

ЭКОНОМИКАЛЫҚ

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ

ШОЛУ

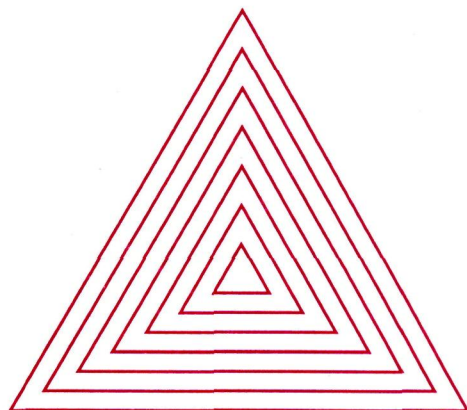
Қазақстан Ұлттық Банкі

ОБОЗРЕНИЕ

Национальный Банк Казахстана



4-шығарылым/выпуск 4



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 «EconoMixData»

Алматы, 1999 жыл

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ:

Конурбаева Б. М. (заместитель редактора)

ЧЛЕНЫ СОВЕТА:

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

ОТВЕТСТВЕННЫЕ ЗА ВЫПУСК:

Бобух Т. Н., Смирнова М. С.

Учредитель — Национальный Банк Казахстана

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

© Национальный Банк Казахстана

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

По вопросам подписки просьба обращаться по адресу:

г. Алматы, пр. Достык, 44,

тел.: (3272)50-39-84, 50-35-33, факс: (3272)50-39-84

e-mail ed@kaznet.kz, URL <http://www.ed.kz>

ИА «EconoMixData»

Алматы, 1999 год

Содержание

Финансовый рынок Казахстана в III квартале 1999 года	5
Тезисы к построению посткризисной экономической модели в Казахстане	13
Рынок ценных бумаг как фактор экономического роста	20
Развитие банковского сектора в течение 9 месяцев 1999 года	23
Состояние и перспективы анализа наличного денежного обращения	33
Статистический анализ межбанковского клиринга КЦМР за 1999 год	35
Модель по определению уровня внешней задолженности	44
Промышленность Казахстана после изменения валютного режима	50
Некоторые вопросы ограничения оттока капитала через банковскую систему Казахстана	54
Некоторые аспекты построения модели инфляции с учетом особенностей экономики Казахстана	57
Пути повышения монетизации экономики Республики Казахстан	61

Финансовый рынок Казахстана в III квартале 1999 года

Н. Дюгай, К. Дандыбаева, Е. Жамубаев, К. Баймухалибетов, А. Тазобеков

Денежно-кредитная политика Национального Банка Казахстана в этот период продолжала осуществляться в условиях режима свободно плавающего обменного курса. Результаты третьего квартала свидетельствуют о стабилизации финансового рынка, банковской системы и улучшения ряда показателей реального сектора экономики.

На внутреннем валютном рынке Национальный Банк в основном проводил операции покупки инвалюты, что способствовало пополнению золотовалютных активов страны.

Политика Национального Банка была направлена на дальнейшее укрепление и консолидацию банковской системы, рост капитала и повышение уровня капитализации банков, уменьшение банковских рисков.

Международные финансовые рынки. Развитие экономики Казахстана в III квартале 1999 года можно охарактеризовать как позитивное, которое происходило на фоне улучшения ситуации на внешних финансовых и товарных рынках. В III квартале были значительно улучшены прогнозы развития мировой экономики как на 1999, так и на 2000 год. В 1999 году прогнозируется мировой экономический рост в размере 3%, в 2000 г. — 3,5%.

Продолжающийся подъем экономики США во многом способствовал росту мировой экономики. Рост ВВП США в III квартале 1999 года составил 4,8%. Этому сопутствовали два фактора: значительное восстановление прибыльности активов, размещенных в других странах, по сравнению с катастрофическим падением этого показателя в третьем квартале 1998 г., а также рост стоимости запасов, особенно это характерно для нефтяных компаний, из-за всплеска цен на нефть. Предполагается, что в 1999 году высокий темп экономического роста будет сохраняться. Однако, в 2000 году аналитики прогнозируют замедление темпов роста фондового рынка США, вследствие значительного снижения прибылей корпораций из-за увеличения себестоимости продукции и повышения процентных ставок, что может негативно отразиться на финансовых рынках большинства стран.

Рост объема ВВП стран зоны евро составит в 1999 году 2%, в 2000 — 2,6%. Экономическому росту стран еврозоны способствует рост объемов экспорта вследствие довольно низкого обменного курса евро, что делает европейские товары более дешёвыми в других странах. В 2000 году прогнозируется улучшение экономической ситуации в странах еврозоны на фоне увеличения спроса на экспортную продукцию стран ЕС. Кроме того, на рост экономики стран евро зоны повлияет стабилизация ситуации на развивающихся рынках.

В III квартале 1999 года экономика Японии после затянувшейся рецессии вступила в начальную стадию роста. Рост ВВП Японии в 1999 году оценивается на уровне 0,2% (в 1998 г. спад в 2,8%), в 2000 г. — рост в 1,0%; прогнозируется снижение цен в 1999 году на 0,2% (в 1998 рост на 0,6%). В июне промышленный рост составил 3,2%. Негативным фактором, замедляющим темпы роста японской экономики, является значительное укрепление йены, которая приводит к снижению конкурентоспособности японского экспорта. В связи с этим Банк Японии продолжил осуществление мероприятий по снижению курса национальной валюты.

В странах Юго-Восточной Азии в 1999 году наметились позитивные тенденции повышения экономической активности. Вследствие улучшения экономической ситуации в регионе, МВФ в течение 1999 года повысил прогнозные значения темпов роста экономики Южной Кореи в три раза до 6-7%, и рекомендовал правительству страны воздержаться от повышения процентных ставок. Прогнозируемая величина прироста ВВП страны соответствует прогнозу Центрального Банка Кореи — 6,8% роста ВВП. Это может способствовать скорому восстановлению инвестиционной активности региона по отношению к странам СНГ, в том числе и к Казахстану.

Основным событием на мировых финансовых рынках в III квартале 1999 года стало повышение учетной ставки Федеральной резервной системы США (25 августа на 0,25% до уровня 5,25%), а также повышение учетной ставки Банком Англии с 5,0% до 5,25%

(8 сентября). Индекс Dow Jones снизился на 5,8%. Индекс неоднократно превышал рекордную отметку 11 000 пунктов, что связано с активизацией деятельности инвесторов на фондовом рынке, благодаря заявлению Федеральной резервной системы США о неизменности в будущем процентной ставки после ее повышения до 5,0%, и ростом цен на акции высокотехнологичных компаний. Снижение индекса Dow Jones определяло поведение индекса Dax (Германия) который также снизился на 4,3%. Индекс Nikkei 225 (Япония), повысился на 0,4%. Росту японского фондового индекса способствовало и значительное укрепление иены, что повышает привлекательность вложения в фондовый рынок Японии.

На мировом валютном рынке в III квартале 1999 года курс японской иены и евро по отношению к доллару США повысился на 12,1% и 3,2% соответственно. Укрепление евро к доллару было связано с усилением опасений инвесторов по поводу состояния американского рынка акций и возможного повышения процентных ставок европейскими Центральными Банками. Рост курса иены происходил благодаря значительному притоку иностранных инвестиций в экономику Японии, а также росту торгового дефицита США.

Продолжение тенденции роста мировых цен по всем группам экспортных сырьевых товаров в III квартале 1999 года явилось основным событием для экономики Казахстана. Прежде всего, необходимо отметить значительное увеличение цен на нефть, которые выросли в среднем на 34,7%. Рост цен на нефть во многом обусловлен решением стран-членов ОПЕК сохранить действующие ограничения на поставку нефти на мировой рынок, а также растущим спросом со стороны азиатских стран. Также сохранилась тенденция к повышению цен на основные стратегические товары. Цена на золото повысилась на 13,6%, серебро — на 6,1%, медь — на 9,0%, алюминий — на 7,6%, цинк — на 16,0%, свинец — на 2,8%, зерно — 6,2%. Основной причиной роста цен на золото в III квартале явилось решение 15-ти Центральных Банков Европы ограничить объемы ежегодной продажи золота, а также ослабление доллара США, делающее золото ещё более дешёвым в пересчёте на иену, ведущую валюту Азии (один из основных потребителей золота).

Реальный сектор. С января по сентябрь реальный ВВП увеличился на 0,3% по сравнению с объемом ВВП соответствующего периода 1998 года. Таким образом, преодолены негативные тенденции в экономике республики, наблюдавшиеся на протяжении II полугодия 1998 года и I полугодия 1999 года.

В мае текущего года была преодолена тенденция спада объемов промышленного

производства, начавшаяся с августа 1998 года. В III квартале позитивные процессы были усилены. Среднемесячные темпы роста в промышленности составили 8,1% к соответствующему периоду предыдущего года. За период с начала года объем промышленного производства достиг уровня 1998 года. Среднемесячный темп роста в обрабатывающей промышленности составил 5,7%, в основном за счет роста кожевенного производства — на 98,7%, черной металлургии — на 59,3%, химической промышленности — на 24,1%. За период с начала года объем производства в обрабатывающей промышленности еще не достиг уровня аналогичного периода 1998 года, и составил 99,5% от него.

После нескольких предыдущих лет спада в 1999 году наблюдается оживление сельскохозяйственного производства: среднемесячные темпы роста в III квартале составляли 15,6%.

Рост объемов производства продукции промышленности способствовал увеличению объемов транспортных грузовых перевозок в III квартале, хотя в целом за 9 месяцев 1999 года объем перевозимых грузов составляет лишь 92,2% от уровня 1998 года, в том числе перевозки железнодорожным транспортом — 83,9%.

В III квартале значительными темпами росли объемы инвестиций в основной капитал — по 13,4% в среднем за месяц. За 9 месяцев 1999 года их объем на 3,7% превысил уровень аналогичного периода 1998 года.

Монетарный обзор. В течение III квартала 1999 года наблюдался стабильный рост международных резервов Национального Банка и денежных агрегатов.

В текущих ценах валовые и чистые международные резервы увеличились на 9,8% до 1 641,1 млн. \$ и на 21,8% до 1 114,3 млн. \$ соответственно. Рост валовых резервов на 146,4 млн. \$ за указанный период был связан с увеличением валютных запасов на 113,3 млн. \$ и активов в золоте на 33,1 млн. \$. В постоянных ценах (в ценах на конец 1998 года) валовые международные резервы увеличились на 4,6% до 1 613,9 млн. \$, чистые — на 12,9% до 1 087,1 млн. \$. За указанный период активы в СКВ увеличились на 11,1%, в золоте — снизились на 8%. Снижение активов в золоте в постоянных ценах связано с операциями своп Национального Банка с золотом на внешнем рынке.

На 01.10.99 г. валовые международные резервы (золотовалютные активы) в текущих ценах были эквивалентны 3-х месячному импорту товаров и услуг и покрывали денежную массу в 1,2 раза.

За III квартал 1999 года денежная база расширилась на 13,5% до 84,8 млрд. тенге.

Основным фактором расширения денежной базы стал рост чистых международных резервов Национального Банка.

Денежная масса за III квартал т. г. выросла на 22,1% до 197,2 млрд. тенге. Увеличение денежной массы за указанный период было обусловлено в основном за счет роста чистых внешних активов банковской системы и требований к другим секторам экономики.

В этот период сохранилась позитивная тенденция увеличения депозитной базы банковской системе, что положительно повлияло

на структуру денежной массы. Так, за квартал доля депозитов в банковской системе в структуре денежной массы увеличилась с 62% до 64,1%, что привело к увеличению денежно-мультипликатора с 2,16 до 2,33.

Учитывая динамику общего состояния финансового рынка, спрос и предложение по кредитам ставка рефинансирования Национального Банка Казахстана с 19 июля 1999 года снижена с 25% до 22% и 17 августа 1999 г. до 20%.

ГРАФИК № 1

Динамика изменения агрегатов
(мес. к мес.)



ГРАФИК № 2

Динамика изменения
золотовалютных резервов (мес. к мес.)

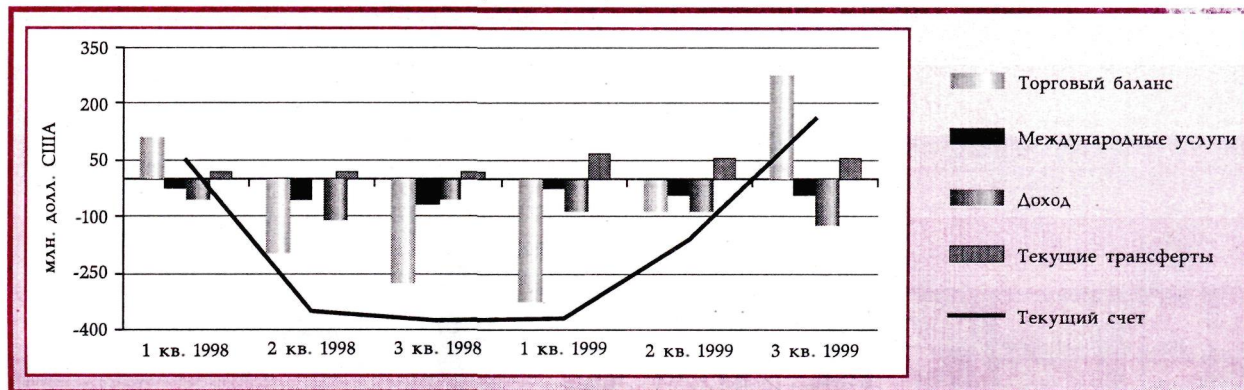


Платежный баланс и внешний долг. Реальная девальвация тенге, которая способствовала восстановлению конкурентоспособности продукции отечественных предприятий, и устойчивый рост мировых цен на основные товары казахстанского экспорта стали факторами, определившими позитивные изменения в платежном балансе за III квартал 1999 года. В третьем квартале торговый баланс сложился положительным

в 275 млн. долл. Рост экспорта составил 16% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а импорт соответственно снизился на 19%. Торговый баланс республики в целом за 9 месяцев 1999 года оставался дефицитным — в 135 млн. долл., но в 2,7 раза ниже, чем за январь-сентябрь 1998 года. Поквартальная динамика составляющих счета текущих операций приведена в Графике № 3.

ГРАФИК № 3

Составляющие баланса счета текущих операций



Отрицательное сальдо счета текущих операций за 9 месяцев 1999 года сократилось до 369 млн. долл., снизившись на 46% относительно аналогичного периода прошлого

года. Характерная для 9 месяцев тенденция сокращения объемов привлечения иностранного капитала повлияла на сокращение более чем в два раза по сравнению с аналогичным

периодом прошлого года положительного сальдо счета операций с капиталом и финансами, составившего около 694 млн. долл.

По оценке Национального Банка Казахстана валовый внешний долг Республики Казахстан по состоянию на 1 октября 1999 г. увеличился по сравнению с оценкой на 1 июля 1999 г. и составил 7 557,4 млн. долл. США (далее — млн. долл.). Из них, государственный и гарантированный государством внешний долг составил 3 772,4 млн. долл. (49,9%), негарантированный

государством внешний долг — 2 785,1 млн. долл. (36,9%). Кредиторская задолженность казахстанских предприятий за поставки товаров и услуг нерезидентами, по оценке НБК, принята в размере 1 000 млн. долл. (13,2%).

Более 75% объема валового внешнего долга составляет средне- и долгосрочный долг. Норма обслуживания внешнего долга (отношение платежей по обслуживанию долга к экспорту товаров и услуг) за 3 квартал 1999 г. составила 20,4%.

Состояние финансовых рынков

Валютный рынок. В III квартале 1999 года для внутреннего валютного рынка было характерно наращивание валютных оборотов, повышение активности профессиональных участников и усиление в отдельные периоды колебаний курса тенге по отношению к доллару США. Биржа наиболее полно характеризовала состояние внутреннего валютного рынка, в связи с проведением на ней основного объема валютных операций.

В целом за третий квартал наблюдалось заметное увеличение спроса на иностранную валюту и повышение темпов девальвации тенге, вызванное отчасти повышением девальвационных ожиданий банков и населения. Так, за этот период на Казахстанской фондовой бирже по доллару США были проведены 66 торга на общую сумму 730,27 млн. долл. США (при среднем объеме 11,065 млн. долл. США), увеличившись по сравнению со II кварталом 1999 года на 23,7%.

Наблюдалось дальнейшее увеличение доли операций с долларом, на долю которого приходилось 99,47% всего биржевого валютного оборота. На долю евро и немецкой марки приходилось соответственно 0,25% и 0,28%. Объемы торгов по евро и немецким маркам составили 1,7 млн. евро и 3,9 млн. немецких марок.

Среднемесячные темпы изменения средневзвешенного курса тенге достигли в июле

(-0,5)%, августе — 0,5% и сентябре — (-3,3)%. В целом за III квартал 1999 года биржевой курс тенге по отношению к доллару США снизился на 5,9%.

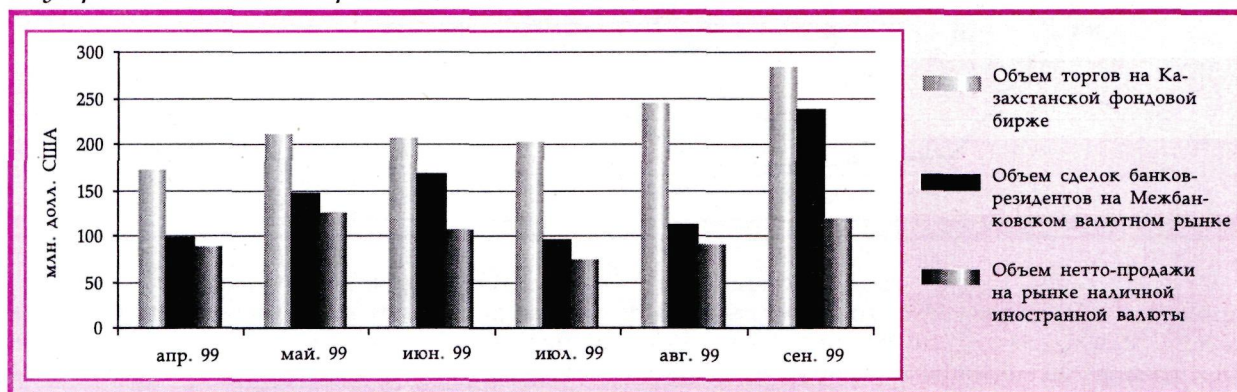
Если в июле-августе на межбанковском рынке наблюдалась низкая деловая активность, то уже в сентябре объем операций между отечественными банками существенно возрос. На внебиржевом валютном рынке объем сделок казахстанских банков составил 443,2 млн. долл. США, 4,8 млн. немецких марок, 10,4 млн. евро и 100 млн. российских рублей.

Динамика изменения средневзвешенного внебиржевого курса тенге к доллару совпадала с динамикой изменения биржевого курса.

На рынке наличной иностранной валюты объем чистой продажи долларов США обменных пунктов составил 284 млн. долл. США, что меньше на 12% аналогичного показателя за II квартал 1999 года. Существенно сократились объемы чистой продажи в июле (График № 4), так средние дневные объемы нетто-продажи долларов США составили в июле 2,4 млн. долл. США, что ниже апрельского уровня на 16,9%. В последующие месяцы средние дневные объемы чистой продажи увеличивались: в августе до 2,9 млн. долл. США и в сентябре до 3,9 млн. долл. США. Максимальные курсы продажи, устанавливаемые обменными пунктами, колебались в интервале 135–150 тенге за 1 доллар США.

ГРАФИК № 4

Внутренний валютный рынок (по долл. США)



Рынок государственных ценных бумаг. В целом за 9 месяцев т. г. объем размещения тенговых государственных казначейских ценных бумаг составил 18,5 млрд. тенге. Основной объем продаж приходится на I квартал, во II квартале практически все аукционы не состоялись, в III квартале был размещен незначительный объем — 3,2 млрд. тенге. На 30.09.99 г. в обращении находилось 4,2 млрд. тенге государственных ценных бумаг Минфина, номинированных в тенге (без 10-летних МЕАКАМ — 34,4 млрд. тенге) и НДС — 0,3. Средневзвешенная эффективная доходность по 3-х месячным государственным ценным бумагам Минфина снизилась с начала года с 25,6% до 21,5% годовых.

Поскольку спрос на тенговые бумаги резко упал во II квартале, Минфин перешел к выпуску валютных ценных бумаг. Аукционы по валютным ГЦБ показали наличие высокого спроса со стороны инвесторов. За апрель–сентябрь было размещено МЕКАВМ на сумму 204,6 млн. \$. Объем в обращении валютных ГЦБ в течение всего квартала стабильно увеличивался и на 01.10.99 г. составил 119,7 млн. \$. Эффективная доходность по МЕКАВМ-3 выросла с 7,56% до 8,68%.

В целях регулирования денежной базы Национальным Банком в течение девяти месяцев проводились аукционы по тенговым краткосрочным нотам. Большой интерес к нотам Нацбанка по сравнению с бумагами Минфина объясняется небольшим сроком их обращения. За период с января по сентябрь было реализовано бумаг на сумму 47,1 млрд. тенге. Средневзвешенная эффективная доходность по ним снизилась с 28,79% до 17,75% годовых.

