казахстан» от 13.04.93 г. определил задачи, принципы деятельности, правовой статус и полномочия НБК, его роль и место в банковской системе, взаимоотношения с органами государственной власти Республики Казахстан. В связи с введением в ноябре 1993 года национальной валюты Национальный Банк полностью отвечает за функционирование денежно-кредитной сферы, введение экономических принципов его взаимоотношений с бюджетом и банками, укрепление системы регулирования деятельности банков. С момента введения тенге вплоть до 1995 года Национальный Банк, не имевший твердой нормативной базы и опыта в части выполнения функции Центрального банка, разработки и принятия нормативных документов, регламентирующих деятельность системы, не в полной мере справился со своими функциями в проведении денежно-кредитной политики. НБК, как центральный банк государства, не стал полностью регулирующим и контролирующим органом. В соответствии с Законом «О Национальном Банке Республики Казахстан», основной задачей Национального банка Республики Казахстан является обеспечение внутренней и внешней устойчивости национальной валюты — тенге. НБК должен обеспечить:

- разработку и проведение политики государства в области денежного обращения, кредита, организации банковских расчетов и валютных отношений, способствующих достижению целей экономического развития Республики Казахстан и ее интеграции в мировую экономику;
- содействовать обеспечению стабильной денежной, кредитной и банковской системы;
- защиту интересов кредиторов и вкладчиков банков, а также клиентов организаций, осуществляющих операции по купле, продаже и обмену иностранной валюты, путем принятия актов, регулирующих деятельность

банковских и иных организаций, и, осуществление контроля за их соблюдением.

Программа реформирования банковской системы в Казахстане на 1995 год была утверждена постановлением Президента Республики Казахстан 15 февраля 1995 года.

Одним из обязательных условий формирования рынка является эффективно действующая система денежного обращения и кредитного обращения.

Прежде всего, дальнейшее совершенствование в этом направлении продолжило определять дальнейшее развитие методов и инструментов денежно-кредитного регулирования. С февраля 1995 года было прекращено предоставление директивных кредитов, сократился объем и сроки предоставляемых кредитов за счет централизованных источников, функция кредитования экономики в основном перешла от НБК на БВУ. Банки должны обеспечить кредитование экономики за счет привлекаемых для этих целей сбережений населения, свободных средств хозяйствующих субъектов и займов. Национальный Банк в большей степени должен сосредоточить внимание на характерные для центральных банков функции: кредитование банков второго уровня преимущественно в целях поддержания их ликвидности, кредитования Правительства и на усиление денежно-кредитного, валютного регулирования.

В первой половине 1995 года основная масса кредитов НБК банкам второго уровня предоставлялась через аукционы на короткие сроки, а во второй половине года центр тяжести операции стал ориентироваться на вторичный рынок государственных ценных бумаг. Внедрена система ломбардного кредитования и прекратились аукционы кредитных ресурсов НБК, повысилась роль межбанковского денежного рынка.

В настоящее время в связи с развитием межбанковских сделок банки при необходимости могут получать кредит от банка-корреспондента, а не от НБК, тем более что такая сделка обходится дешевле для заемщика. В связи с чем уровень средневзвешенной межбанковской кредитной процентной ставки намного ниже уровня официальной процентной ставки.

На межбанковском рынке «коротких» денег объем кредитов в национальной валюте в 1998 году достиг 8,7 млрд. тенге. Средневзвешенная ставка вознаграждения (интереса) увеличилась за год с 11,82% до 15,39%. Объем кредитов в СКВ составил 160,3 млн. долл. США. Средневзвешенная ставка вознаграждения (интереса) по долларovým межбанковским кредитам увеличилась с 8,56% до 13,70%, тогда как ставка рефинансирования была повышена с 18,5% до 25%.

Развитие межбанковского денежного рынка позволяет банкам организованно удовлетворять свои краткосрочные потребности в ликвидности или продавать временно свободные ресурсы, тогда как создание финансового рынка означает принципиальное изменение роли кредитных институтов в управлении экономикой и повышения роли кредита в системе экономических отношений.