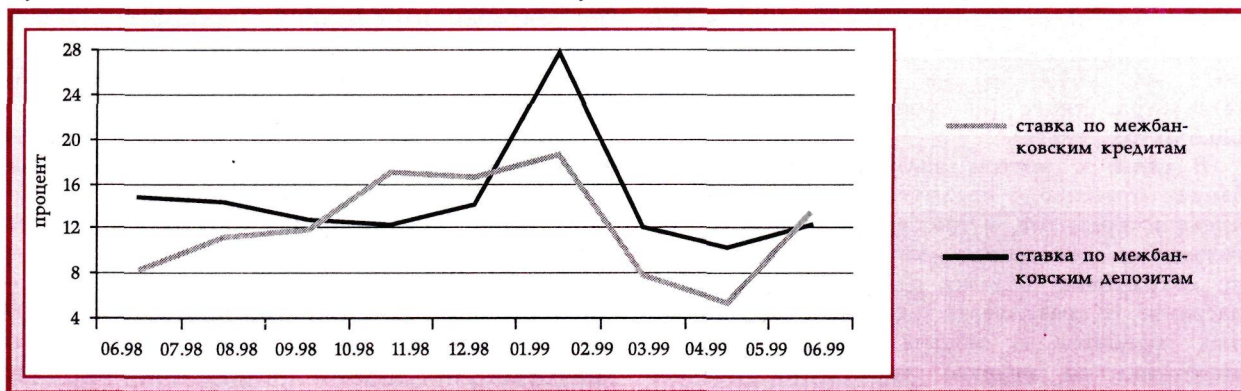
Параллельно, в конце июня Национальный Банк начал размещение краткосрочных валютных нот НБК. Всего по ним было проведено 9 аукционов, на которых был реализован незначительный объем (по сравнению с тенговыми) — на сумму 7,9 млн. долл. США. На 01.10.99 г. объем валютных нот в обращении составил 3,7 млн. долл. США. Средневзвешенная эффективная доходность снизилась с 8,63% до 7,56%.

Денежный рынок. В III квартале 1999 года на межбанковском рынке «коротких» денег коммерческие банки в качестве основного инструмента регулирования краткосрочной ликвидности использовали тенговые заимствования. При этом банки предпочитали размещать межбанковские депозиты как наиболее ликвидные активы по сравнению с кредитами. Поэтому операции на межбанковском денежном рынке в основном были связаны с размещением депозитов в национальной валюте, объем которых за III квартал составил 29,8 млрд. тенге (во II квартале — 23,0 млрд. тенге). Объем выданных кредитов в национальной валюте был незначительным и составил менее чем 0,5 млрд. тенге (во II квартале — 0,7 млрд. тенге). Это свидетельствует о сохранении тенденции сокращения операций по межбанковскому кредитованию.

В течение квартала наблюдалось резкое снижение уровня доходности по тенговым межбанковским заимствованиям, что связано в основном с относительной стабилизацией курса тенге. Средневзвешенные ставки вознаграждения (интереса) по размещенным депозитам снизились с 18,47% до 13,37%, по выданным кредитам — с 27,85% до 12,36% (рис. 1).

ГРАФИК № 5

Уровень доходности по межбанковским кредитам и депозитам в национальной валюте



Депозитный рынок. Относительная стабилизация курса тенге в III квартале 1999 года способствовала сохранению тенденции роста депозитов в банковской системе. При этом увеличились как валютные, так и тенговые депозиты. Объем депозитов в банковской системе выросли на 26,3% (без учета курсовой

разницы рост — на 22,3%) и составили 126,4 млрд. тенге.

Депозиты в иностранной валюте составили 63,1 млрд. тенге (451 млн. \$), реально увеличившись (без учета курсовой разницы) на 17,6%. Депозиты в национальной валюте за квартал увеличились на 27,0% и составили

63,3 млрд. тенге. Несмотря на то, что основной рост объема депозитов произошел на тенговых депозитных счетах, удельный вес валютных депозитов в общем объеме депозитов сохраняется на высоком уровне (около 50%).

В течение III квартала на депозитном рынке сохранилась тенденция роста депозитов юридических лиц, доля которых в общем объеме депозитов банковской системы увеличилась с 63,1% до 67,4%. При этом рост депозитов юридических лиц за квартал составил 34,9%, достигнув 85,2 млрд. тенге.

Депозиты населения (с учетом депозитов нерезидентов) за данный период выросли на 12,1% и составили 43,6 млрд. тенге.

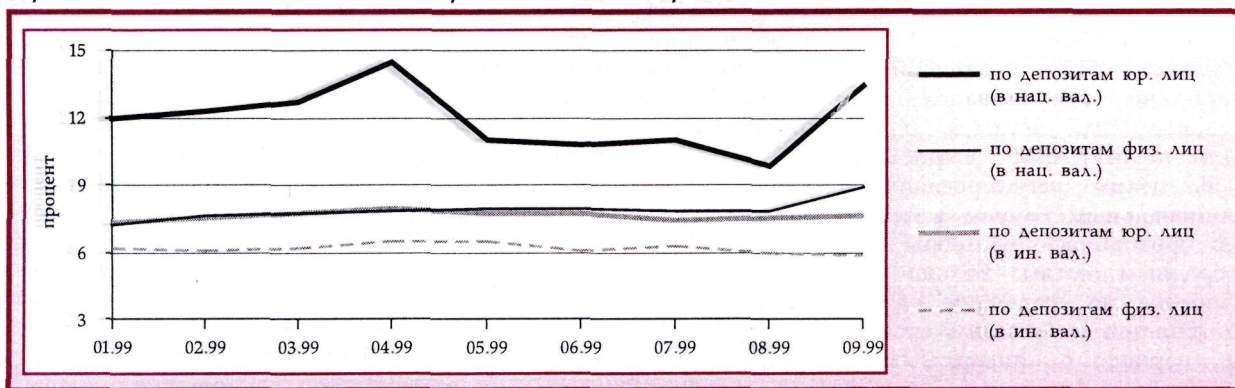
Увеличение денег произошло как на срочных депозитных счетах, так и на счетах до востребования. Депозиты до востребования

увеличились на 31,4% и по состоянию на 01.10.99 г. их объем составил 71,4 млрд. тенге. Срочные депозиты выросли на 20,3%, составив 55,0 млрд. тенге. Удельный вес срочных депозитов снизился с 45,7% на конец июня до 43,5% на конец сентября.

В течение III квартала наблюдался рост средневзвешенных ставок вознаграждений (интереса) по тенговым депозитам как юридических лиц (с 10,8% до 13,4%), так и физических лиц (с 7,9% до 8,9%) (рис. 2). Рост доходности по банковским вкладам является результатом конкуренции банков за привлечение депозитов, поскольку в условиях удорожания внешних займов, деятельность банков по формированию ресурсов ориентирована на внутренние сбережения населения и предприятий.

ГРАФИК № 6

Средневзвешенные ставки вознаграждения (интереса) по депозитам



Кредитование банками экономики. Значительный рост депозитной базы банков в III квартале 1999 года позволил им сохранить высокую кредитную активность. За квартал объем кредитов банком экономики вырос на 17,7% (без учета курсовой разницы — рост на 13,4%) и на 01.10.99 г. достиг 141,8 млрд. тенге (на конец II квартала — 120,5 млрд. тенге).

В связи с ростом валютных обязательств банков произошло увеличение активов, в том числе и кредитов, в иностранной валюте, что связано с действиями коммерческих банков по сохранению баланса валютных активов и пассивов. В результате удельный вес валютных кредитов в общем объеме кредитов экономике за квартал увеличился с 53,8% до 55,8%. При этом значительный рост объема валютных кредитов произошел как за счет их переоценки в условиях повышения курса иностранных валют, так и за счет реального роста объема предоставленных валютных кредитов. В результате к концу III квартала кредиты в иностранной валюте составили 79,2 млрд. тенге (566 млн. \$), тогда как на начало квартала их объем составлял

64,8 млрд. тенге (495 млн. \$). Кредиты в национальной валюте составили 62,6 млрд. тенге, увеличившись на 12,4%.

В течение квартала в структуре кредитов по секторам изменений не произошло, основная часть кредитов банков приходилась на долю хозяйствующих субъектов, тогда как доля населения составляла 5,3%.

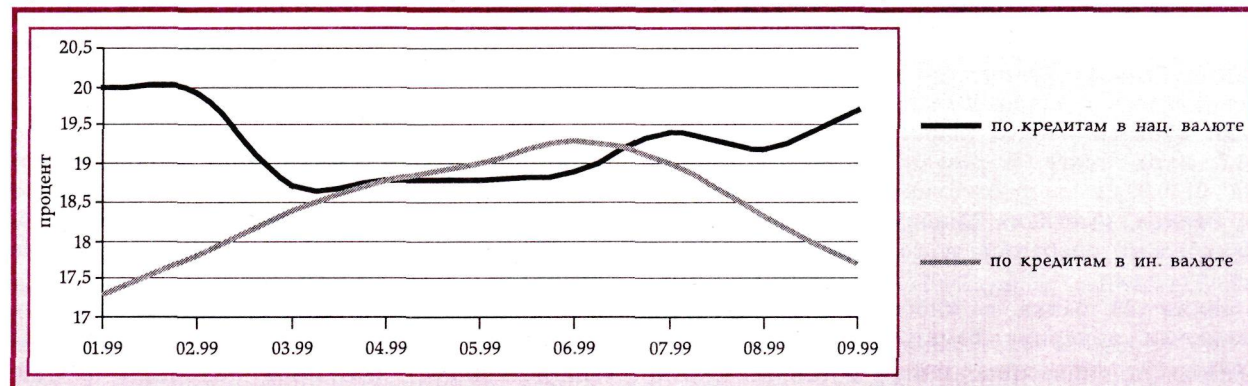
Несмотря на то, что операций банков в основном связаны с краткосрочным кредитованием, в структуре активов банков произошел рост средне-долгосрочных кредитов. Краткосрочные кредиты выросли на 13,4% и составили 75,9 млрд. тенге, тогда как средне-долгосрочные кредиты увеличились на 23,0% и составили 65,9 млрд. тенге. В результате удельный вес средне- и долгосрочных ссуд в общем объеме кредитов экономике вырос с 44,5% до 46,5%.

В третьем квартале средневзвешенные ставки вознаграждения (интереса) по кредитам в национальной валюте выросли с 18,9% до 19,7% годовых, тогда как ставки по валютным кредитам снизились с 19,3% до 17,7% (рис. 3). Значительное снижение доходности по валютным кредитам в основном связано

с удорожанием валютных активов и некоторым ухудшением кредитоспособности заемщиков. Об этом свидетельствует также увеличение доли просроченных кредитов в общем объеме кредитов экономике с 6,4% до 7,4%.

ГРАФИК № 7

Средневзвешенные ставки вознаграждения (интереса) БВУ по кредитам



Платежная система

За III квартал 1999 года в целом по республике количество платежей составило 56,7 тыс. транзакций на сумму 1 114 млрд. тенге.

По состоянию на 1 октября 1999 года зарегистрировано 83 пользователя межбанковской системы переводов денег. Всего за анализируемый период через МСПД произведено 1 715,7 тыс. транзакций на сумму 1 060,9 млрд. тенге. Среднедневное количество платежей, прошедших через МСПД составляет 26,3 тыс. транзакций на сумму 16,3 млрд. тенге. В среднем за квартал коэффициент оборачиваемости денег в МСПД составил 5,0. Количество документов, проведенных областными управлениями Казначейства через МСПД составило 247,7 тыс. на сумму 189,5 млрд. тенге. Количество платежей по 16 крупным банкам составило 993,5 тыс. транзакций на сумму 462,5 млрд. тенге.

Потоки розничных платежей за анализируемый период составили 373,4 тыс. документов на сумму 36,2 млрд. тенге.

По состоянию на 01.10.99 года в Алматинской клиринговой палате работают 22 банка-участника и областных управлений Казначейства, в ТОО «Финансово-промышленная компания «Тимей» Северо-Казахстанской области 3 банка-участника и областное управление Казначейства. Среднедневное количество платежей, прошедших через Систему розничных платежей составляет 5,7 тыс. документа

Во третьем квартале банками малому предпринимательству было выдано кредитов на сумму 16,8 млрд. тенге. В результате по состоянию на 01.10.99 г. сумма основного долга по кредитам малому предпринимательству составила 39,8 млрд. тенге, увеличившись на 26,7%.

на сумму 0,5 млрд. тенге. В среднем за III квартал коэффициент оборачиваемости денег в СРП составил 3,3. Высокий коэффициент оборачиваемости денег наблюдается в Алматинской клиринговой палате — 5,1. В целом за III квартал потоки платежей проведенных областными управлениями Казначейства через Систему розничных платежей составили 5,9 тыс. документов на сумму 0,8 млрд. тенге.

Система расчетов платежными карточками. В III квартале 1999 года выпуск карточек в Республике Казахстан осуществляли ОАО «Казкоммерцбанк» (Cirrus/Maestro), ЗАО «ТуранАлем Банк» (AlemCard), ОАО «Народный Сберегательный Банк Казахстана» (Altyn, Иртышкарт) и ОАО «Банк Каспийский». В обращение было выпущено 22,8 тыс. платежных карточек локальных систем, что составило 442,5 платежных карточек, находящихся в обращении на территории Республики Казахстан.

Всего в III квартале было совершено 26,1 тыс. платежей на предприятиях торговли и сервиса на общую сумму свыше 13,8 млн. тенге и 645,6 тыс. операций по получению наличности на общую сумму 3 427,3 млн. тенге. Кроме того, ОАО «Казкоммерцбанк», ЗАО «ТуранАлем Банк» и ОАО «Народный Сберегательный Банк Казахстана» осуществляли выпуск платежных карточек международных систем EuroCard/MasterCard, Visa и American Express.

Банковская система

В III квартале ситуация в банковской системе Казахстана оставалась достаточно ста-

бильной. В динамике основных показателей, характеризующих развитие банковского секто-

ра страны, сохранилась положительная тенденция. Во многом это было обусловлено мерами центрального банка страны по укреплению и повышению надежности банковского сектора, которые осуществлялись с учетом введенного во втором квартале нового режима валютной политики, а также ситуации на внутреннем и внешних финансовых рынках.

Продолжился процесс ликвидации наиболее слабых банков и их слияние, сохранилась устойчивая тенденция роста уровня капитализации банков. Количество банков за квартал сократилось с 71 до 60, совокупный собственный капитал банков вырос на 7,5% и достиг 61,0 млрд. тенге. В результате по состоянию на 01.10.99 г. в республике функционировал 60 банков, имеющих лицензию на проведение банковских операций, в том числе, межгосударственный — 1, государственный — 1, а также 23 банка с иностранным участием (включая дочерние банки банков-нерезидентов).

Всего 49 банков имели лицензию на проведение банковских операций в тенге и иностранной валюте, филиальную сеть — 27 банков, общее количество филиалов — 436, в т. ч. ОАО «Народный Банк Казахстана» — 180, ОАО «Казагропромбанк» — 93.

В соответствии с Правилами о порядке перехода банков второго уровня к международным стандартам в первую группу по пере-

ходу к международным стандартам были включены 11 банков, во вторую — 27.

За квартал совокупные активы банков выросли на 12,4% и достигли 292,7 млрд. тенге. Увеличение активов в основном произошло за счет роста требований к клиентам, денег на корреспондентских счетах, а также вложениях в государственные ценные бумаги. При этом, несмотря на некоторое снижение курса тенге в третьем квартале, произошел рост валютного эквивалента как совокупных активов (с 2,0 млрд. \$ до 2,1 млрд. \$), так и собственного капитала банков (с 433,0 млн. \$ до 435,5 млн. \$). Кроме того, произошло также значительное улучшение ссудного портфеля банков. Доля стандартных кредитов в ссудном портфеле банков выросла с 46,9% до 51,4%, а доля безнадежных кредитов снизилась с 5,8% до 4,1%.

К концу III квартала доходы банков составили 105,6 млрд. тенге, а расходы с учетом налоговых отчислений — 97,1 млрд. тенге. В итоге чистый доход (прибыль) банков составил 8,5 млрд. тенге.

В течение квартала доля участия банков с иностранным участием в совокупном зарегистрированном уставном капитале банков снизилась с 37,4% до 31,9%. Этот показатель не превышает установленного по действующему законодательству лимита, который 16 июля 1999 года был увеличен с 25% до 50%.

Страховой рынок

На 1 октября 1999 года лицензии на осуществление страховой деятельности имели 70 страховых организации, в том числе 3 — государственные, 9 — с иностранным участием. Лицензии на осуществлении страхования жизни имели 3 страховые компании.

Совокупный объявленный уставный капитал страховых организаций на конец III квартала вырос на 7,7% и составил 2 213,3 млн. тенге. На долю страховых организаций с участием иностранного капитала приходится 15,8% (350 млн. тенге) от совокупного размера уставного капитала всех страховых организаций Республики Казахстан.

Поступления страховых платежей по сравнению со II кварталом 1999 года выросли на 46,7% и составили 3 512,0 млн. тенге. При этом имел место значительный спад поступлений страховых платежей по обязательным видам страхования, уменьшение их доли в общем объеме платежей. Так, поступления по добровольным видам страхования увеличились на 59,6%, а по обязательным — на 22,3%. Кроме того удельный вес обязательных видов страхования

в общем объеме платежей снизился с 34,5% до 28,7%.

У значительной части страховщиков (43%) более половины платежей приходится на обязательные виды страхования, а 8 из них осуществляли деятельность только в сфере обязательного страхования, не проводя ни каких операции по добровольным видам страхования.

Выплаты страхового возмещения в III квартале выросли на 50,5% и составили 694,3 млн. тенге, при этом наблюдался опережающий рост выплат по добровольным видам страхования. Выплаты по обязательным видам страхования выросли на 55,1%, в то время как по добровольному личному и имущественному страхованию соответственно на 43,2% и 50,1%. В отчетном периоде отношение суммы выплаченного страхового возмещения к сумме поступивших страховых платежей выросли с 19,3% до 19,8%.

Размер страховых резервов вырос на 3,6% и составил 3 808,6 млн. тенге, активы страховых организаций увеличились на 6,6% до 6 798,0 млн. тенге.

Тезисы к построению посткризисной экономической модели в Казахстане

Новиков И. А.

Уже в течение нескольких последних лет различными экономистами производится поиск и конструирование путей экономического роста в Казахстане. Данная статья на основе синтеза широко известных экономических рецептов и предложений ряда экономистов рассматривает еще один вариант экономического развития республики.

Современные концепции капиталистического развития не имеют целостной модели экономического роста. Различные экономические школы склоняются по большому счету к декларированию основ рыночной экономики: наличию рынков сырья, товаров, услуг, рабочей силы, капитала; конкуренции; предпринимательства; квалифицированного менеджмента. Математические модели связывают экономический рост с рядом основных макропоказателей: национальный доход, конечный продукт, капиталовложения, норма накопления, норма потребления и т. д. Вместе с тем, математические модели носят во многом формальный характер, т. к. не учитывают субъективных факторов и поэтому могут не отражать реальное положение вещей.

Современный капитализм многообразен. Экономисты выделяют англосаксонскую (американскую) либеральную модель капитализма; континентальную (германскую) более жесткую модель; шведскую «социалистическую» модель — максимально направленную на перераспределение ВВП; восточноазиатскую модель капитализма «для своих»; олигархические формы «капитализма для одной семьи»; формы огосударственного капитализма; смешанные формы капитализма, вызванные к жизни переходом стран Восточной Европы к рыночной экономике.

Не вдаваясь в суть вышеупомянутых и других моделей, и в споры об их экономической эффективности и практической значимости, прежде всего, заострим внимание не на вопросе их преимуществ и возможностей произвольного внедрения, а на вопросе совокупности совершенно уникальных исходных и

текущих условий развития стран, которые принято объединять термином «национальные особенности».

Именно от них зависит по большому счету возникновение и функционирование определенных экономических моделей, последовательность и логически обоснованная скорость распространения модели на совокупность экономических взаимоотношений в стране.

Рассмотрим исходные условия для построения экономической модели Казахстана.

1. Казахстан обладает огромными природными ресурсами (железные, медные, марганцевые, полиметаллические руды, серебро, золото, уголь, нефть, газ), располагает благоприятными условиями для развития сельского хозяйства. При этом, например, такие страны как Япония и Германия практически не обладая природными ресурсами являются ведущими мировыми державами за счет умелого и эффективного процесса их переработки в товары, а такие богатые природными запасами страны, как Венесуэла, Намибия, Ливия, Индия и т. д. относятся к странам третьего мира. Поэтому обладание природными богатствами не является определяющим.

2. Казахстан располагает внушительными трудовыми, или более широко, — человеческими ресурсами сопоставимыми например с ресурсами Голландии и Бельгии вместе взятых. Трудовые ресурсы Казахстана — это высокообразованные с высоким научным потенциалом кадры, квалифицированные рабочие. Однако в последнее время невостребованность рабочей силы приводит к деградации ее профессиональных качеств, наиболее квалифицированные специалисты мигрируют из Казахстана, а новое подрастающее поколение в силу отсутствия доступного высокого уровня профобразования и практики значительно понижает общий уровень качества рабочей силы Казахстана.

3. Основные производственные фонды Казахстана относительно невелики. Значительная их часть изношена или морально устарела.

На цели капиталообразования выделяется приблизительно 4,5–4,7% ВВП (чуть выше уровня слаборазвитых стран)¹. В целом недостаточное финансирование капиталовложений серьезно препятствует экономическому росту. При этом, тяжелый этап реструктуризации промышленности серьезно сказался на темпах промышленного производства. На 1 октября 1999 г. в Казахстане были полностью остановлены 492 промышленных предприятия, частично — 708 промышленных предприятий, в режиме неполного рабочего времени работало 330 промышленных предприятий.

4. В Казахстане активно внедряется частная собственность на имущество и производственные фонды, что способствует усилению предпринимательских стимулов для развития отечественных производств и в целом национальной экономики. Вместе с тем, до 80 процентов наиболее прибыльных экспортно-ориентированных предприятий переданы под иностранное управление. Ясно, что не являясь полноценными собственниками данных предприятий иностранные управляющие компании нацелены на максимальную эксплуатацию отечественных предприятий при минимальных издержках. Налоговые поступления от этих компаний в 1998–1999 г. снизились до 1–4% ВДС, против 25–30% в 1996–1997 г.²

5. Налоговая система Казахстана предусматривает 17 видов налогов и сборов, которые в сумме оказывают существенную налоговую нагрузку на хозяйствующие субъекты, что во многих случаях приводит к образованию теневого сектора экономики, не платящего налоги государству. По официальным оценкам вне налогооблагаемой сферы производится не менее 25% от ВВП государства³. По экспертным оценкам реальные показатели теневой экономики составляют около 40% от ВВП. Высокий уровень налогов и неблагоприятный бизнес-климат в стране отпугивает потенциальных инвесторов и приводят к вывозу капитала за границу, что не допустимо в условиях политики, нацеленной на экономический рост.