Вступление Казахстана в рынок в значительной мере связано с реализацией потенциала кредитных отношений. Кредит в рыночной экономике необходим прежде всего как эластичный механизм перелива капитала из одних отраслей в другие уравнивания нормы прибыли. Поэтому без кредитной поддержки невозможно обеспечить быстрое и цивилизованное становление сельхозформирований, предприятий малого бизнеса, внедрение других видов предпринимательской деятельности на внутригосударственном и внешнем экономическом пространстве.

На сегодняшний день наиболее предпочтительным для банков второго уровня остается вложение средств в государственные ценные бумаги, так как активы, размещенные в ГЦБ, являются высоколиквидными, несут минимальные риски и приносят, доходы не облагающиеся налогом, а также операции с иностранной валютой, которые приносят неплохую доходность при невысоких рисках. Хотя кредитование реального сектора является более доходным по сравнению с доходностью ГЦБ, оно сопровождается более высокими рисками, и следовательно, менее предпочтителен.

На 1 января 1999 года кредиты банков экономике составили 93,4 млрд. тенге, увеличившись с начала года на 30,3%, в первом квартале 1999 года — 95,9 млрд. тенге. Кредиты в национальной валюте составили 53,1 млрд. тенге, увеличившись за год на 27,8%. Кредиты в иностранной валюте выросли на 33,8% и достигли 40,3 млрд. тенге. Сумма кредитов, не возвращенных в срок хозяйствующими субъектами и населением, за год снизилась на 45,7% и составила 7,45 млрд. тенге, также уменьшился удельный вес безнадежных кредитов в общем объеме активов банков с 6,0% до 3,3%, что свидетельствует о стремлении банковского сектора избавиться от груза плохих долгов. В целом по банковской системе за год удельный вес кредитов в активах увеличился с 42,4% на 01.01.98 г. до 47,7% на 01.01.99 г.

Банковская система, так как является составной частью экономики, является одним из наиболее динамично развивающихся секторов экономики. В течение последних лет она

претерпела значительные изменения, связанные, в первую очередь, с отходом от прежней политики в построении и ведении банковского дела в стране, определением новых задач для банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций. С учетом основных целей и задач экономики государства, пересмотрена и сама концепция организации отечественной банковской системы. В декабре 1996 года Национальным Банком было утверждено Положение о порядке перехода банков к международным стандартам, предусматривающее переход всех банков страны к стандартам, принятым в международной банковской практике в части достаточности капитала, качества активов, уровня менеджмента, бухгалтерского учета, ввода и передачи информации. Система перехода банков второго уровня к международным стандартам заключается в том, что каждый банк, согласно разработанного им Плана рекапитализации и индивидуальных коэффициентов, должен достичь адекватного уровня по всем основным показателям.

Требования со стороны Национального Банка к повышению капитализации банков второго уровня и введенные более жесткие требования по открытию, лицензированию и внутреннему контролю банков ускорили процесс их ликвидации и слияния. Так если в 1993 году количество банков доходило до 204, то в 1998 году их число уменьшилось с 82 до 71 (в том числе, государственных или банков со 100% участием Правительства Республики Казахстан в уставном капитале — 1, межгосударственных — 1, с иностранным участием (включая дочерние банки банков-нерезидентов) — 23).

Прослеживается процесс перехода от количественного к качественному развитию банковской системы. Несмотря на уменьшение в 1998 году количества банков, суммарный зарегистрированный уставный капитал увеличился на 14,2 млрд. тенге, совокупный оплаченный уставный капитал увеличился на 13,8 млрд. тенге, соответственно составив 45,6 млрд. тенге и 41,7 млрд. тенге. Это свидетельствует о тенденции повышения капитализации банков второго уровня.

Согласно действующему законодательству и Программе Президента Республики Казахстан «2030» Национальный Банк Казахстана с целью укрупнения, усиления банков и повышения их конкурентоспособности обязан принять меры по совершенствованию банковской системы, добиваться формирования стабильной и устойчивой банковской системы, повышения ее роли в экономике страны.