6. Роль государства в Казахстанской экономике противоречива. С одной стороны, относительно высокая налоговая нагрузка, отсутствие сбалансированной политики развития отраслей промышленности, отсутствие эффективной политики кредитования реального сектора, низкая монетизация и коррупция делают невозможным принципиально высокие уровни экономического роста с использованием внутренних ресурсов предпринимательства и капитала. С другой стороны, политика, построенная на форсировании перехода к широкомасштабному экспорту сырья, массовому привлечению

в страну иностранных инвесторов, как показывает практика, также наталкивается на непреодолимые трудности. Эти трудности широко известны: конъюнктурность цен на сырье на мировых рынках, не заинтересованность иностранных инвесторов в развитии относительно низкоприбыльного бизнеса в области производства товаров народного потребления для населения Казахстана, относительно высокие опасения инвесторов по поводу политического и экономического риска.

Таким образом, существуют серьезные препятствия как к развитию экономики на базе форсирования создания массового отечественного предпринимательства, так и к развитию экономики на базе привлечения широкомасштабных иностранных инвестиций в экспортно-ориентированные сырьевые отрасли Казахстана. Вместе с тем, наиболее перспективным в данном случае выглядит вариант развития именно отечественного малого предпринимательства, становление которого не зависит от конъюнктуры мирового рынка и опасений иностранных инвесторов насчет допустимых уровней риска их инвестиций.

7. Одним из важнейших факторов экономического роста является профессионализм менеджмента управления экономикой — способность максимально эффективно управлять экономическими процессами в интересах государства; персональной, искренней заинтересованностью чиновников в росте Казахстанской промышленности, развитии отечественного предпринимательства, росте благосостояния граждан. Как показывает опыт, данный фактор экономического роста в Казахстане чрезвычайно слаб в силу:

- низкой заработной платы государственных чиновников, несовместимой с делегированной им ответственностью в распределении и перераспределении собственности, доходов, реализации имущественных прав и контролирующих функций. Соответственно при таком подходе чиновник потенциально не готов демонстрировать безупречную честность и справедливость по отношению к выполнению своих прямых обязанностей и склонен к коррупции. При таком положении вещей чиновникам выгодно наличие экономически не эффективных законов, исполнение которых подрывало бы основы устойчивости предприятий. В этом случае образуется высокая заинтересованность экономики Казахстана в коррупции в силу неразумно высокой налоговой нагрузки и несовершенного законодательства, вынуждающего предприятия в целях собственного выживания не исполнять уста-

¹ В. Потапов, Б. Смагулов, Факторы экономического роста Казахстана, Каржы-Каражат № 2, 1999 г., стр. 72

² А. Есентулов, Стратегии, ориентированные на развитие сырьевых отраслей, ошибочны, Панорама № 40, 15 октября 1999 г.

³ Программа действий правительства до 2002 г., Панорама № 45, 19 ноября

новленные государством законы и нормативные акты и платить за такое право госчиновникам. То есть изначально выбран неверный подход к взаимоотношениям экономика — госчиновник.

- отсутствия оригинальных идей и персональной инициативы в продвижении реформаторских идей, столь необходимых в условиях транзита к рыночной модели хозяйствования;
- склонности высших чиновников к формированию фаворитской, клановой системы поддержки отдельных предприятий и предпринимателей в ущерб интересам общего развития максимально конкурентной, динамичной модели рынка;
- отсутствия прозрачности принимаемых решений, что способствует коррупции и отпугивает инвесторов;

Отдельно стоит остановиться на высшем менеджменте экономических процессов. Долгое время он строился на экономически не подтвердившихся предпосылках, что сама по себе чистая монетаристская модель рынка при помощи контроля государства над стабильностью уровней инфляции, денежной массы в обращении и процентных ставок способна к самостоятельному экономическому росту. Причинами отсутствия экономического роста при внедрявшейся экономической модели стало:

- отсутствие необходимых объемов кредитных ресурсов для развития производства. Во-первых, новый зарождающийся класс предпринимательства во многих случаях не обладает достаточным имуществом для использования его в качестве залога для привлечения кредитов, во-вторых, относительно высокий уровень процентных ставок не позволяет реализовывать множество проектов с относительно низкой рентабельностью, в-третьих, коммерческие банки не обладают достаточными активами для удовлетворения потребностей Казахстанской промышленности и предпринимательства, в-четвертых, внутренние ограниченные резервы частного банковского капитала не готовы к относительно долгосрочному кредитованию проектов. Таким образом, устранение государства от кредитования экономики является проявлением логически завышенных требований монетаризма к экономике без учета важнейшего национального отличия — отсутствия у экономики достаточных финансовых ресурсов и залоговой собственности для рефинансирования собственного роста;
- крайне низкий спрос на товары и услуги, обусловленный низкими доходами населения и низкой монетизацией экономики (показатели монетизации в Казахстане равны 8% по сравнению с 70% в Германии и 100% в Великобритании). В данном случае

отсутствие спроса логически приводит к отсутствию стимулов для увеличения производства и соответственно во многом обуславливает сложившуюся ситуацию в экономике. С другой стороны, гипотетическое существенное повышение доходов населения во многом привело бы к росту цен на продукты, а не к увеличению производства в силу известных трудностей с организацией и увеличением внутреннего производства. Поэтому, сама по себе монетизация экономики без улучшения бизнес-климата относительно малоэффективное средство для стимулирования экономического роста;

- уже упоминавшиеся проблемы высокой налоговой нагрузки и коррупции дополняют факторы, препятствующие экономическому росту и обуславливают неблагоприятный бизнес и инвестиционный климат в республике.

8. Отдельным фактором экономического роста следует выделить психологические национальные особенности населения Казахстана, что далеко не маловажно. Так широко известен корпоративный японский дух, новаторский дух американского предпринимательства, китайское трудолюбие, немецкая придрчивость к качеству, африканская склонность к массовой коррупции, южноамериканский дух противоречивости, эмоциональности и непоследовательности, английский дух независимости и доминирования. Рассматривая психологические особенности населения Казахстана возможно выделить:

из отрицательных — низкую политическую и экономическую активность населения в целом (1), подсознательное понимание государства, как одного из основных источников существования («государство должно») (2), низкую инициативу населения в силу страха перед традиционной формулой «как бы чего не вышло» (3), склонностью к коррупции и клановым экономическим образованиям, выливающимся зачастую в стремление высокопоставленных чиновников контролировать в целом все без исключения виды хозяйственной деятельности (4).

При этом, первая особенность присуща вообще большинству стран Юго-Восточной Азии, что не является помехой для экономического роста; вторая особенность является пережитком идеологии Советского Союза и постепенно будет утрачивать свои позиции; третья особенность действительно представляет собой серьезную проблему для экономического роста; четвертая особенность является по большому счету всеобщей, присущей в той или иной степени всем без исключения странам мира и регулируется при помощи взвешенного разделения полномочий, совер-

шенствования законодательства, прозрачности принимаемых решений и усиления контроля в Госорганах.

Из положительных особенностей следует выделить — наличие достаточного числа активно настроенного предпринимательства (несмотря на обозначенный ранее в целом не благоприятный 3 фактор) (5), желание и умение населения работать для своего блага (6), одобрением в целом рыночных основ свободной экономики (7).

Пятая особенность является наиважнейшей и нуждается во всяческом стимулировании, шестая особенность содержит основу для экономического роста, а седьмая особенность свидетельствует о невозможности возвращения Казахстана к социалистической модели хозяйствования.

В целом, рассматривая психологическую пригодность населения к экономическим успехам, необходимо упомянуть историю последних 40 лет становления советской экономики, которая выявила принципиальную пригодность населения к экономическому развитию при условии проведения разумной политики в отношении подготовки и предоставления работы населению.

Рассмотрев внутренние факторы экономики, нельзя не упомянуть вкратце и о внешних факторах. В частности, интерес представляет иностранное финансирование (МВФ, Всемирный Банк, частные иностранные инвесторы).

Если рассматривать данный вопрос логически, то иностранная валюта в принципе необходима государству для покрытия отрицательного торгового сальдо внешнеторгового баланса (отток иностранной валюты обычно компенсируется за счет экспорта отечественной продукции; здесь необходимо учесть, что в долгосрочном периоде не существует другой альтернативы для покрытия отрицательного торгового сальдо кроме выравнивания объемов экспортно-импортных потоков национальной экономики). При этом, наивысший эффект от использования иностранной валюты государством может быть достигнут только за счет импорта промышленного оборудования и технологий для организации производств внутри страны. Использование иностранной валюты государством для целей ввоза товаров широкого потребления в страну обычно называют «проеданием национального богатства».

Иностранные инвестиции усиливают деловую активность в стране за счет: прихода на внутренний рынок крупных транснациональных корпораций с огромными финансовыми и производственными возможностями; импорта профессионального менеджмента и духа предпринимательства; освоении проектов, требующих значительных долгосрочных инвестиций.

В то же время, иностранные инвесторы предпочитают производить инвестиции в наиболее прибыльные экспортно-ориентированные отрасли, т. е. производить товар, который может быть продан в развитых странах за твердоконвертируемую валюту. Только в этом случае, инвесторы обретают полную уверенность в окупаемости собственных инвестиций и готовы идти на риск вложения средств в развивающиеся экономики. При этом, естественно, что большая часть прибыли иностранного инвестора будет вывозиться за границу и существенного накопления национального богатства не произойдет.

Кроме того, иностранные инвесторы, за счет собственных огромных капиталов, как правило, лоббируют свои интересы в части дополнительных налоговых льгот, сокрытию истинных доходов предприятий, не ответственному отношению к окружающей среде, удешевлению рабочей силы (последний фактор наиболее показательно свидетельствует о потенциальной не заинтересованности иностранных инвесторов в глобальном оздоровлении Казахской экономики).

Все сказанное об иностранной валюте и иностранных инвестициях позволяет рассматривать их участие в экономическом оздоровлении Казахстана не как единственно возможный и самостоятельный источник экономического роста, но лишь как специфический и вспомогательный фактор оживления экономики.

Как видно из всех рассмотренных факторов, Казахстан обладает исходными данными для экономического роста — природные ресурсы, производственные мощности, квалифицированная рабочая сила, предпринимательство. Не хватает прежде всего — разумной налоговой политики, взвешенной государственной программы развития экономики, источников реального финансирования роста промышленного производства, эффективной модели взаимодействия системы государство-экономика. Эти выводы подтверждаются опросами Института экономических исследований. Главной проблемой, мешающей развитию бизнеса в Казахстане бизнесмены считают высокий уровень налогов — 57,2%, на втором месте находится коррупция и бюрократическое вмешательство в дела предприятий — 32,1%, недоступность кредитных ресурсов является проблемой для 10,7% опрошенных бизнесменов⁴. Соответственно для того чтобы решить вопрос экономического роста необходимо и достаточно полностью решить данные проблемы.

Исходя из изложенного выше, разумно предложить несколько принципиальных тезисов к построению более эффективной экономической модели, соответственно рассмотренным отличительным особенностям Казахстана.

⁴ А. Кантарбаева, М. Дарибаев, Как достичь успеха в бизнесе: мнение предпринимателя, Аль-Пари, № 1, 1999 г.

1. Начать процесс экономического роста логично с развития мелких предприятий того сектора реальной экономики, который бы при минимальных инвестициях в минимальные сроки сумел бы дать наилучшие результаты экономического роста. Очевидно, что таким сектором реальной экономики является малый бизнес в пищевой и легкой промышленности. Этот тезис исходит из предположения, что вне зависимости от динамики доходов населения, спрос на товары пищевой и легкой промышленности будет стабилен, что позволит эффективно увеличивать производство в данных отраслях, рост занятости, рост прибыли и накоплений. Немаловажным доводом в пользу приоритетного развития именно малого предпринимательства в данных отраслях является возможность быстрой окупаемости проектов при минимальных капиталовложениях и в целом динамичность и гибкость малого предпринимательства.

2. Экономический рост и прогресс в Казахстане в особенности в малом бизнесе возможен только в случае создания соответствующего благоприятного дружественного бизнес-климата, способного в полной мере стимулировать создание и развитие отечественных предприятий. С этой целью, прежде всего, необходимо понизить налоговую нагрузку.

Известно, что для форсирования быстрого экономического развития ряд стран сознательно ограничивают налоговое бремя до минимального уровня. В частности с целью увеличения темпов экономического роста в современном мире можно привести примеры:

- а. Установки правительством Ирландии налога на прибыль корпораций в размере 10% от прибыли (достигнутый экономический рост 5–8% в год).
- б. Установки правительством Китая налога на прибыль корпораций в свободных экономических зонах и в целом в приоритетных отраслях промышленности на уровне 15% (достигнутый экономический рост 6–11% в год).
- в. Недавним предложением канцлера ФРГ провести налоговую реформу и сократить налог на прибыль корпораций с 40% до 25% с целью увеличения темпов экономического роста (нынешний темп экономического роста в Германии — 1,5–2,5% в год).

Ясно, что только низкий уровень налогов способен наиболее эффективно простимулировать предпринимательство. Поэтому единственно верный шаг к экономическому росту — понизить в Казахстане ставки налогов и снизить общее количество налогов с предприятий. В частности рациональным было бы сокращение числа налогов на компании до 2–3 налогов (НДС, налог на прибыль, налог на имущество). При этом совершенно необходимым представляется понижение ставки

налога на прибыль до 15% с 35% для всех корпораций и крупных компаний Казахстана с собственным капиталом более 50 миллионов тенге; до уровня 12% для компаний малого бизнеса с собственным капиталом до 50 миллионов тенге; до уровня 8% для предприятий малого бизнеса в приоритетных для экономики отраслях — производстве продуктов питания и легкой промышленности. Кроме того, дружественная бизнесу налоговая система должна максимально упростить и сделать прозрачным порядок исчисления и сбора налогов, исключив наиболее экономически необоснованные методы налогового законодательства, такие как авансирование бюджета, налоги с убытков и т. д.

Понятно, что только такие максимально низкие ставки налогов будут стимулировать добровольный вход теневой экономики в легальную налогооблагаемую среду и способствовать честной уплате налогов.

3. Для реализации второго пункта предложений совершенно необходимо прояснить вопрос с источниками формирования полноценного государственного бюджета с эквивалентом не менее 350 миллиардов тенге (планируемый уровень расходов республиканского бюджета на 2000 г.), ведь указанные предложения существенно осложняют выполнение доходной части госбюджета и без дополнительных мер не реалистичны.

Во-первых, необходимо вычленив основной источник налоговых поступлений — экспорт Казахстанского сырья за рубеж. Такой экспорт чрезвычайно выгоден владельцам экспортно-ориентированных предприятий в силу низких издержек производства, временного конъюнктурного роста цен на основное сырье на мировых рынках, возможностями уклонения от налогообложения при помощи ряда достаточно известных схем. Исходя из сказанного, важно изменить методологию исчисления доходов от экспорта Казахстанского сырья: вместо традиционных налогов, от которых экспортеры сырья стремятся уклониться, целесообразно применить метод раздела продукции между экспортерами и государством. В этих целях, наиболее эффективным является отмена для предприятий экспортеров всех видов налогов и установление порядка раздела продукции на основе уплаты экспортерами целевых отчислений от экспорта в виде фиксированного процента от объема вывезенного за рубеж Казахстанского сырья по текущим мировым ценам (вне зависимости от цены продажи вывозимого сырья). Только такая максимально упрощенная нетрадиционная схема налогообложения в наибольшей степени гарантирует поступление справедливой части выручки от экспорта полезных ископаемых Казахстана в госбюджет для его дальнейшего использования на нужды национальной экономики.

Таким образом, при прогнозируемом объеме экспорта Казахстана в 1999 г. на уровне приблизительно 4,5 миллиарда долларов США и среднем фиксированном проценте отчисления валютной выручки предприятий-экспортеров в бюджет на уровне 25% от физического объема экспорта — поступления от предприятий-экспортеров могут составить 1,125 миллиарда долларов США или при планируемом среднегодовом курсе доллар США/Тенге на уровне 157 KZT/USD — 176,6 миллиарда тенге.

Во-вторых, снижение налогового бремени бессмысленно без проведения легализации теневой экономики, объем которой в реальном выражении составляет по разным оценкам от 450 до 720 миллиардов тенге ежегодно (см. пункт № 5 исходных условий). Соответственно целесообразно объявить массовую реабилитацию капиталов и легализацию подпольных производств под символическую ставку 3–5% с полным освобождением легализованного капитала и производств от любых видов уголовной и административной ответственности. В этом случае, важны не столько разовые поступления от легализации доходов в размере 15–35 миллиардов тенге единовременно, сколько последующее увеличение налогооблагаемой базы и соответственно увеличение сборов налогов (одного только налога — НДС на 25–40% от существующего ныне уровня).

Теоретическим оправданием легализации капиталов теневых сектора экономики является утверждение, что данный сектор экономики и нелегальные капиталы были образованы в Казахстане в период становления основ рыночной экономики, характеризовавшимся закономерным процессом первичного накопления капитала. Следующим логичным и необходимым шагом становления рынка в стране является легализация теневых сектора экономики, что одновременно должно ознаменовать собой признание предпринимателями законов и налогов государства как справедливых и приемлемых для ведения прибыльного бизнеса.

Другим обоснованием легализации теневых капиталов является понимание необходимости прорыва Казахстана в инвестиционной активности на внутреннем рынке, независимо от источников появления капитала и методов его образования. Казахстан слишком нуждается в инвестициях, что бы позволить себе очевидную глупость исследовать чистоплотность появления капиталов, способных обеспечить экономический рост государству и улучшение жизненного уровня населения республики.

В-третьих, представляется важным одно-временное ужесточение налогового контроля за предприятиями и таможенного оформления Казахстана экспорта и импорта с одновременным усилением финансовой

ответственности, что должно способствовать повышению платежной дисциплины экономики.

Таким образом, возможный вариант понижения уровня налогов без сокращения доходной части Казахстанского бюджета выглядит реальным.

4. Очевидно, что понижение налогов само по себе без активного средне и долгосрочного кредитования обречено на чрезвычайно низкие темпы экономического роста. Реально усилить в данном случае экономический рост возможно только при условии существенного расширения кредитования экономики.

Долгосрочное кредитование реальной национальной экономики под относительно низкий процент, как показывают исследования, возможно только при условии участия либо крупных средств иностранных инвесторов, либо с участием государства. Про иностранные инвестиции сказано уже достаточно и очевидно, что иностранные инвестиции крайне сложно привлечь в достаточно рискованные, относительно низкодоходные проекты, которые в то же время жизненно необходимы для республики. Поэтому для достижения быстрого экономического роста совершенно необходима государственная программа кредитования, которая бы включала:

- определение приоритетных отраслей вложения инвестиций;
- определение на прозрачной конкурентной основе предприятий-заемщиков в этих отраслях;
- выделение относительно дешевых государственных средств или средств Национального Банка Казахстана для инвестирования в реальный сектор экономики на период от 2 до 5 лет (средний необходимый период окупаемости инвестиций в мировой практике);
- кредитование выбранных проектов преимущественно на лизинговой основе (ссуды оборудованием и техникой) с целью снижения возможных кредитных рисков и контроля за темпами инфляции (вложение кредитных ресурсов в технику минимизирует шансы их попадания в сферу обращения и спекуляций, которые максимально способствуют инфляции);
- ограничение объемов кредитования реальной экономики со стороны государства с целью минимизации инфляционной составляющей кредитования;
- жесткий контроль за целевым использованием кредитов и постоянный мониторинг за эффективностью инвестиций.

(Подробнее о данной схеме и экономическом обосновании принципов государственного кредитования см. Новиков И. А. «Пути расширения кредитования реального сектора экономики», Экономическое обозрение № 1, 1999 г.)

5. Список мер по форсированию экономического роста был бы неполон без реализации мер по ограничению коррупции. Как победить коррупцию в экономике?

Первым шагом к победе над коррупцией является установление справедливых по отношению к национальной экономике законов и ставок налогов. Только в том случае, когда выполнение законов и уплата налогов, установленных государством, позволяет получать достойную прибыль и развивать собственный бизнес; когда честная уплата налогов и исполнение законов существенно не препятствуют частному интересу предпринимателей; когда государство реально устанавливает условия, способствующие процветанию частного сектора — только тогда можно говорить об искоренении предпосылок к массовой коррупции.

Вторым шагом в борьбе с коррупцией и самым действенным, по мнению автора, является существенное увеличение заработной платы государственных чиновников — регулирующих, контролирующих и лицензирующих органов при одновременном сокращении числа госчиновников с целью подрыва большинства мотивов коррупции. Казахстан слишком бедная страна, что бы позволить себе иметь целый класс низкооплачиваемого госчиновничества, которое только при помощи коррупции может обеспечить и обеспечивает себе достойное существование в ущерб интересам развития национальной экономики.

Третьим шагом является полная прозрачность принимаемых решений и демократичность обсуждения экономических мер государства, как неотъемлемое условие для развития свободных рыночных отношений и доверия граждан к проводимой экономической политике.

6. Отдельно необходимо сформулировать принцип валютной политики государства, который бы позволял осуществлять экономический рост. Ясно что при переоцененном дорогом курсе национальной валюты иностранные товары дешевы и соответственно выгоден импорт товарной массы из-за рубежа (можно привести пример 1993–1998 г., когда импортные товары были крайне популярны в Казахстане в силу своей дешевизны). Поэтому рациональным и неотъемлемым шагом политики экономического роста должна являться постоянная политика дешевой национальной валюты с тем, что бы стимулировать экспорт Казахстанской продукции и накапливать валютные резервы. Накопление валютных резервов может, в свою очередь, позволить разработать и реализовать государственную программу импорта технологий и оборудования для интенсификации

Казахстанской промышленности. Впрочем это уже отдельная тема для исследования.

Последствия и перспективы внедрения выказанных тезисов политики экономического роста Казахстана видятся в следующем:

Бурное развитие мелких предприятий пищевой и легкой промышленности через 2–4 года позволит осуществить существенный рывок в экономическом росте, приведет к увеличению сбережений, которые в свою очередь могут быть reinvestированы в другие отрасли экономики, нуждающиеся в развитии. В результате будет создана прослойка национального предпринимательства, которое не будет стремиться вывезти заработанные капиталы за рубеж, а, наоборот, будет стремиться reinvestировать эти капиталы в Казахстане.

Переориентация государственных приоритетов развития на новые отрасли через 2–4 года будет сопровождаться увеличением до стандартного уровня ставок налогов в пищевой и легкой промышленности с одновременным снижением уровня ставок налогов в отраслях, нуждающихся в развитии. Государственное финансирование тоже должно быть сосредоточено в новых выбранных отраслях. Таким образом, при помощи изменения приоритетных областей развития возможно на протяжении достаточно длительного времени сохранять относительно высокие темпы экономического роста.

Все вышеперечисленные тезисы являются, по мнению автора, прагматичными и взвешенными. Вместе с тем, конечно, нельзя считать данные тезисы универсальным рецептом развития экономики. Выше представлен только один из вариантов развития экономических процессов в Казахстане на базе развития отечественного мелкого предпринимательства. Наряду с этим, существуют сценарии экономического роста в стране на базе привлечения широко-масштабных иностранных инвестиций, которые доказали на примере ряда государств Юго-Восточной Азии принципиальную возможность резко ускорять темпы экономического развития. Также перспективной моделью экономического роста со своими преимуществами и недостатками является развитие доминирующей сырьевой отрасли (например нефтяной), способной обеспечить стране достойное существование даже при условии неизменного уровня развития остальных отраслей экономики. Поэтому важно понимать, что высказанные выше предложения могут и должны совмещаться с другими практически-оправданными методами, ускоряющими темпы экономического роста.

Рынок ценных бумаг как фактор экономического роста

М. Жангожина

Одним из объективных показателей состояния экономики страны является уровень развития рынка ценных бумаг. В нашей республике в результате проводимых экономических реформ сформировались определенные правовые, экономические и организационные основы для развития отечественного рынка ценных бумаг. Этот рынок обеспечивает региональное межотраслевое перераспределение финансовых ресурсов, создает эффективный механизм направления инвестиционного капитала в производственную сферу, создавая тем самым условия для экономического роста в стране.

В данной статье рассматривается рынок ценных бумаг как один из факторов экономического роста, а также его значение для ускорения темпов экономического роста.

Факторами экономического роста называются те явления и процессы, которые определяют масштабы увеличения реального объема производства, возможности повышения эффективности роста.

К факторам экономического роста относятся: природные ресурсы, трудовые ресурсы, производственные фонды (ресурсы капитала), технологию, производительность труда, научно-технический прогресс, отраслевую структуру и размещение производства и др., например, правовой механизм функционирования факторов экономического роста, рыночный механизм хозяйствования.

Рассмотрим один из факторов экономического роста — капитал. Накопление капитала имеет место, когда часть текущего дохода сберегается и инвестируется с целью увеличения будущих доходов. Новые фабрики, оборудование и материалы — все это увеличивает запас физического капитала, которым располагает страна. Помимо этих прямых инвестиций в производство существуют еще вложения в социальную и экономическую инфраструктуру — дороги, энергетику, коммунальное хозяйство и транспорт. Такие инвестиции сопутствуют производственным, обеспечивая общие условия для хозяйственной деятельности. Например, приобретение фермером нового

трактора не принесет эффекта, если вызванный этим приобретением прирост урожая невозможно будет доставить потребителям из-за отсутствия дорог.

Капитал также может быть представлен в ценных бумагах: в акциях, облигациях, векселях и др. формах, а также в виде коммерческих кредитов, займов. Возникновение капитала в форме ценных бумаг тесным образом связано с функционированием рынка реальных активов, т. е. рынка, на котором происходит купля-продажа материальных ресурсов. С появлением ценных бумаг, или фондовых активов, происходит как бы раздвоение капитала. С одной стороны, существует реальный капитал, представленный производственными фондами, с другой — его отражение в ценных бумагах.

Появление этой разновидности капитала связано с развитием потребности в привлечении все большего объема кредитных ресурсов вследствие усложнения и расширения коммерческой и производственной деятельности. Таким образом, рынок ценных бумаг исторически начинает развиваться на основе ссудного капитала, так как покупка ценных бумаг означает не что иное, как передачу части денежного капитала в ссуду. Появившись, такой капитал начинает жить самостоятельной жизнью. Это проявляется в том, что его рыночная стоимость (совокупная курсовая цена бумаг) изменяется не только под влиянием функционирования реальных активов, которые олицетворяют ценные бумаги, но также в зависимости от других факторов, таких, например, как политические события.

Сейчас не подлежит сомнению тот факт, что результаты деятельности рынка ценных бумаг тесно связаны с состоянием всей экономики в целом. Наиболее важными задачами, которые решает рынок ценных бумаг, способствуя ускорению темпов экономического роста, являются задачи мобилизации накоплений и направление средств, прежде всего в те отрасли, где доход от этих вложений будет наиболее высоким.

Основная функция фондового рынка заключается в мобилизации денежных средств вкладчиков для целей организации и расширения производства.

Другая функция — информационная. Она состоит в том, что ситуация на рынке ценных бумаг сообщает инвесторам информацию об экономической конъюнктуре в стране и дает им ориентиры для вкладывания своих капиталов. В целом же функционирование капитала в форме ценных бумаг способствует формированию эффективной и рациональной экономики, поскольку он стимулирует мобилизацию свободных денежных ресурсов в интересах производства и их определение в соответствии с потребностями рынка.

Рынок ценных бумаг снижает стоимость капитала вследствие дополнительных возможностей формировать новый капитал на развивающихся рынках. Это дает возможность промышленным компаниям больше инвестировать в новое оборудование, а банкам расширять свой оборот. В тех странах, где сформировалась разветвленная система рынков ценных бумаг, проще осуществляется накопление капитала и легче мобилизуются большие денежные ресурсы.

Капитал может выступать, с одной стороны, в форме ссудного капитала, с другой — в форме акционерного.

Формой движения ссудного капитала считается кредит, выдаваемый банками, кредит выдаваемый предприятиями друг другу в форме вексельного кредита. Государство получает такой кредит, выпуская государственные ценные бумаги.

Акционерная форма капитала предполагает объединение индивидуальных капиталов путем выпуска акций. Возникновение и развитие этой формы капитала было связано с тем, что индивидуальный капитал не всегда имел возможность обеспечить потребности крупных производств. Мобилизация же финансовых ресурсов путем эмиссии акций является одной из самых распространенных форм финансирования затрат по строительству новых объектов основного капитала, реконструкции и техническому перевооружению, модернизации оборудования и увеличения действующих мощностей и т. д. Эти затраты, как правило, капиталоемкие, носят среднесрочный и долгосрочный характер, требуют больших денежных средств. Поэтому, выпуск акций является наиболее предпочтительной формой финансирования первоначальных стадий капитальных затрат.

Значение ссудного капитала для экономического развития определялось неоднозначно разными экономистами. Так, например, английские экономисты 18 начала 19 века Адам Смит и Давид Рикардо отводили ссудному капиталу пассивную роль и считали его

способом перераспределения существующих в обществе материальных благ.

С другой стороны, Д. Кейнс, Дж. Гелбрейт и П. Самуэльсон обосновали большую роль ссудного капитала для стимулирования производства и экономического роста в целом, что активно было использовано рядом стран после кризиса 1929–1933 годов, а также после второй мировой войны для выхода из экономического кризиса. Американские экономисты Р. Голдсмит, С. Кузнец и другие, исследовавшие рынок ссудных капиталов и его взаимодействие с экономикой через рынок ссудных капиталов, доказали зависимость развития экономики от накопления денежного капитала и состояния развития рынка капиталов. Они показали, что корпорации, государство, население не могут успешно развиваться на основе только собственных финансовых ресурсов, а требуют постоянных вливаний денежных средств рынка капиталов.

Результаты деятельности фондового рынка тесно связаны с результатами деятельности всей экономической системы в целом. Развитие фондовых рынков помогает сосредоточить внимание на важности эффективного распределения капиталов. По мнению Марка Мобиуса — президента «Фонда развивающихся рынков Темплтона, опыт 1970-х и 80-х годов показывает, что в странах, которым были присущи высокие темпы экономического роста, успешно развивался и фондовый рынок. Примером может служить Бразилия, где темпы роста снизились после того, как была пересмотрена политика, благоприятствующая развитию фондового рынка, и Южная Корея, где поощрение развития рынка капиталов вызвало повышение темпов экономического роста.

Таким образом, рынок ценных бумаг снижает стоимость капитала вследствие дополнительных возможностей формировать новый капитал на развивающихся фондовых рынках. Это дает возможность промышленным предприятиям больше инвестировать в новое оборудование, посредством новых инвестиций расширять производство, тем самым создавая предпосылки для экономического роста в стране. Предприятия, с другой стороны, привлекая средства на рынке ценных бумаг, проводя там размещение акций, получают реальную возможность увеличить свой капитал, не привлекая кредитные средства. Рынки капиталов играют все большую роль, привлекая существенную долю сбережений, которая ранее приходилась на банки.

В отличие от других финансовых рынков, только рынки ценных бумаг опосредствуют распределение и перераспределение собственного капитала корпораций между отраслями экономики.

Также, эффективность функционирования акционерных обществ находится под контро-

лем не только товарных рынков, но и рынков ценных бумаг. Роль рынка капитала заключается в том, чтобы сигнализировать не только о недостатках в управлении, но также и о неэффективном контроле со стороны владельцев акционерного общества задолго до того, как возникнет угроза банкротства.

Успех приватизационных программ зависит от наличия вторичных рынков, где реально будет оцениваться начальные инвестиции в приватизированные предприятия. Создавая механизм немедленной перепродажи ценных бумаг на вторичном рынке, увеличивается степень доверия инвесторов и их желание покупать новые ценные бумаги.

Рынок ценных бумаг играет важную роль в регулировании денежного обращения и кредита, т. е. главным инструментом воздействия денежного обращения во многих странах становятся операции на открытом рынке. Немаловажное значение играют такие сегменты рынка ценных бумаг, как рынки срочных инструментов — производных фондовых ценностей, представляющих права и обязанности, вытекающие из опционных, фьючерсных контрактов, одной из задач которых является страхование рисков.

В последнее время, на мировых финансовых рынках наметилась тенденция смещения акцентов от предоставления кредитов на развитие промышленных предприятий, к инвестициям, т. е. к росту рыночного оборота ценных бумаг.

Таким образом, через рынок ценных бумаг происходит движение капитала, а вместе с этим процессом идет перераспределение

материальных и трудовых ресурсов в экономике. Именно рынок ценных бумаг придает экономике гибкость и мобильность, которые обеспечивают быстрый перевод ресурсов из одной отрасли в другую, способствуя тем самым структурной перестройке экономики.

Совершенно очевидно значение рынка ценных бумаг для стран с переходной экономикой, как Казахстан. Это объясняется многими факторами. Например, должны возникнуть новые предприятия, предприятия должны начать производить конкурентоспособную продукцию, должно быть начато строительство новых дорог, совершенствоваться инфраструктура и т. д. Все это должно дать большие возможности для развития бизнеса, что ведет к расширению потребностей в кредитах, стимулируя тем самым рынки капиталов.

Главной задачей рынка ценных бумаг в Казахстане является, на мой взгляд, равномерное перераспределение инвестиционных ресурсов между отраслями экономики Казахстана, привлечение иностранных и национальных инвестиций, формирование необходимых условий трансформации сбережений в инвестиции.

Таким образом, рынок ценных бумаг Казахстана должен способствовать достижению целей формирования условий для экономического роста, сокращению дефицита государственного бюджета на основе методов неинфляционного финансирования, стимулированию вложения капиталов казахстанских инвесторов преимущественно в казахстанскую экономику.

Развитие банковского сектора в течение 9 месяцев 1999 года

Еденбаев Е. С., Алдашов М. Б., Бичурина А. А.

В течение первых 9 месяцев 1999 года общее количество банков второго уровня сократилось с 71 до 60. Количество банков, включенных в первую группу по переходу к международным стандартам, уменьшилось с 16 до 11, количество банков второй группы снизилось с 34 до 27.

С 1 января по 1 октября 1999 года количество банков, нарушающих пруденциальные нормативы, сократилось (с 30 до 19 или с 42,2% до 31,7% от общего количества банков). Это обусловлено сокращением коли-

чества банков второго уровня, как правило, с неудовлетворительным финансовым состоянием и ужесточением требований к уровню капитализации банков.

За 9 месяцев 1999 года наибольшее количество нарушений отмечено по состоянию на 01.05.99 г., что было связано с ростом курса иностранных валют, а также соответственным ростом размеров ранее выданных валютных кредитов и открытых валютных позиций банков.

Собственный капитал

С начала 1999 года отмечалось увеличение совокупного собственного капитала банковского сектора в абсолютном выражении (на 13,7 млрд. тенге или 29%). При этом, если в течение 1-го квартала рост составил 2,4 млрд. тенге или 5,1%, то в течение последующих 2-х кварталов — 11,3 млрд. тенге или 22,7%. Таким образом, совокупный собственный капитал банковского сектора на 1 октября составил 61 млрд. тенге.

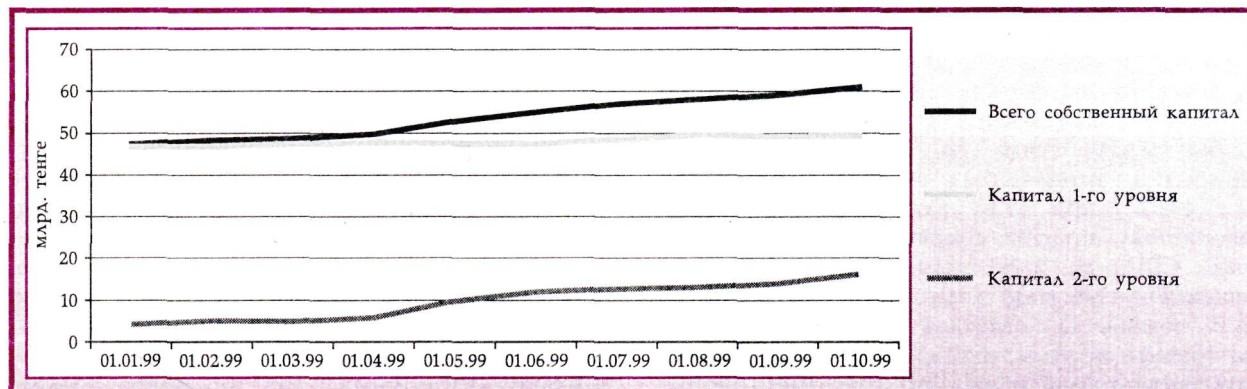
Основной фактор роста собственного капитала банков — увеличение капитала 2-го уровня (на 11,9 млрд. тенге или в 2,8 раза),

вызванное ростом текущей прибыли, которая составила за 9 месяцев 8,5 млрд. тенге.

Капитал 1-го уровня в течение 3-х кварталов 1999 года также несколько вырос (прирост составил 2,6 млрд. тенге или 5,6%). При этом, рост капитала 1-го уровня оставался последовательным в течение 9 месяцев. Основным фактором, обусловившим рост капитала первого уровня, явилось увеличение совокупного уставного капитала банков второго уровня — на 4,1 млрд. тенге или на 9,9% (его размер достиг 45,6 млрд. тенге по состоянию на 1 октября).

ГРАФИК 1

Динамика собственного капитала банков второго уровня



Размер фондов банков увеличился на 0,2 млрд. тенге или на 5,1%. Следует отметить, что

в течение апреля и мая месяцев отмечалось сокращение размеров фондов банков (на 1,2 млрд.

тенге или 28,6%) по причине использования их банками. В дальнейшем, в течение июня и июля месяцев рост фондов составил 1,1 млрд. тенге (36,7%).

Дополнительный капитал банковского сектора вырос за анализируемый период на 0,1 млрд. тенге или на 2,4%, причем оставался практически неизменным в течение всего прошедшего периода 1999 года.

Валютный эквивалент размера совокупного собственного капитала снизился с начала года на 128,7 млн. долл. США или на 29,5%. Снижение валютного эквивалента наблюдалось в течение 2-го квартала (на 138,5 млн. долл. США или 24,4%), в то время, как в 1-м

квартале и 3-м кварталах наблюдалось его увеличение (соответственно на 3,6 млн. долл. США (0,6%) и на 6,2 млн. долл. США (1,4%)).

Валютный эквивалент капитала первого уровня снизился в течение 1999 года на 205,2 млн. долл. США или на 36,8%.

Валютный эквивалент капитала второго уровня увеличился за этот же период на 64,9 млн. долл. США или в 1,3 раза.

Доля 5 крупных банков в совокупном собственном капитале банковского сектора за 9 месяцев 1999 года сократилась (с 44,4% на начало года до 41,1% на 1 октября). Доля 15 крупных банков за этот же период сократилась с 74,2% до 72,5%.

Показатели адекватности капитала

В целом, период с начала года можно разделить на 2 этапа. 1-й квартал отмечен относительной стабильностью значений коэффициентов, характеризующих уровень капитализации банковского сектора. Затем, с 1 апреля отмечается снижение значений сводных коэффициентов, так как размер совокупного собственного капитала за последние 2 квартала вырос на 29%, а совокупные активы — на 51%.

В течение 9 первых месяцев 1999 года значение сводного K1 снизилось с 0,22 до 0,15, значение сводного K2 — с 0,3 до 0,25, значение отношения собственного капитала к активам, подлежащим классификации, снизилось с 0,29 до 0,23, значение отношения собственного капитала к размеру ссудного портфеля снизилось с 0,43 до 0,38. Значение отношения собственного капитала к безнадежным кредитам увеличилось с 9,11 до 9,23.

ТАБЛИЦА 1

Коэффициенты, характеризующие уровень капитализации банковского сектора

№ п/п	Коэффициент	01.01.99	01.02.99	01.03.99	01.04.99	01.05.99	01.06.99	01.07.99	01.08.99	01.09.99	01.10.99
1	Отношение собственного капитала первого уровня к совокупным активам (K1)	0,22	0,23	0,23	0,23	0,2	0,18	0,17	0,16	0,16	0,15
2	Отношение собственного капитала к активам, взвешенным по степени риска (K2)	0,3	0,3	0,29	0,3	0,27	0,26	0,26	0,25	0,25	0,25
3	Отношение собственного капитала к классифицированным активам	0,29	0,3	0,3	0,3	0,27	0,25	0,28	0,23	0,24	0,23
4	Отношение собственного капитала к ссудному портфелю	0,43	0,43	0,42	0,43	0,39	0,38	0,39	0,39	0,39	0,38
5	Отношение собственного капитала к безнадежным кредитам	9,11	8,86	9,86	10,06	8,19	5,66	6,71	9,18	9,98	9,23

Динамика активов

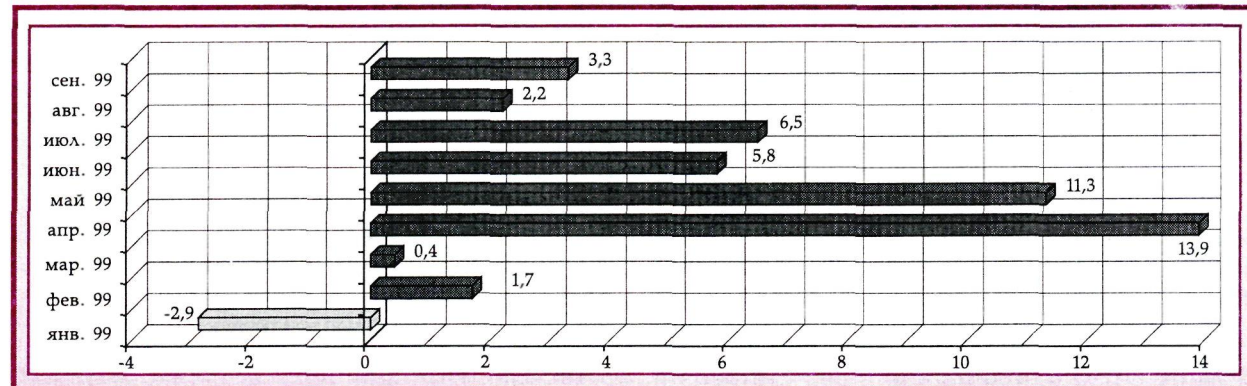
Совокупные активы банковского сектора за первые 9 месяцев 1999 года увеличились с 195,8 млрд. тенге до 292,7 млрд. тенге (прирост с начала года — 96,9 млрд. тенге или 49,5%), при этом валютный эквивалент совокупных активов сократился с 2 337 млн. долл. США до 2 091 млн. долл. США (сокращение — 246 млн. долл. США или 10,5%).

В течение 1 квартала 1999 года размер совокупных активов находился на одном уровне, хотя их валютный эквивалент сократился на 5%. Затем, до 1 октября наблюдался последовательный рост размера активов, особенно значитель-

ный в апреле-мае, что было вызвано положительной переоценкой активов, деноминированных в иностранной валюте, и активов в тенге с фиксацией валютного эквивалента. Вместе с тем, необходимо отметить, что значительный рост размера активов не смог компенсировать снижение его валютного эквивалента, вызванное девальвацией тенге. Например, в течение апреля 1999 года валютный эквивалент размера совокупных активов сократился на 13%, затем, начиная с 1 июня, наблюдался его последовательный рост, а в сентябре рост темпов девальвации тенге вызвал его очередное сокращение (на 2,6%).

ГРАФИК 2

Ежемесячная динамика размера совокупных активов банковского сектора (млрд. тенге)



Среди компонентов активов следует отметить следующее:

- размер наличных денег банков увеличился в 1,7 раза, достигнув 19,7 млрд. тенге на 1 октября;
- размер денег, размещенных банками на счетах «ностро», увеличился почти

втрое с начала года (с 15,1 до 43,6 млрд. тенге), причем на 1 октября 27,6 млрд. тенге размещены в СКВ в банках-нерезидентах;

- размер требований банков к клиентам увеличился в 1,5 раза до 151,3 млрд. тенге.

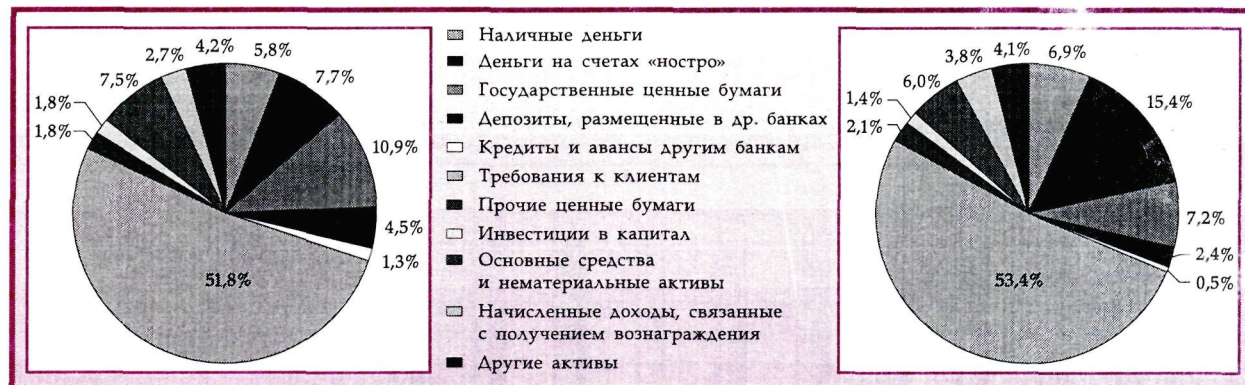
Структура активов

В течение первых 9 месяцев 1999 года структура совокупных активов изменилась следующим образом.

ГРАФИК 3

Структура совокупных активов банков на 01.01.99

Структура совокупных активов банков на 01.10.99



Доля денег на счетах «ностро» увеличилась вдвое (с 7,7% на 1 января до 15,4% на 1 октября), что можно рассматривать как результат осторожной политики банков в отношении вложений на отечественных финансовых рынках.

Доля вложений банков в государственные ценные бумаги снизилась с 10,9% на 1 января до 7,2% на 1 октября. Требования к клиентам на 1 января составляли 51,8% от совокупных активов банков, на 1 мая — 55,6%, на 1 октября — 53,4%.

Качество активов

Прежде всего необходимо отметить рост размера активов, подлежащих классификации (с 144,2 до 226,3 млрд. тенге или на 57%).

В течение первых 3-х кварталов 1999 года наблюдалось уменьшение доли стандартных активов и увеличение доли субстандар-

тных активов, причем ситуация была стабильной в течение первого квартала, затем с период с 1 апреля по 1 июля показатели ухудшились, а в третьем квартале — улучшились.

Доля безнадежных активов в структуре активов, подлежащих классификации, сократилась с 3,7% до 3,1%, хотя их размер увеличился с 5,4 до 7,1 млрд. тенге.

Следует отметить, что резкая девальвация тенге в апреле и, соответственно, возросшие кредитный и валютный риски банков негативно отражались на динамике качества

активов вплоть до июля, что подчеркивает существенную степень подверженности банков указанным рискам.

В течение первых 9 месяцев прошлого года отношение безнадежных активов к собственному капиталу банков увеличилось незначительно (с 11,3% на 1 января до 11,7% 1 октября). Отношение необходимых провизий по активам к собственному капиталу банков увеличилось (с 20% до 25%). Отношение классифицированных активов к собственному капиталу банковского сектора также увеличилось (с 86% до 133%).

ТАБЛИЦА 2

Качество активов банковского сектора

№ п/п	Группа активов*	01.01.99 к итогу	01.02.99 к итогу	01.03.99 к итогу	01.04.99 к итогу	01.05.99 к итогу	01.06.99 к итогу	01.07.99 к итогу	01.08.99 к итогу	01.09.99 к итогу	01.10.99 к итогу
1	Стандартные	71,9%	69,0%	69,2%	72,0%	67,7%	67,3%	61,4%	63,2%	63,0%	64,3%
2	Сомнительные	24,4%	27,1%	27,4%	24,5%	28,5%	28,0%	34,4%	33,8%	34,2%	32,6%
в т. ч.	Субстандартные	19,7%	21,9%	21,3%	18,8%	20,5%	21,0%	28,3%	27,4%	28,2%	26,2%
	Неудовлетворительные	2,7%	2,9%	4,1%	3,6%	3,8%	5,0%	4,0%	3,8%	2,9%	3,8%
	Сомнительные с повышенной степенью риска	2,0%	2,4%	2,0%	2,2%	4,1%	2,0%	2,0%	2,6%	3,1%	2,6%
3	Безнадежные	3,7%	3,9%	3,4%	3,5%	3,8%	4,7%	4,2%	3,0%	2,8%	3,1%
	ИТОГО	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

* — ссудный портфель, депозиты, размещенные в других банках, дебиторская задолженность

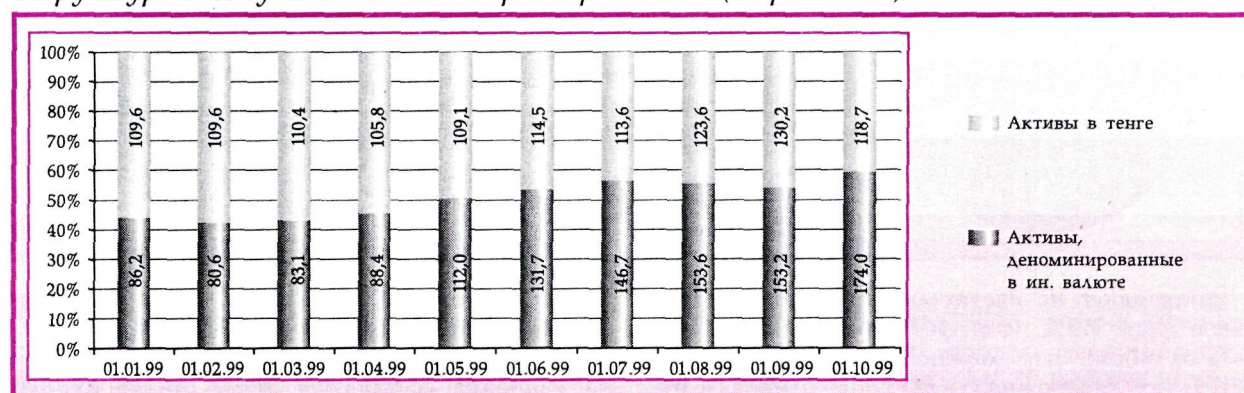
Валютные активы

Доля активов, деноминированных в иностранной валюте, в течение первых 9 месяцев 1999 года последовательно увеличивалась

(с 44,0% до 59,4%), что можно рассматривать как результат мероприятий банков по защите активов от девальвации.

ГРАФИК 4

Структура совокупных активов в размере валют (млрд. тенге)



Кроме того, расширилась практика предоставления кредитов клиентам в иностранной валюте (доля валютных требований к клиентам увеличилась с 50,8% до 61,8%). При этом, необходимо отметить, что банками активно применяется и выдача тенговых кредитов с фиксацией их валютного эквивалента. Таким, образом можно отметить, что стоимость большинства кредитов для заемщика, получа-

ющего только тенговую выручку, включает и размер девальвации тенге.

Также значительно увеличились доли иностранной валюты в наличности и на счетах «ностро» банков, соответственно с 61,7% до 73% и с 53,2% до 88,2%, что свидетельствует об увеличении объемов операций банков как с наличной, так и с безналичной иностранной валютой.

Обязательства

На 1 октября прошлого года сумма совокупных обязательств банковской системы составила 230,3 млрд. тенге или 1 644,9 млн. долларов США (прирост с начала года — 84 млрд. тенге или 57,4%). Однако, в долларовом эквиваленте за 3 квартала совокупные обязательства сократились с 1 745,5 до 1 644,9 млн. долларов США (сокращение на 100,5 млн. долларов США или на 5,8%). Так, в 1 квартале 1999 года снижение носило поступательный характер и составило 119,3 млн. долларов США или 6,8%. Далее, с 01.04.99 г. по 01.05.99 г. последовало резкое уменьшение показателя на 175,4 млн. долларов США или 10,8%, что было связано со значительным снижением курса тенге. С 01.05.99 г. по 01.10.99 г. валютный эквивалент суммы совокупных обязательств

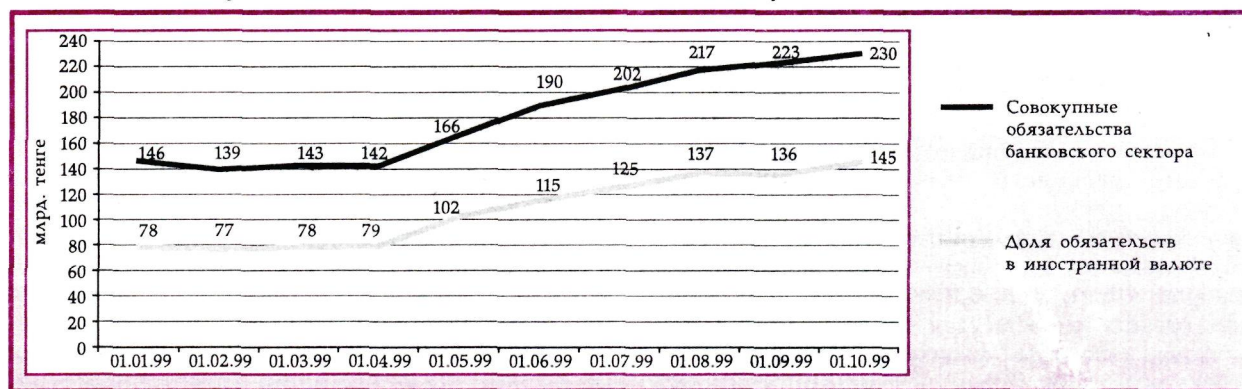
банковского сектора увеличился на 194,2 млн. долларов США, что обусловлено реальным ростом суммы обязательств и относительной стабилизацией курса национальной валюты. Следует отметить также, что рост обязательств происходит на фоне уменьшения общего количества банков второго уровня.

Удельный вес совокупных депозитов в объеме совокупных обязательств с начала года снизился с 83% до 65%, соответственно уменьшились доли депозитов до востребования и срочных депозитов в объеме совокупных обязательств по банковской системе (соответственно с 51% до 40% и с 32% до 26%).

Доля валютных обязательств в структуре совокупных обязательств с начала года до 1 октября возросла с 54% до 63%.

ГРАФИК 5

Динамика совокупных обязательств банковского сектора



Наибольшее влияние на динамику обязательств банковского сектора оказывают операции 15 крупнейших банков. Их доля в сумме совокупных обязательств по банков-

кой системе составляет более 90%. Удельный вес 5 крупнейших банков с начала года незначительно снизился — с 74,4% до 71%.

Депозиты

Наиболее существенное влияние на динамику совокупных депозитов банковского сектора оказывают депозиты юр. лиц. Доля депозитов юр. лиц (без банков) в сумме совокупных депозитов составила на отчетную дату 59,6%, в сумме совокупных обязательств — 39%. Сумма депозитов юр. лиц на 1 октября 1999 года составила 89,9 млрд. тенге (прирост с начала года — 13,3 млрд. тенге или 17,4%).

Депозиты физ. лиц с начала года поступательно увеличивались (прирост — 12 млрд. тенге или 37,6%), в т. ч. прирост валютных депозитов составил 12,3 млрд. тенге или 115%.

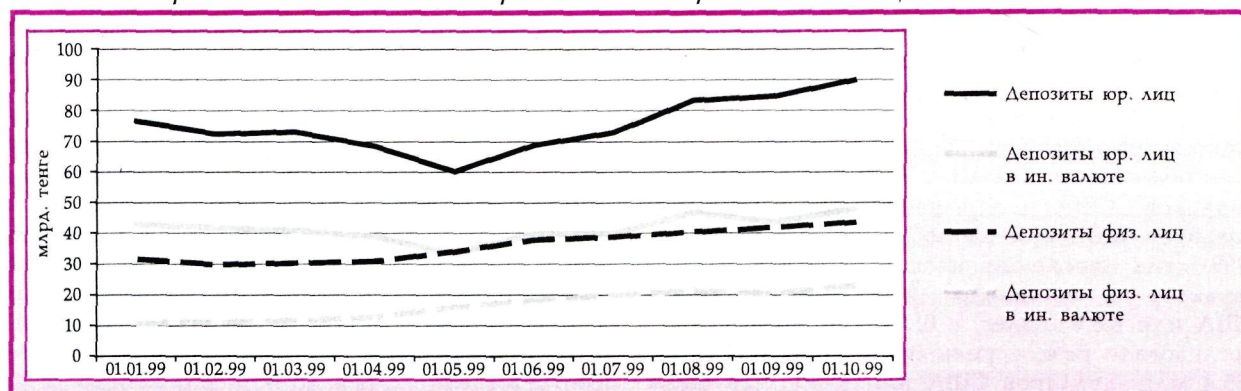
Отмечено увеличение срочных депозитов физ. лиц (прирост с начала года — 12,4 млрд. тенге или 75,1%), что обусловлено как увеличением суммы валютных депозитов

на 10,1 млрд. тенге, так и ростом тенговых депозитов на 2,3 млрд. тенге. Сумма депозитов до востребования физ. лиц составила 14,6 млрд. тенге на 1 октября 1999 года. С начала года существенных изменений размера данной статьи не наблюдалось, что обусловлено небольшой долей валютных депозитов физ. лиц в сумме депозитов до востребования физ. лиц (26,7% от депозитов до востребования физ. лиц).

Сумма валютного эквивалента депозитных обязательств с начала года снизилась с 1 446,7 млн. долларов США до 1 076,7 млн. долларов США или на 370,0 млн. долларов США (25,6%), в том числе снижение валютного эквивалента депозитов юридических лиц, включая межбанковские депозиты, составило 304,3 млн. долларов США или 28,4% (с 1 069,7 млн. долларов

ГРАФИК 6

Динамика привлечения депозитов юридических и физических лиц



США до 765,4 млн. долларов США), а депозитов физических лиц — 66 млн. долларов США или 17,5% (с 377,1 млн. долларов США до 311,1 млн. долларов США).

В 5 крупнейших банках на начало прошлого года было сосредоточено 71,3% депозитов

юридических лиц и 85% депозитов физических лиц. На конец третьего квартала эти показатели снизились до 62,6% и 80,1% соответственно. Вместе с тем, доля 15 крупнейших банков в сумме совокупных депозитов юридических и физических лиц сохраняется на уровне 90%.

Относительные показатели

Отношение суммы совокупных кредитов к сумме совокупных обязательств имеет тенденцию снижения и на отчетную дату составляет 0,7 при среднемесечном значении за 9 месяцев текущего года — 0,75, что говорит о том, что 75% от суммы привлеченных средств размещается банками в кредиты.

Доля депозитов физических лиц в сумме совокупных депозитов несколько снизилась

за рассматриваемый период. Так, на 01.01.99 г. доля депозитов физических лиц составляла 22%, а на отчетную дату она снизилась до 19% от суммы совокупных обязательств, т. е. на 3%.

Отношение суммы валютных обязательств к сумме совокупных обязательств на отчетную дату составило 63%. Резкий рост валютных обязательств произошел после 1 апреля вследствие снижения курса тенге.

ТАБЛИЦА 3

Коэффициенты, характеризующие обязательства банковского сектора

№ п/п	Коэффициенты	01.01.99	01.02.99	01.03.99	01.04.99	01.05.99	01.06.99	01.07.99	01.08.99	01.09.99	01.10.99
1.	Отношение суммы депозитов до востребования к сумме срочных депозитов	1,57	1,21	1,17	1,16	1,50	1,31	1,34	1,53	1,52	1,49
2.	Отношение суммы совокупных депозитов к сумме совокупных обязательств	0,83	0,80	0,81	0,80	0,64	0,65	0,64	0,66	0,65	0,65
3.	Отношение суммы совокупных кредитов к сумме совокупных обязательств	0,76	0,81	0,80	0,81	0,81	0,75	0,73	0,69	0,68	0,70
6.	Отношение суммы совокупных депозитов физических лиц к сумме совокупных обязательств	0,22	0,22	0,21	0,22	0,21	0,20	0,19	0,19	0,19	0,19
7.	Отношение суммы обязательств в иностранной валюте к сумме совокупных обязательств	0,54	0,55	0,55	0,56	0,62	0,61	0,62	0,63	0,61	0,63

Условные и возможные требования и обязательства

В 1999 году произошел значительный рост объема операций банков, отражаемых на счетах условных и возможных требований и обязательств. При этом, отмечается увеличение по всем их статьям. В то же время, если в течение 1-го квартала рост составил

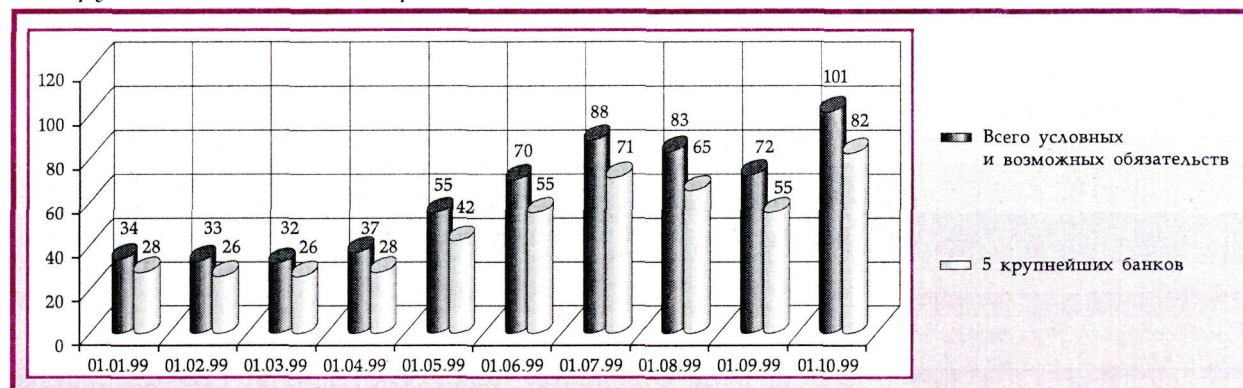
2,6 млрд. тенге или 7,6%, то в течение последующих 2-х кварталов — 64,4 млрд. тенге или в 1,8 раза. В значительной степени это объясняется ростом операций банков по купле-продаже иностранной валюты, объем которых вырос за последние шесть месяцев

на 36,1 млрд. тенге или в 3,6 раза. Кроме того, в течение второго и третьего кварталов выросли остатки на счетах аккредитивов — на 10,9 млрд. тенге или в 2,8 раза, размер

выданных банками гарантий — на 9,7 млрд. тенге или на 96%, а также счета по получению в будущем депозитов, ссуд — на 9,4 млрд. тенге или в 1,5 раза.

ГРАФИК 7

Динамика совокупных условных и возможных обязательств (по крупнейшим банкам, млрд. тенге)



Доля крупнейших банков в совокупных условных и возможных требованиях и обяза-

тельствах в течение 9 месяцев прошлого года практически не изменилась.

Качество условных и возможных требований и обязательств

В течение 9 месяцев 1999 года совокупный размер условных обязательств, подлежащих классификации, вырос на 18,9 млрд. тенге или в 1,2 раза, за счет роста во 2-м и 3-м кварталах.

Изменения классификации совокупных условных обязательств банков второго уровня свидетельствуют о некотором улучшении их качества за 3-й квартал после наблюдавшегося ухудшения с начала года. В частности, доля стандартных условных обязательств, сократившись с начала года до 1 июля

с 89,2% до 79,2%, увеличилась затем до 85,3%. Кроме того, доля неудовлетворительных, увеличившись за первые 5 месяцев с 2,5% до 8,3%, затем сократилась до 2,3% на 1 октября. Наблюдается отсутствие сомнительных с повышенным риском и безнадежных условных обязательств.

Снизилась доля 5 крупнейших банков в совокупных классифицируемых условных обязательствах (с 75,9% до 53,9%), а доля 15 крупных банков увеличилась с 94,3% до 95,7%.

Доходность

В течение 2-го и 3-го кварталов прошлого года темпы роста совокупных доходов и расходов банковского сектора резко возросли по сравнению с 1-м кварталом.

В частности, если за 1-й квартал размер доходов составил 9 902 млн. тенге (расходов — 10 360 млн. тенге), то за последующие 2 квартала доходы составили 63 239 млн. тенге (расходы — 57 811 млн. тенге).

По состоянию на 1 октября размер совокупных доходов составил 73 241 млн. тенге, расходов — 68 171 млн. тенге, совокупной текущей прибыли по дилинговым операциям — 3 429 млн. тенге, совокупной текущей прибыли — 8 499 млн. тенге.

Определяющим в динамике роста совокупных доходов является рост доходов, не связанных с получением вознаграждения (интереса), которые увеличились за второй и третий

кварталы на 46 469 млн. тенге или в 15 раз по причине роста доходов по переоценке валютных активов, составив 49 543 млн. тенге на 1 октября. Размер доходов, связанных с получением вознаграждения (интереса), составил на отчетную дату 21 123 млн. тенге, при этом рост в течение практически всего анализируемого был относительно равномерным.

Расходы банков также значительно выросли в основном в результате увеличения расходов, не связанных с выплатой вознаграждения (интереса), по причине роста расходов по переоценке валютных обязательств, составив 59 305 млн. тенге на 1 октября. Прирост в течение второго и третьего кварталов составил 51 262 млн. тенге или в 6,4 раза. Расходы, связанные с выплатой вознаграждения (интереса), составили 8 179 млн. тенге.

Размер совокупной текущей прибыли банковского сектора увеличился в течение второго и третьего кварталов на 7 145 млн. тенге или в 5,3 раза. Основной причиной этого явился рост прибыли банков от переоценки валютных активов и обязательств, которая составила 15 212 млн. тенге за 3 квартала. Таким образом, учитывая, что совокупная текущая прибыль банковского сектора за 3 квартала 1999 года составила 8 499 млн. тенге, можно

сделать вывод, что именно по банковским операциям банками был получен совокупный убыток в размере 6 713 млн. тенге.

Продолжается рост расходов банков на создание провизий по классифицированным активам и условным обязательствам, размер которых составил на 1 октября 15 084 млн. тенге (прирост с 1 апреля — 12 178 млн. тенге или в 4,2 раза). Это свидетельствует о неадекватной оценке кредитных рисков банками.

ТАБЛИЦА 4

Динамика доходов и расходов банковского сектора

Период	01.01. 1999		01.02. 1999		01.03. 1998		01.04. 1999		01.05. 1999		01.06. 1999		01.07. 1999		01.08. 1999		01.09. 1999		01.10. 1999	
	млрд. тенге	уд. ах, %	млрд. тенге	уд. ах, %	млрд. тенге	уд. ах, %	млрд. тенге	уд. ах, %	млрд. тенге	уд. ах, %	млрд. тенге	уд. ах, %	млрд. тенге	уд. ах, %	млрд. тенге	уд. ах, %	млрд. тенге	уд. ах, %	млрд. тенге	уд. ах, %
Всего доходы:	34,0	100,0	2,9	6,2	9,9	100,0	30,5	42,4	47,2	100,0	53,8	58,9	73,2	100,0						
Доходы, связанные с получением вознгр. (интереса), в том числе:	20,6	60,6	1,9	3,9	6,1	61,1	8,5	11,1	13,7	29,0	16,1	18,4	21,1	28,8						
по ГЦБ	2,8	8,1	0,2	0,5	0,7	6,9	0,9	1,1	1,2	2,6	1,4	1,6	1,8	2,4						
по кредитам, предоставленным клиентам	16,4	48,4	1,6	3,2	4,9	49,8	7,0	9,3	11,5	24,4	13,5	15,3	17,5	23,9						
Доходы, не связанные с получением вознгр. (интереса), в том числе:	11,2	32,9	0,8	1,8	3,1	31,0	20,5	29,6	31,9	67,5	35,6	38,7	49,5	67,6						
комиссионные	7,7	22,6	0,5	1,0	1,6	16,2	2,2	2,9	3,7	7,7	4,4	5,2	6,1	8,4						
операционные	1,5	4,4	0,2	0,3	0,7	7,0	0,7	0,0	0,6	1,3	0,7	0,7	0,8	1,1						
Чрезвычайный доход	21,9	64,4	0,1	0,5	0,8	7,8	1,5	1,6	1,7	3,5	2,1	2,3	2,6	3,5						
Всего расходы:	37,5	100,0	3,2	7,0	10,4	100,0	28,6	39,3	45,1	100,0	50,2	65,7	68,2	100,0						
Расходы, связанные с выплатой вознгр. (интереса), в том числе:	7,1	18,9	0,6	1,3	2,1	20,2	3,1	4,1	5,1	11,2	6,2	7,2	8,2	12,0						
по депозитам клиентов	4,2	11,1	0,4	0,9	1,4	13,1	1,4	0,8	2,3	5,0	2,8	3,2	3,8	5,5						
по ссудам, полученным на оговоренных условиях	2,1	5,6	0,2	0,3	0,5	4,7	0,5	0,6	0,8	1,7	0,9	1,1	1,2	1,8						
Расходы, не связанные с выплатой вознгр. (интереса), в том числе:	29,7	79,1	2,5	5,5	8,0	77,6	25,2	34,7	39,5	87,7	43,5	57,9	59,3	87,0						
на создание резервов	9,4	25,1	1,1	2,5	2,9	28,1	0,5	11,5	12,4	27,4	13,1	13,4	15,1	22,1						
административные	13,9	37,0	1,0	2,1	3,6	34,3	5,5	6,8	8,5	18,9	10,1	11,8	13,5	19,8						
комиссионные и операционные	2,7	7,3	0,2	0,4	0,6	6,0	1,1	1,4	1,6	3,6	1,8	2,2	2,5	3,7						
Чрезвычайные расходы	0,4	1,1	0,0	0,1	0,1	0,7	0,1	0,1	0,1	0,3	0,2	0,1	0,2	0,2						
Подходный налог	0,4	1,0	0,0	0,1	0,1	1,4	0,3	0,4	0,4	0,8	0,4	0,4	0,5	0,8						
Прибыль по дилинговым операциям	7,4		0,8	1,1	1,8		2,9	3,3	3,8		2,7	3,0	3,4							
Превышение текущих доходов над расходами	3,8		0,4	0,3	1,4		4,7	6,4	6,0		6,2	6,7	8,5							
Справочно: прибыль от переоценки							8,4	11,9	11,6		13,3	13,1	15,2							

Доля крупных банков в совокупных доходах и расходах банковского сектора остается достаточно высокой.

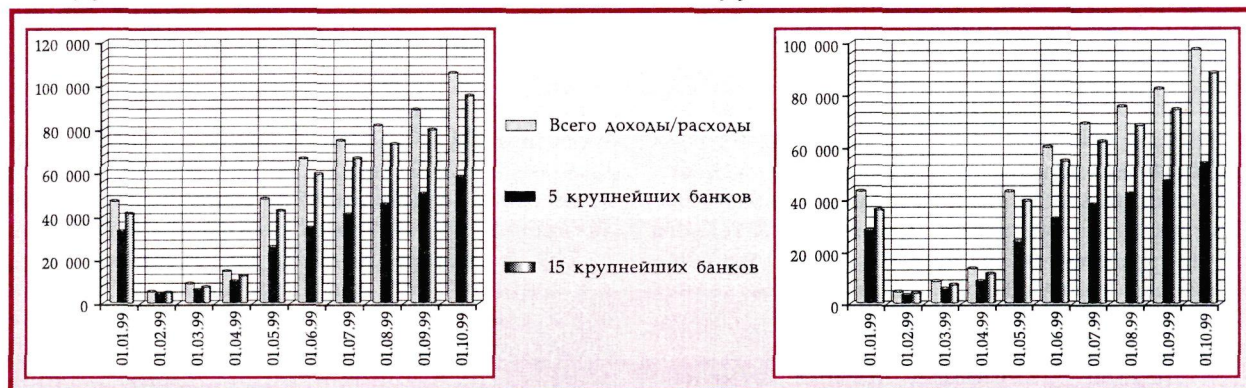
В частности, доля 15 крупных банков в совокупных доходах увеличилась с 87% по результатам 1998 года до 90% на 1 октября

1999 года, в расходах — с 83,6 до 90,8%, текущей прибыли — сократилась с 125,1% до 81,4%. При этом, доля 5 крупнейших банков в совокупных доходах сократилась с 69,3% до 54,7%, расходах — с 65,5% до 55%, текущей прибыли — с 111,7% до 51,8%.

ГРАФИК 8

*Динамика совокупных доходов
банковского сектора
(по крупнейшим банкам, млн. тенге)*

*Динамика совокупных расходов
банковского сектора
(по крупнейшим банкам, млн. тенге)*



Наряду с этим, доля крупных банков в совокупной текущей прибыли банковского сектора по дилинговым операциям растет,

а именно: доля 5 банков — с 50,9% за 1998 год до 68% на 1 октября, доля 15 банков — с 70,9% до 88,8%.

Относительные показатели доходности

Темпы роста совокупных коэффициентов после 1 апреля значительно превышают аналогичные показатели за 1-й квартал.

После значительного роста текущей прибыли в течение апреля и мая, с 1 июня произошла стабилизация темпов роста доходов и расходов, так как курс национальной валюты значительно не колебался. Рост

текущей прибыли в сентябре вновь значительно превысил темпы роста активов и собственного капитала, в результате чего выросли значения соответствующих коэффициентов.

В сравнении с аналогичным периодом 1998 года практически не изменилась тенденция значения отношения доходов, связанных с получением вознаграждения (интереса),

ТАБЛИЦА 5

Коэффициенты, характеризующие доходность банковского сектора

№ п/п	Коэффициент	01.10. 1998	01.01. 1999	01.02. 1999	01.03. 1999	01.04. 1999	01.05. 1999	01.06. 1999	01.07. 1999	01.08. 1999	01.09. 1999	01.10. 1999
1	Отношение текущей прибыли к совокупным активам (ROA)	0,014	0,019	0,002	0,002	0,007	0,021	0,027	0,022	0,022	0,023	0,029
2	Отношение текущей прибыли к собственному капиталу (ROE)	0,067	0,08	0,008	0,006	0,028	0,089	0,116	0,105	0,107	0,112	0,139
3	Отношение доходов, связанных с получением вознаграждения (интереса), к совокупным активам	0,081	0,105	0,01	0,02	0,031	0,038	0,046	0,052	0,058	0,065	0,72
4	Отношение доходов, связанных с получением вознаграждения (интереса) по кредитам к совокупному ссудному портфелю	0,113	0,161	0,015	0,029	0,045	0,057	0,071	0,078	0,091	0,102	0,109
5	Отношение прибыли по дилинговым операциям к совокупной текущей прибыли	1,38	1,927	1,85	3,654	1,338	0,604	0,517	0,637	0,431	0,445	0,403
6	Отношение расходов, связанных с выплатой вознаграждения (интереса), к совокупным обязательствам	0,032	0,048	0,005	0,009	0,015	0,019	0,021	0,025	0,028	0,032	0,036
7	Отношение расходов на создание резервов к совокупным активам	0,032	0,068	0,008	0,019	0,021	0,056	0,039	0,047	0,047	0,047	0,052

к совокупным активам. Это свидетельствует о том, что доходность самой банковской деятельности осталась на уровне 1998 года.

Кроме того, необходимо отметить значительное снижение доли прибыли по дилинго-

вым операциям к совокупной текущей прибыли банковского сектора.

Несколько увеличилось значение отношения расходов на создание резервов к совокупным активам.

Ликвидность

По состоянию на 1 октября 1999 года сводный коэффициент текущей ликвидности (К4) составил 0,88 при норме не менее 0,2. При этом, превышение суммы обязательств до востребования банковского сектора над размером ликвидных активов составляет 10,9 млрд. тенге, по сравнению с 21,1 млрд. тенге на начало года.

В течение указанного периода отмечено увеличение сводного коэффициента ликвидности, обусловленное превышением темпов роста ликвидных и быстрореализуемых активов над ростом обязательств до востребования, что в свою очередь объясняется высокой долей активов, деноминированных в иностранной валюте, в сумме ликвидных и быстрореализуемых активов. Так, в рассматриваемом периоде сумма ликвидных и быстрореализуемых активов возросла на 35,5 млрд.

тенге или 74,4%, а обязательств до востребования — на 25,3 млрд. тенге или 36,8%. При этом, доля ликвидных и быстрореализуемых активов в общей сумме активов увеличилась с 24% в январе до 28% на отчетную дату, а в сентябре 1999 года достигала 30%. Доля обязательств до востребования в сумме совокупных обязательств снизилась с 47% до 41%.

Отношение суммы условных обязательств к сумме совокупных активов банковского сектора увеличилось в течение 9 месяцев прошлого года с 0,08 до 0,12.

На 1 октября сумма кредитов банков на 8% превышала сумму привлеченных депозитов. Отношение обязательств к активам говорит о том, что на долю обязательств в общей сумме активов приходилось 79%, соответственно на капитал — 21%.

ТАБЛИЦА 6

Коэффициенты, характеризующие сводную ликвидность банковского сектора

№ п/п	Статьи	01.01. 1999	01.02. 1999	01.03. 1999	01.04. 1999	01.05. 1999	01.06. 1999	01.07. 1999	01.08. 1999	01.09. 1999	01.10. 1999
1.	Коэффициент текущей ликвидности (К4)	0,69	0,67	0,71	0,68	0,72	0,85	0,92	0,90	0,92	0,88
2.	Отношение суммы ликвидных активов к общей сумме активов	0,24	0,20	0,21	0,20	0,21	0,24	0,27	0,29	0,30	0,28
3.	Отношение обязательств до востребования к сумме обязательств	0,47	0,30	0,40	0,40	0,38	0,37	0,38	0,42	0,41	0,41
4.	Отношение суммы условных обязательств к сумме совокупных активов	0,08	0,08	0,08	0,09	0,09	0,10	0,10	0,11	0,11	0,12
5.	Отношение суммы выданных банком кредитов к сумме депозитов	0,91	1,01	1,00	1,01	1,26	1,16	1,14	1,03	1,04	1,08
6.	Отношение суммы активов к сумме обязательств	1,34	0,98	1,36	1,37	1,33	1,30	1,29	1,27	1,27	1,27

За три истекших квартала 1999 года также произошло снижение удельного веса 5 крупнейших банков в сумме ликвидных и быстрореализуемых активов на 7,8%. Удельный вес 15 крупных банков уменьшился соответственно на 2,2%. Снижение долей

рассматриваемых групп банков по статье обязательств до востребования составило 11% и 1,6%. Сводный коэффициент ликвидности 5 крупных банков увеличился с начала года с 0,57 до 0,75, а по 15 крупным банкам — с 0,64 до 0,81.

Состояние и перспективы анализа наличного денежного обращения

Жулабеков Е. И.

Управлением по работе с наличными деньгами Национального Банка Республики Казахстан ведется постоянная работа по изучению состояния наличного денежного обращения, определению и оценке тенденций в обороте наличных денег, которые характеризуют текущее состояние экономики Республики Казахстан.

С декабря 1998 года в составе Управления по работе с наличными деньгами функционирует аналитико-методологический сектор, основными направлениями деятельности которого является осуществление анализа потоков наличных денег, проходящих через кассы банков, изменений в их структуре, а также совершенствование методов оценки индикаторов наличного денежного обращения.

В целях совершенствования анализа и для использования статистических показателей, которые более детально отражают деятельность субъектов наличного денежного оборота, Управлением по работе с наличными деньгами были разработаны изменения и дополнения в формы статистической отчетности банков №№ 12-СБ, 12-МСБ и 15-ОММ, которые были утверждены Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан № 47 от 28 марта 1999 года.

Новой редакцией формы статистической отчетности банков № 12-СБ предусмотрена более подробная расшифровка поступлений наличных денег в кассы банков от клиентов — юридических лиц, в том числе: «от реализации товаров и услуг», «поступления коммунальных платежей», «от предприятий транспорта», «от предприятий связи», «от предприятий гостиничного, игорного и шоу бизнеса», «поступления страховых платежей». Разнесен на несколько символов и показатель выдачи наличных денег из касс банков клиентам — юридическим лицам, в том числе: «на оплату товаров и услуг», «на оплату труда», «на оплату продукции сельского хозяйства», «выдача предприятиям связи» и «страховых организациям для возмещения страховых платежей». Полученные от банков такие данные позволяют осуще-

ствить оценку оборота наличных денег в отдельных секторах экономики и отслеживать динамику развития инфраструктуры в разрезе регионов Республики. Также, в форме статистической отчетности № 12-СБ введены символы отражающие суммы, направляемых для подкрепления банкоматов и суммы наличных денег изъятых из банкоматов. Сальдирование этих символов позволяет определить суммы чистых выдач наличных денег через банкоматы, а также отношение выдач через банкоматы к общей сумме выдач наличных денег из касс банков. Данный показатель интересен в плане определения уровня автоматизации и развития банковских технологий, который также может отслеживаться как в разрезе регионов, так и в разрезе отдельных банков.

Во вновь введенной ежемесячной форме статистической отчетности банков № 12-МСБ включены символы, отражающих движение безналичных платежей со счетов и на счета клиентов банков, как юридических, так и физических лиц, которые также разнесены на символы по назначению платежа. Рассчитанные на основе этих данных, отношения объемов операций с наличными деньгами к суммам безналичных платежей дают перспективу для оценки степени использования наличных денег в расчетах и определению тех потоков где они доминируют, в том числе в разрезе отраслей экономики, регионов и банков.

Информация собранная в результате обработки формы статистической отчетности банков № 15-ОММ «Отчет об оборотах металлической монеты», позволяет определить долю участия монет (и соответственно банкнот — в результате сальдирования) в выдачах наличных денег из касс банков и поступлениях наличных денег в кассы банков. Анализ свода этой формы, также позволяет определить состояние работы по выдаче и приему денежных знаков в виде монет в разрезе банков и разрезе регионов.

На основе вышеуказанных статистических отчетов банков, данных бухгалтерского учета Национального Банка и отчетов филиалов

Национального Банка о движении наличных денег, Управлением ежемесячно подготавливается «Аналитический обзор текущего состояния наличного денежного обращения и резервных фондов Национального Банка». В этом аналитическом обзоре кроме свода вышеприведенных форм статистической отчетности и их аналитической оценки, осуществляется анализ структуры размещения выпущенных Национальным Банком наличных денег по субъектам наличного денежного оборота, в том числе: объемы наличных денег в резервных фондах Национального Банка, в кассах банков второго уровня и объем наличных денег в обращении.

На основе сведений о выпуске в обращение и изъятию из обращения наличных денег филиалами Национального Банка в ежемесячных обзорах отслеживается эмиссия наличных денег в разрезе областей, напрямую связанная с приоритетами в экономике регионов Республики.

В целом, целью проведения аналитических исследований текущего состояния наличного денежного обращения является изучение их связи с общеэкономическими процессами, происходящими в экономике Республики и определению приоритетов, которые используются в работе Управлением по работе с наличными деньгами. Материалы аналитического обзора являются основой при разработке проектов нормативных правовых актов Национального Банка по вопросам регулирования налично-денежного обращения и исполнения эмиссионно-кассовой дисциплины. Первостепенную роль данные обзора играют при

внесении руководству Национального Банка предложений по совершенствованию инструментов регулирования денежного обращения, а также при составлении сведений и справок, необходимых для принятия решений по управлению налично-денежными потоками. На их основе разрабатываются рекомендации банкам второго уровня по организации кассового обслуживания и мобилизации собственных ресурсов для удовлетворения потребности их клиентов в наличных деньгах.

В настоящее время Управлением по работе с наличными деньгами ведется работа по дальнейшему расширению аналитических данных о состоянии денежного рынка и включению в обзор таких показателей, как денежные агрегаты, коэффициент монетизации, скорость обращения наличных денег и скорость их возврата в кассы банков второго уровня в увязке с основными макроэкономическими индикаторами. В перспективе также сравнительная характеристика основных показателей наличного денежного обращения Республики Казахстан с аналогичными показателями банковских систем развитых стран и государств СНГ.

Управлением по работе с наличными деньгами в следующем выпуске «Экономического обозрения» будет опубликован обзор текущих тенденций в наличном денежном обращении по итогам 1999 года, в котором будут даны своды приведенных в статье статистических форм и их аналитическая оценка в увязке с текущими макроэкономическими процессами происходящими в Республике Казахстан.

Статистический анализ межбанковского клиринга КЦМР за 1999 год

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

1. Введение

Казахстанский центр межбанковских расчетов (далее — КЦМР) Национального Банка Республики Казахстан является оператором двух Национальных платежных систем: Системы крупных платежей (далее — СКП) и Системы розничных платежей (далее — СРП). СКП — платежная система, работающая в режиме реального времени, осуществляющая электронный перевод денег на территории Казахстана [1] и в перспективе предназначена для таких переводов как ценные бумаги, межбанковские кредиты, клиентские платежи с крупными денежными суммами и т. д. Для пользователей СКП — это дорогая платежная система. Система розничных платежей решает несколько задач: осуществляет Республиканский межбанковский клиринг, ведет расчет чистых позиций региональных клиринговых палат, сопровождает VISA VAP для расчета по международным платежным карточкам и разрабатывает систему расчетов платежными карточками Тенгри Кард по Республике Казахстан. Республиканский клиринг, как и СКП, является системой электронного перевода денег на территории Казахстана, но в отличие от СКП в клиринге существует ограничение на сумму перевода денег (не более 3 миллионов тенге), а зачисление платежей на счета пользователей клиринга происходит только после выполнения окончательного расчета в клиринговой палате. Для пользователей — это более дешевая, чем СКП, система электронного перевода денег.

При построении системы Республиканского клиринга за основу была взята классическая схема многостороннего клиринга [2], когда между банками находится расчетная палата (клиринговая палата), по отношению к которой они ежедневно являются либо чистыми дебиторами, либо чистыми кредиторами. Чистая кредитовая или дебетовая позиция (сальдо) — это разность между суммой всех платежей, которые отправлены в пользу

участника к определенному моменту времени и суммой всех платежей, которые он отправил. Если разность — число отрицательное, то участник имеет чистую дебетовую позицию, если — положительное, то чистую кредитовую позицию. Организация работы клиринга в расчетной палате состоит из двух основных этапов: 1) приема и передачи платежей в течение операционного дня; 2) подсчета сальдо (определения чистых позиций участников) в конце операционного дня и перевод денег.

В Казахстане функции клиринговой палаты выполняет КЦМР на основании лицензии, выданной Национальным Банком Республики Казахстан. На настоящий момент КЦМР имеет самое передовое коммуникационное оборудование, которое предоставляет пользователям платежных систем все виды каналов связи: коммутируемые, выделенные линии, Internet, X.25, DialNet и оставляет выбор каналов для работы за самими пользователями.

С января 1995 г. до ноября 1998 г. КЦМР как клиринговая палата осуществлял локальный областной клиринг, в котором его пользователи ежедневно выставляли дебетовые и кредитовые ограничения на остальных участников клиринга. Принципы построения и система управления рисками в нем ограничивало круг участников только небольшим количеством крупных банков второго уровня. Однако растущие потребности в банковской системе привели к необходимости создания клиринга, открытого для всех регионов и финансовых учреждений Казахстана. С 1 декабря 1998 г. в КЦМР была внедрена в эксплуатацию новая клиринговая система, позволяющая подключать все банки и небанковские учреждения Казахстана, включая Казначейство, Пенсионные фонды и др. Положительными моментами нового клиринга явились: возможность работать с датой валютирования (платежи можно формировать с датой расчета на три дня вперед), отзыв

платежей до времени окончательного расчета, обработка сообщений формата MT102 (пенсионные 10% отчисления).

Сущность расчетов через новый клиринг состоит в следующем. Каждый банк-участник клиринга ежедневно отправляет платежи в клиринговую палату. Здесь при закрытии дня составляется общая расчетная ведомость, в которой определяется конечное сальдо взаимозачета расчетно-платежными документами и выявляется чистая позиция (кредитовая или дебетовая) каждого участника клиринга. Взаимозачет платежей производится в соответствии с кодами приоритетности, а внутри одного приоритета в порядке поступления в очередь. Окончательный расчет чистых позиций банков-участников клиринга осуществляется с использованием их счетов в СКП. При недостаточности средств пользо-

вателя в СКП для проведения всех платежей платежи с меньшим приоритетом отвергаются системой как не рассчитанные. После выполнения окончательного расчета банкам-участникам клиринга направляются выписки о рассчитанных и не рассчитанных платежах и электронные платежные поручения.

Таким образом, работа банков с клиринговой палатой в течение операционного дня делится на два основных периода: 1) с 9:00 до 17:00 — прием сообщений от банков, контроль платежей и уведомление пользователя о не подтверждении платежа при наличии в нем ошибок, передача банкам текущих выписок о подтвержденных платежах; 2) с 17:00 закрытие клиринга — определение чистых позиций участников, проведение окончательного расчета и передача выписок и платежных документов.

2. Пользователи клиринга

Пользователями системы Республиканского межбанковского клиринга могут быть банки и другие финансовые учреждения, которые заключили договор с КЦМР об оказании услуг по клирингу.

Республиканский клиринг — развивающаяся система: по состоянию на 1 января 1999 г. в клиринге участвовало 10 Алматинских банков второго уровня, в декабре число

участников увеличилось до 23. Среди участников клиринга появились 6 банков второго уровня из других регионов Республики и Управление департамента Казначейства по г. Астане. Данные о банках-участниках клиринга на 1 декабря 1999 г. приводятся в табл. 1. В клиринге обрабатываются платежи не только головных банков, но и их филиалов.

ТАБЛИЦА 1

Данные о банках — участниках клиринга

МФО банка	Название банка	Кол-во филиалов	Начало участия в 1999 г.
190501306	г. Алматы ОАО «БАНК ТУРАНАЛЕМ»	63	с января
190501430	г. Алматы АО «КАЗАГРОПРОМБАНК»	213	с января
190501601	г. Алматы ОАО «НАРОДНЫЙ СБЕРБАНК КАЗАХСТАНА»	205	с января
190501722	г. Алматы ОАО «БАНК КАСПИЙСКИЙ»	20	с мая
190501926	г. Алматы ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	19	с января
190501774	г. Алматы ОАО «ЛАРИБА-БАНК»	нет	с октября
190501782	г. Алматы ОАО «БИЗНЕСБАНК»	1	с января
190501793	г. Алматы ОАО «ТЕМИРБАНК»	23	с января
190501799	г. Алматы ОАО «НЕФТЕХИМБАНК»	7	с апреля
190501832	г. Алматы ЗАО «СИТИБАНК»	нет	с марта
190501856	г. Алматы ОАО «БАНК ЦЕНТРКРЕДИТ»	35	с января
190501871	г. Алматы ОАЭТ «ТУРЕЦКО-КАЗ. МЕЖДУН.БАНК»	нет	с февраля
190501885	г. Алматы ЗАО «КАЗКОММЕРЦ-ЗИРААТ ИНТ. БАНК»	нет	с января
190501886	г. Алматы ОАО «МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНК А-АТА»	2	с июля
190501914	г. Алматы ОАО «ТЕХАКАБАНК»	нет	с января
190501922	г. Алматы ЗАО ДАБ «АБН АМРО БАНК КАЗАКСТАН»	нет	с марта
190501943	г. Алматы ОАО «ЦЕНТР-АЗИАТСКИЙ БАНК СОТР. и РАЗВИТИЯ»	нет	с мая
190501956	г. Алматы ЗАО «АЛМАТИНСКИЙ ТОРГОВО-ФИН.БАНК»	8	с января
191201706	г. Атырау ОАО «НУРБАНК»	1	с октября
191801778	г. Караганда ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК»	нет	с июня
192701735	г. Лисаковск ОАО «КУСТАНАЙ-БАНК»	4	с июля
195301041	г. Астана УПРАВЛЕНИЕ КАЗНАЧЕЙСТВА по г. АСТАНЕ	нет	с августа
195301703	г. Астана АОТ «ЦЕСНАБАНК»	4	с июня
195301961	г. Астана ОАО БАНК «ИШИМ»	нет	с июля
195801971	г. Туркестан ОАО «АСТАНА-БАНК» ЮКО	нет	—

3. Осредненные характеристики клиринга

Основными характеристиками платежной системы являются: 1) количество транзакций (количество платежных документов, принятых системой на расчет), 2) сумма транзакций (сумма всех транзакций в денежном выражении). В клиринге существует ограничение на сумму денежного перевода: каждый платеж не должен превышать 3 млн. тенге.

В табл. 2 приводятся основные характеристики клиринга за 1999 г.: количество транзакций, обрабатываемых системой в течение месяца (объем платежей — ОП), сумма транзакций в млн.тенге (денежный поток в тенге — ДП) и средняя сумма одной

транзакции в тыс. тенге (ДП:ОП). Из представленных данных видно, что количество транзакций и денежный объем транзакций увеличивались в течение года, что обусловлено, в первую очередь, постоянным притоком новых участников системы. В течение всего года средняя сумма одной транзакции не превышала 100 тысяч тенге, и, начиная с июня по сентябрь уменьшалась (то есть увеличивалась доля платежей с мелкими суммами). А это говорит о том, что происходит стабилизация функциональной работы клиринга, поскольку клиринг предназначен для межбанковских переводов мелких денег (до 3 млн. тенге).

ТАБЛИЦА 2

Сравнительные ежемесячные характеристики клиринга в 1999 года

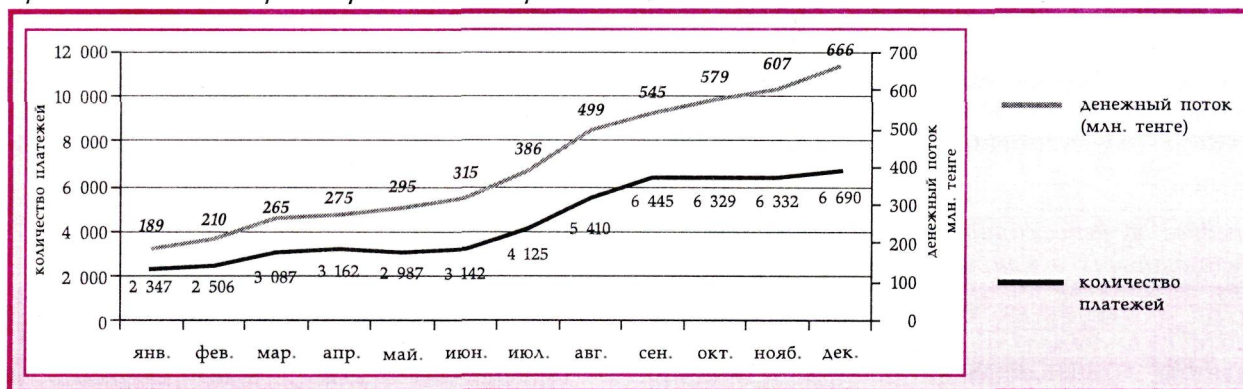
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
количество транзакций (расчет)	46 951	50 125	64 835	69 579	62 732	69 127
сумма транзакций, млн. тенге	3 786,8	4 206,0	5 571,2	6 042,7	6 185,0	6 936,8
ср.сумма транзакции, тыс. тенге	80,6	84,0	86,0	86,8	98,5	100,3
	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
количество транзакций (расчет)	90 759	113 622	141 797	126 577	139 303	140 481
сумма транзакций, млн. тенге	8 501,8	10 474,6	11 986,0	11 575,7	13 347,0	13 979,2
ср. сумма транзакции, тыс. тенге	93,7	92,2	84,5	91,5	95,8	99,5

Если учесть, что в каждом месяце разное количество рабочих дней, то для выявления динамики платежной системы удобнее рассматривать не средние месячные, а средние за день характеристики: среднее за день

количество платежей, поступивших в систему на расчет, и средний за день денежный поток в систему. Результаты расчетов средних за день характеристик приведены на рис. 1.

РИСУНОК 1

Средние за день характеристики клиринга КЦМР



Вследствие постоянного притока новых участников в систему среднее за день количество платежей увеличилось от 2 347 в январе до 6 690 в декабре. Относительный прирост количества платежей в июне по сравнению с январем составил — 34%, в сентябре — 174%, в декабре — 185%. Относительные приросты по отношению к январю средних за день денежных потоков в июне составили — 67%, в сентябре — 188%, в декабре — 252%.

На работе клиринга, в отличие от Системы крупных платежей, не сказалось понижение курса тенге по отношению к доллару США в апреле 1999 г. Уменьшение поступления платежей в систему в мае и июне связано с таким весомым участником как Народный Банк, который практически не участвовал в работе системы в течение этих месяцев.

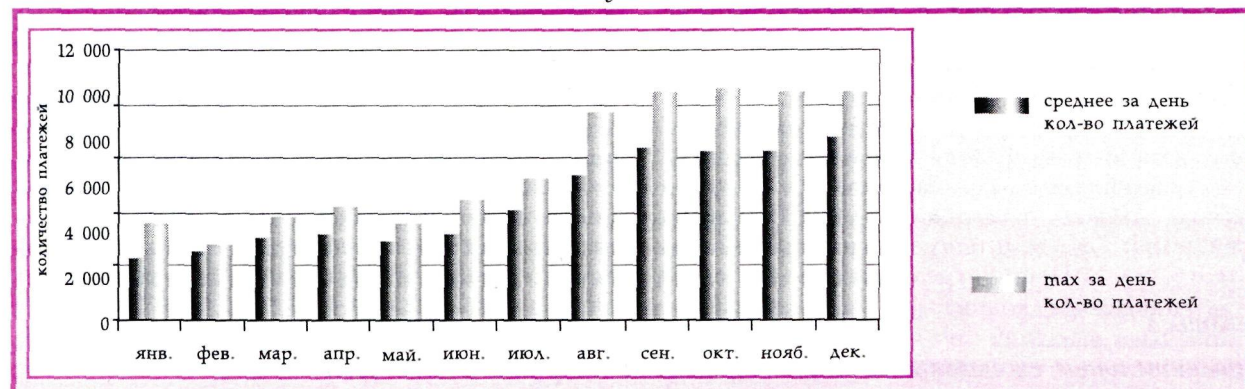
На рис. 2 приводятся для сравнения данные о среднем и максимальном (тах) за день количестве платежей. В течение всего

1999 года наибольшее количество платежей, поступающих в систему на расчет, приходилось на последнюю декаду месяца. Макси-

мальное за день количество платежей (8 602), принятой системой на расчет, было отмечено 28 октября 1999 г.

РИСУНОК 2

Динамика количества платежей в 1999 году



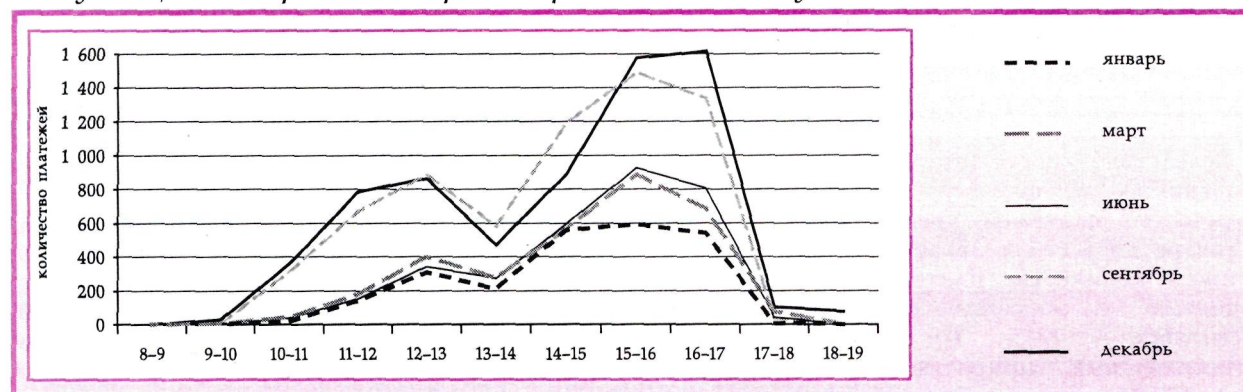
4. Распределение платежей по интервалам времени

Система открыта для приема платежей в течение 8 часов — с 9 до 17 час. Алматинского времени. Стоимость одной операции в клиринге меняется в течение операционного дня и составляет 10 центов с 9 до 11 час., 15 центов — с 11 до 14 час., 20 центов — с 14 до 16 час., и 30 центов — с 16 до 17 час. Такое изменение стоимости платежа в течение операционного дня обусловлено постепенным увеличением нагрузки системы, особенно в послеобеденное время. В утренние часы в платежную систему поступает наименьшее количество платежей. Увеличение числа платежей с 10 до 13 час. происходит за счет крупных Алматинских банков. С 13 до 14 час. — время затишья и только с 14 час. начинается загрузка системы всеми пользователями. На рис. 3 приведены

данные о среднем количестве платежей, поступивших в систему в различные интервалы времени. Максимальное количество платежей, получаемых системой на расчет, наблюдается с 14 до 17 часов, причем дневной пик (до 28% всего дневного объема платежей) приходится на интервал времени с 15 до 16 час. В течение первого полугодия удельные веса платежей по стоимости распределялись следующим образом: платежи, поступающие в систему с 9 до 11 час. (10 центов) составляли 1,4% всех платежей, с 11 до 14 час. (15 центов) — 26,8%, с 14 до 16 час. (20 центов) — 45,9%, с 16 до 17 час. (30 центов) — 25,9%. Во втором полугодии увеличился удельный вес утренних платежей: платежи с 9 до 11 час. составляли 3,9%, с 11 до 14 час. — 31,5%, с 14 до 16 час. — 42,7%, с 16 до 17 — 21,9%.

РИСУНОК 3

Среднее за день количество платежей, поступающих в клиринг в интервалы времени в 1999 году



Расчеты средней стоимости одного платежа в клиринге показали, что она зависит

от соотношения удельных весов платежей по стоимости и не зависит от курса тенге

по отношению к доллару. В табл. 3 показано, что в течение первого полугодия средняя стоимость платежа оставалась равной 21 центу,

во втором полугодии, начиная с августа, средняя стоимость платежа уменьшилась до 20 центов.

ТАБЛИЦА 3

Средняя стоимость платежа в клиринге

период	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
курс 1 доллара, тенге	84,90	85,40	87,50	114,50	128,00	131,00	132,20	132,00	140,00	140,60	138,00	138,20
стоимость платежа, доллар	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20

5. Распределение количества платежей и денежных потоков по интервалам сумм

Как выше уже было сказано, в клиринге существует ограничение на сумму переводов денег. Сумма каждого отдельного платежа не должна превышать 3 млн. тенге. В табл. 4 приводятся данные об удельных весах количества платежей по интервалам сумм платежей и удельный вес денег этого количества

платежей. Основную долю всех платежей составляют платежи с суммами до 10 тыс. тенге. В среднем доля платежей до 10 тыс. тенге составляет 47,8%, доля платежей от 10 до 100 тыс. тенге — 36,5%, от 100 тыс. до 1 млн. тенге — 14%, от 1 млн. до 3 млн. тенге — 1,7%.

ТАБЛИЦА 4

Распределение количества платежей и денег по интервалам сумм платежей

Сумма, тыс. тенге	Удельный вес количества платежей по интервалам сумм, %					Удельный вес денег по интервалам сумм, %				
	0-10	10-100	100-1 000	1 000-3 000	Итого:	0-10	10-100	100-1 000	1 000-3 000	Итого:
январь	50,5	35,6	12,4	1,5	100,0	2,0	15,9	49,3	32,9	100,0
февраль	47,8	37,4	13,2	1,6	100,0	1,9	16,0	50,2	31,9	100,0
март	45,9	38,7	13,9	1,5	100,0	1,8	16,4	50,8	31,0	100,0
апрель	47,9	36,7	13,7	1,6	100,0	1,8	15,2	50,6	32,4	100,0
май	41,8	40,7	15,7	1,9	100,0	1,5	15,2	50,4	32,9	100,0
июнь	43,0	39,2	15,9	1,9	100,0	1,5	14,5	51,9	32,2	100,0
июль	47,9	35,6	14,6	1,9	100,0	1,5	14,0	50,4	34,0	100,0
август	50,9	33,5	13,7	1,9	100,0	1,5	13,3	48,7	36,4	100,0
сентябрь	52,0	33,4	13,0	1,7	100,0	1,7	14,5	49,7	34,1	100,0
октябрь	49,8	34,4	13,9	1,9	100,0	1,5	13,9	48,8	35,8	100,0
ноябрь	49,0	34,7	14,3	2,0	100,0	1,4	13,2	48,5	36,9	100,0
декабрь	48,3	34,8	14,8	2,1	100,0	1,4	12,8	48,7	37,1	100,0

6. Структура клиринговых операций

После проведения окончательного расчета в клиринговой палате зачисление платежей на счета пользователей проводятся на индивидуальной основе: счет банка-отправителя платежа дебетуется, счет банка-получателя платежа кредитруется. Поэтому в работе банка-участника клиринга будем различать: 1) количество платежных документов, которые пользователь отправляет на расчет в клиринг (система дебетует счета банка-отправителя); 2) количество платежных документов, которые после расчета пользователь получает из клиринга от других пользователей (система кредитует счета банка-получателя).

Рассмотрим динамику распределения количества отправленных на расчет и полученных после расчета платежей. Для этого в табл. 5 приводятся осредненные за квартал средние месячные значения количества платежей по каждому участнику клиринга. В целом по системе среднее месячное количество платежей в 1-ом квартале составило 53 970 платежей, во 2-ом — 67 146, в 3-ем — 115 393, в 4-ом квартале — 135 454 платежей. Темпы роста по отношению к 1-ому кварталу составили: во 2-ом квартале — 124%, в 3-ем — 214%, в 4-ом — 288%.

ТАБЛИЦА 5

*Среднее за месяц количество платежей отправленных на расчет (дебетование счетов банков-отправителей) и полученных после расчета участниками клиринга от других его участников (кредитование счетов банков-получателей).
Осреднение за квартал*

Участники клиринга	Среднее за месяц количество платежей							
	по дебету счетов банков-отправителей				по кредиту счетов банков-получателей			
	январь-март	апрель-июнь	июль-сентябрь	октябрь-декабрь	январь-март	апрель-июнь	июль-сентябрь	октябрь-декабрь
Банк ТуранАлем	9 829	14 016	18 096	13 045	11 224	10 701	18 115	8 724
КазАгропромбанк	75	106	50	10	3 701	2 367	2 631	2 229
Народный банк	14 183	8 142	36 881	48 214	7 438	11 545	15 804	12 558
Банк Каспийский	0	1 926	4 697	5 139	0	1 505	5 988	5 592
Казкоммерцбанк	7 936	9 941	14 568	18 541	9 618	12 699	18 408	21 746
Лариба банк	0	0	0	1 142	0	0	0	1 176
Бизнес банк	189	243	204	139	3 160	1 710	1 645	1 035
Темир банк	2 821	3 605	3 850	3 573	2 216	2 568	4 583	5 802
Нефтехимбанк	0	68	326	471	0	534	1 299	1 128
Ситибанк	8	240	143	401	10	231	256	337
Банк ЦентрКредит	9 196	14 637	15 336	17 027	6 240	8 736	21 360	38 278
ТКМ банк	201	585	741	812	215	548	999	1 122
КЗИ банк	1 198	1 289	1 270	910	1 112	1 384	1 805	2 003
Междунар. Банк Алма-Ата	0	0	592	685	0	0	1 993	1 922
Техака bank	2 956	3 215	3 415	3 361	3 810	3 976	4 473	4 892
ABN AMRO bank	1 267	5 126	5 482	5 680	1 847	5 015	6 115	7 032
Центр-Аз. банк сотр. и разв.	0	109	178	122	0	67	94	138
Алм. Торг.-Фин. Банк	4 110	3 851	2 876	3 864	3 379	3 293	3 733	4 751
Нурбанк	0	0	0	948	0	0	0	1 729
Валют-Транзит банк	0	46	2 544	4 509	0	245	854	1 169
Кустанайбанк	0	0	419	410	0	0	177	157
Упр. Казначейства по г. Астане	0	0	1 027	1 568	0	0	2 576	8 265
Цесна банк	0	0	2 461	4 678	0	23	2 392	3 551
Ишим банк	0	0	237	203	0	0	76	104
Астана банк ЮКО	0	0	0	0	0	0	17	14
Итого:	53 970	67 146	115 393	135 454	53 970	67 146	115 393	135 454

Сравнивая данные платежей отправленных на расчет (по дебету счетов банка-отправителя) и полученных после расчета от других участников клиринга (по кредиту счетов банка-получателя) в табл. 5, можно сказать, что такие банки как ТуранАлем, Народный банк, Каспийский, Казкоммерцбанк, Темир банк, ЦентрКредит, ТКМ банк, КЗИ банк, Техака, ABN AMRO, Алматинский Торгово-Финансовый банк, Цесна банк являются в равной мере, как активными отправителями, так и активными получателями платежей. У Бизнес банка, Казагропромбанка, Нефтехимбанка, Межд. банка Алма-Ата, Управления казначейства по г. Астане удельный вес получаемых от других участников платежей намного превышает удельный вес от-

правленных этими участниками платежей. Наоборот, у банков Валют-Транзит, Кустанай банка, банка Ишим, включившихся в работу в 3-ем квартале 1999 г. удельный вес отправляемых платежей превосходит удельный вес полученных платежей.

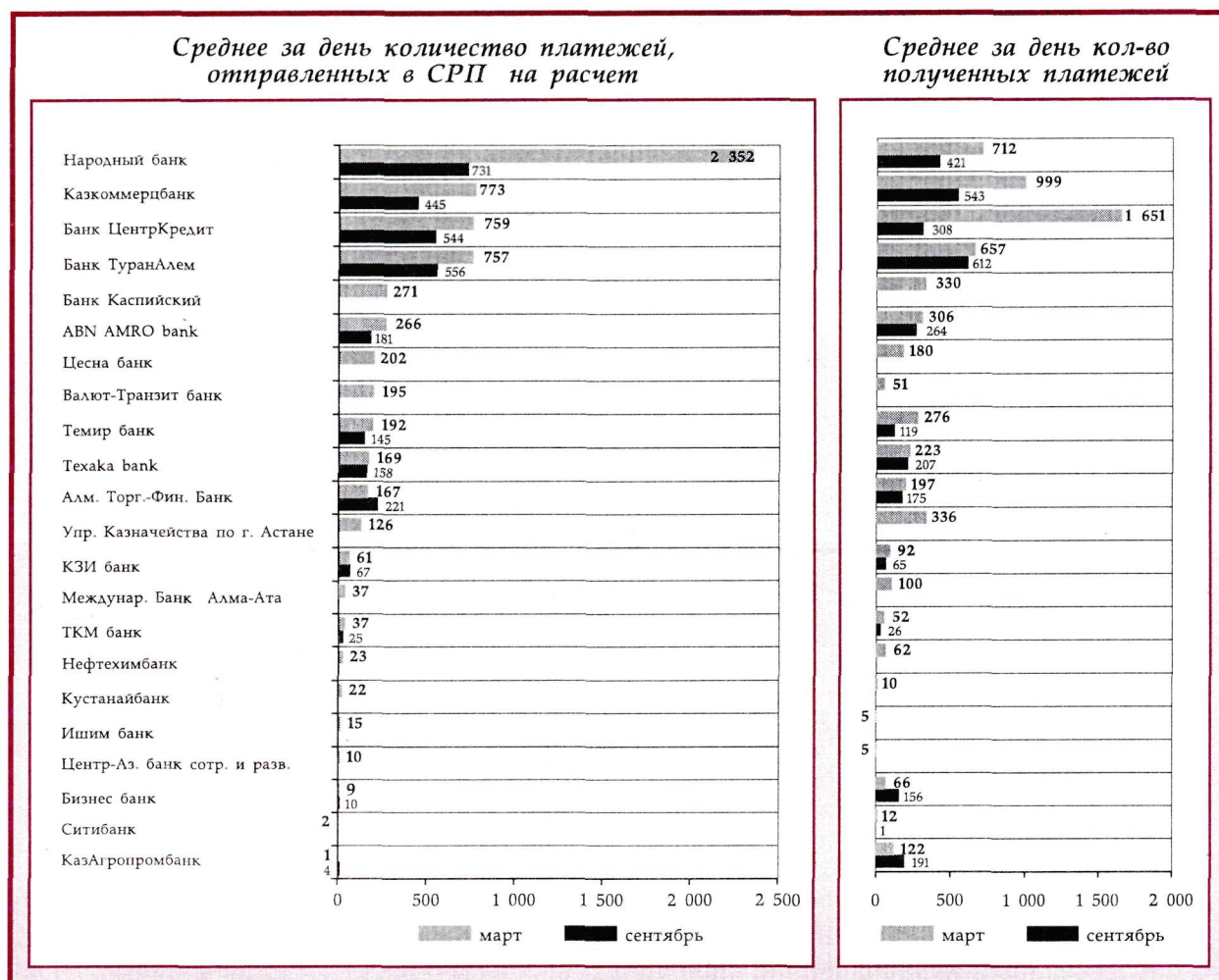
Для получения более наглядного представления о динамике клиринга КЦМР в течение года на рис. 4 приводится распределение средних дневных значений количества платежей отправленных пользователями на расчет (по дебету счетов банков-отправителей) и полученных участниками клиринга от других его участников после расчета (по кредиту счетов банков-получателей). Для сравнения данных выбраны месяцы финансовой отчетности предприятий март и сентябрь 1999 г.

7. Взаимосвязи между участниками клиринга

Чтобы выявить установившиеся связи между банками-участниками клиринга для каждого участника была сделана выборка по числу платежей, отправленных ими на

других участников в течение месяца. Расчеты, начиная с августа 1999 г., дают примерно одинаковую картину. Для примера в табл. 6 приводятся результаты расчетов

РИСУНОК 4



удельных весов количества платежей, отправленных в сентябре 1999 г. каждым отдельным участником на остальных участников клиринга. В табл. 6 строки соответствуют банкам-отправителям платежей, столбцы — банкам-получателям этих платежей. Общее количество платежей каждого отправителя соответствует 100%. Так, например, банк ТуранАлем (190501306) в сентябре 22% всех платежей отправил на Народный банк (190501601), 9% — на банк Каспийский (190501722), 39% — на Казкоммерцбанк (190501926), 6% — на ABN AMRO (190501922) и 6% — на Упр. Департамента Казначейства по г. Астане (195301041), 3% — на Цеснабанк (195301703) и т. д. Заштрихованные клетки указывают на отличные от нуля значения удельных весов, то есть на то, что с этим участником существуют отношения в клиринге. Заметим, что нулевые значения в клетках, соответствующие взаимодействию некоторых крупных банков (например, 190501926-190501601, 190501306-190501793 и т. д.) говорят о том, что между этими банками

установилась внутренняя двухсторонняя система взаимозачетов.

Таким образом, расчеты показали, что почти все участники клиринга отправляют платежи на банки ТуранАлем (190501306), Народный банк (190501601), Казкоммерцбанк (190501926), Каспийский (190501722), Темир банк (190501793), ЦентрКредит (190501856), КЗИ банк (190501885), ABN AMRO (190501922), Алм. Торг.-Фин. Банк (190501956). Практически со всеми банками имеют отношения в клиринге КЦМР банки Казкоммерцбанк и ТуранАлем. Основную долю платежей участники клиринга отправляют на Народный банк и Казкоммерцбанк. Астана банк ЮКО (195801971) работает в клиринге только на поступление платежей.

Для того чтобы выявить, какие из банков-участников клиринга имеют наибольшую долю платежей в системе, были подсчитаны удельные веса количества платежей в целом по системе за каждый месяц. В табл. 7 приводятся удельные веса количества платежей, отправленных на расчет в клиринг

всеми участниками платежной системы в сентябре 1999 г. Здесь за 100% взята сумма всех платежей, принятых системой на расчет. Благодаря такой таблице можно выявить основных пользователей системы. В итоговом столбце показаны удельные веса по каждому банку в общей группе банков-участников клиринга. Затененные клетки в таблице соответствуют удельным весам, большим 0,5%, в итоговом столбце затененные клетки соответствуют участникам с удельными весами количества платежей, большими 1%. Также как в табл. 6, строки соответствуют отправителям платежей, столбцы — получателям. По итоговому столбцу видно, что основными пользователями — отправителями платежей в клиринг являются Народный банк (190501601 — 36,6% всего объема платежей в сентябре), Казкоммерцбанк (190501926 —

12,0%), ТуранАлем (190501306 — 11,7%), ЦентрКредит (190501856 — 11,8%).

В итоговой строке табл. 7 приведены удельные веса количества платежей, которые получают участники клиринга от других его участников. Основными получателями платежей являются банки ЦентрКредит (25,6% — сентябрь), Казкоммерцбанк (15,5%), Народный банк (11,1%), ТуранАлем (10,2%). Причем, если в августе банк ЦентрКредит получал 16,2% всего объема платежей, то уже в сентябре — четвертую часть платежей системы (25,6%). Таким образом, во втором полугодии 1999 г. третью часть всех платежей клиринг КЦМР получает от Народного банка (36,6% — сентябрь). За счет платежей от Народного банка (20,2%) банк ЦентрКредит имеет наибольший вес как получатель платежей системы.

Литература:

1. Правила переводов денег в межбанковской системе переводов денег. Вестник Национального Банка Казахстана. № 7 (151), 1999 г. — с. 29–34.
2. Ж. Матук. Финансовые системы Франции и других стран. Т. 1, гл. 2. Москва: Финстатинформ, 1994, с. 64–138.

ТАБЛИЦА 6

Распределение удельных весов количества отправленных в клиринг платежей по каждому пользователю отдельно за сентябрь 1999 г.
(100% — общее количество платежей за месяц по каждому банку)

МФО	306	430	601	722	926	782	793	799	832	856	871	885	886	914	922	943	956	778	735	041	703	961	971	%
190501306		1	22	9	39	1	0	1	0	0	1	1	2	4	6	0	0	2	1	6	3	0	0	100
190501430	0		22	0	17	0	11	0	0	28	0	6	0	6	0	0	11	0	0	0	0	0	0	100
190501601	12	4		5	0	1	4	0	0	55	1	0	2	1	4	0	1	0	0	7	1	0	0	100
190501722	14	0	22		21	0	5	0	0	10	0	1	0	4	4	0	7	1	0	6	4	0	0	100
190501926	28	0	0	6		1	6	2	1	22	1	2	2	5	5	0	9	3	0	4	4	0	0	100
190501782	10	0	18	0	0		0	0	0	30	1	2	0	16	12	0	10	0	0	0	0	0	0	100
190501793	0	0	17	3	33	1		1	0	15	0	2	1	5	0	0	10	1	0	0	11	0	0	100
190501799	11	0	16	3	49	0	6		0	5	0	1	0	3	2	0	2	0	0	0	2	0	0	100
190501832	4	0	20	2	16	0	0	0		0	2	2	0	20	14	0	18	0	0	0	0	0	0	100
190501856	0	1	29	5	35	1	5	2	0		2	2	1	5	7	0	0	1	0	0	2	0	0	100
190501871	6	1	11	6	18	1	3	4	0	18		3	1	9	7	0	11	0	0	0	0	0	0	100
190501885	11	0	12	6	25	1	5	2	0	0	1		1	11	10	0	13	0	0	0	1	0	0	100
190501886	10	0	10	3	21	0	5	2	0	14	1	8		4	5	0	7	0	0	9	0	0	0	100
190501914	10	0	14	6	22	1	4	2	0	16	1	3	0		8	0	11	0	0	0	1	0	0	100
190501922	11	1	15	3	26	0	3	1	0	12	1	4	1	10		0	10	0	0	0	1	0	0	100
190501943	11	0	22	2	26	0	2	0	0	0	5	2	0	6	9		13	0	0	0	0	0	0	100
190501956	0	1	0	8	37	1	5	2	0	0	2	6	1	11	12	0		3	0	6	3	0	0	100
191801778	13	0	42	3	24	0	2	0	0	8	0	1	0	0	0	0	4		0	0	2	0	0	100
192701735	19	0	38	9	9	1	3	0	1	13	0	1	0	0	1	0	3	0		0	1	0	0	100
195301041	7	0	24	2	14	0	15	0	0	12	0	0	1	0	1	0	1	1	0		19	0	0	100
195301703	11	0	12	6	17	1	9	0	0	6	0	1	1	2	2	0	4	1	0	25		1	0	100
195301961	8	0	14	6	20	0	8	0	0	2	0	3	0	0	2	0	0	0	0	15	21		0	100
195801971	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ТАБЛИЦА 7

Относительное количество платежей в сентябре 1999 г. (100% — все пользователи)

МФО	306	430	601	722	926	782	793	799	832	856	871	885	886	914	922	943	956	778	735	041	703	961	971	%
190501306		0,1	2,6	1,0	4,6	0,1	0,0	0,2	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,5	0,7	0,0	0,0	0,2	0,1	0,8	0,4	0,0	0,0	11,7
190501430	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
190501601	4,3	1,5		1,7	0,0	0,5	1,6	0,1	0,0	20,2	0,2	0,2	0,8	0,4	1,6	0,0	0,2	0,0	0,0	2,7	0,5	0,0	0,0	36,6
190501722	0,6	0,0	0,9		0,9	0,0	0,2	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,3	0,0	0,0	0,3	0,2	0,0	0,0	4,2
190501926	3,4	0,1	0,0	0,7		0,1	0,7	0,3	0,1	2,6	0,1	0,2	0,2	0,6	0,6	0,0	1,0	0,3	0,0	0,4	0,5	0,0	0,0	12,0
190501782	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
190501793	0,0	0,0	0,5	0,1	1,0	0,0		0,0	0,0	0,5	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	3,0
190501799	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
190501832	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
190501856	0,0	0,1	3,4	0,6	4,2	0,2	0,6	0,2	0,0		0,2	0,2	0,1	0,6	0,9	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	11,8
190501871	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1		0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
190501885	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
190501886	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,6
190501914	0,3	0,0	0,4	0,2	0,6	0,0	0,1	0,1	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0		0,2	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6
190501922	0,4	0,1	0,6	0,1	1,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,5	0,0	0,1	0,0	0,4		0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,1
190501943	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
190501956	0,0	0,0	0,0	0,2	0,9	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,3	0,3	0,0		0,1	0,0	0,2	0,1	0,0	0,0	2,6
191801778	0,4	0,0	1,3	0,1	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1		0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	3,0
192701735	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
195301041	0,1	0,0	0,5	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,4	0,0	0,0	0,0	1,9
195301703	0,3	0,0	0,4	0,2	0,5	0,0	0,3	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,8		0,0	0,0	3,1
195301961	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	0,2
195801971	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Всего:	10,2	1,9	11,1	5,1	15,5	1,0	4,3	1,0	0,2	25,6	0,8	1,4	1,6	3,5	4,7	0,1	3,1	0,8	0,1	5,1	2,8	0,1	0,0	100,0

Модель по определению уровня внешней задолженности

Д. ф.-м. н. Оспанов Серик Сарсенгалиевич
Бирмагамбетов Талгат Балтабаевич

Результат изменения социально-экономической направленности развивающихся стран повлек за собой экономические затруднения как в внутри этих стран, так и на международных рынках. Нехватка финансовых ресурсов у развивающихся стран и избыток их у развитых стран мира позволяет с одной стороны производить международную дифференциацию между странами, а с другой стороны налаживать развитие международных связей, которые способствуют в конечном итоге ускорению экономических процессов в слаборазвитых странах. Среди множества форм сотрудничества в международных отношениях для разрешения социально-экономических проблем государств существует международный кредит, сущность которого направлена на стимулирование и подъем воспроизводственного процесса. Рациональное использование международного кредитования, внедрение новых технологий позволило таким странам, как Гонконг, Сингапур, Южная Корея, Малайзия, Индонезия, добиться разрешения определенных задач, поставленных перед экономикой этих стран.

Но вместе с тем, увеличивающийся поток международных средств в виде международного кредита вызвал у многих стран иную

проблему — ситуацию чрезмерного накопления внешнего долга или внешней задолженности.

Валовый внешний долг Казахстана (по оценке Национального Банка Казахстана) на 1 июля 1999 г. составил 7 282,7 млн. долларов США.¹ Для оценки платежеспособности Национальный банк Республики Казахстан классифицирует показатели по внешнему долгу на абсолютные и относительные параметры, структура которой представлена в табл. 1. Динамика абсолютных показателей отражает изменяющуюся во времени тенденцию, в то время как относительные показатели, кроме двух отражают повышающий тренд. Так, в 1998 году произошло увеличение валового внешнего долга до 7,9 млрд. долларов США, что повлекло увеличение всех остальных параметров, однако, в результате погашения в 1999 году по иностранным кредитам и займам он снизился на 0,5 млрд. долларов США. Вместе со снижением внешнего долга происходит снижение экспорта товаров и услуг, которое обусловлено падением цен на сырьевые ресурсы на мировых рынках. Но, начиная с октября 1999 года, тенденция падения роста цен прекратилась и начался подъем, что может повлечь рост экспорта.

ТАБЛИЦА 1

Показатели внешнего долга Республики Казахстан

Показатели	1997	1998	2 кв. 1999
А. Абсолютные параметры млн. долл. США			
1. Валовой внешний долг (на конец периода)	5 951,8	7 944,4	7 282,7
2. Совокупные начисленные платежи по обслуживанию долга (за период)	1 894	1 493	350,6
3. Экспорт товаров и услуг (за год)	7 610,5	6 671,8	6163
Б. Относительные параметры, %			
1. Валовой внешний долг (ВВД) на душу населения (долл. США)	376,7	508	486,9
2. Отношение ВВД к ВВП	26,7	35,1	47,6
3. Отношение ВВД к годовому экспорту	78,2	119,1	118,2
4. Отношение суммы обслуживания задолженности к экспорту	24,9	22,4	25,2
ВВП, млн. долл. США	22,3	22,32	15,32
Численность населения, млн. чел.	15,8	15,64	14,96

¹ Статистический бюллетень Национального банка Казахстана № 10 (59) октябрь 1999 г., стр. 5

В настоящее время для обнаружения неплатежеспособности страны разработаны «системы раннего оповещения», благодаря которым можно определить вероятность попа-

дания страны в долговую яму. Существует простейшая система «сигнальных параметров» западногерманского экономиста Х. Петерсена, состоящая из семи показателей.

ТАБЛИЦА 2

Система «сигнальных параметров» Х. Петерсена на примере Казахстана

Параметры	1998	2 кв. 1999*	Предел
1. Отношение внешнего долга к годовому экспорту	119,1	118,2	≤ 120
2. Отношение годовой прибыли от иностранных инвестиций к годовому экспорту	-	-	≤ 10
3. Отношение дефицита платежного баланса по текущим операциям к годовому экспорту	18	8,5	≤ 20
4. Отношение объема инвалютных резервов к месячному импорту	-	-	$\geq 2,5$
5. Прирост инвалютных резервов	-	-	≥ 0
6. Темп инфляции	1,9	16	≤ 12
7. Темп роста ВВП	4,5	5,7	≥ 3

* — все данные по 1999 году прогнозные

Система Х. Петерсена не укладывается в едином «синтетическом» показателе, по которому можно было судить о платежеспособности страны-задолженности. По мнению автора, страна фактически находится в долговом кризисе, если три (и более) показателя из семи достигли (превысили) «критического» уровня. Казахстан по системе «сигнальных параметров» имеет превышение одного параметра лишь во 2 квартале 1999 года (табл. 2), что обусловлено введением 5 апреля 1999 года свободного плавающего валютного курса и, в результате, снижением в долларовом эквиваленте макроэкономических параметров, как ВВП, экспорт и других. Благодаря росту индекса потребительских цен снизился ВВП в долларовом отношении по сравнению с предыдущим периодом, однако, в тенговом выражении происходит постоянный рост.

В то же время существует множество методик определения наступления долгового кризиса. В методике советских исследователей внешней задолженности отражены от 15 до 30 показателей, характеризующих рейтинг страны.

Методика Всемирного банка, которой руководствуются в своей деятельности многие развивающиеся страны, определяет два показателя: отношение современной стоимости валовой суммы обслуживания задолженности к ВВП и к объему экспорта. Показатели отражают величину бремени долга относительно двух наиболее важных параметров, определяющих способность государства обслуживать внешний долг: экспорта, обеспечивающего поступление иностранной валюты, необходимой для обслуживания задолженности, и

ВВП — обобщающего показателя потенциальной доходности экономики страны.

Признаком наступления кризиса платежеспособности обычно служат нарушения графика платежей по обслуживанию долга. Если страна-должник официально заявляет о своей неспособности расплачиваться по долгам в установленные сроки и прибегает к услугам институтов, которые занимаются урегулированием долга на многосторонней основе, то, следовательно, наступил кризис платежеспособности.

Различаются конъюнктурные и структурные причины кризиса неплатежеспособности.² Для развивающихся стран характерна наиболее тяжелая структурная форма кризиса, преодоление которой требует прежде всего стабилизировать экономику, сдержать темп инфляции, уравновесить платежный баланс, а также осуществить структурную перестройку экономики и повышение ее эффективности.

Установление предельных размеров заимствования внешнего долга

В своей деятельности страны-кредиторы используют важные способы по оценке регионального риска по странам и по результатам этого определяют предельное финансирование возможного кредитования развивающихся стран.

Сущность данной методики основана на составлении рейтинга стран. Отталкиваясь от него, рассчитывается региональный риск по каждой стране, и, в зависимости от ВВП, устанавливается предельный уровень кредитования страны. Далее, учитывая параметры регионального риска, составляется табл. 3,

² Под ред. Красиной Л. Н. «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» М, «Финансы и статистика», 1994, 592 с., стр. 321

в которой отражаются предельные уровни кредитования в зависимости от ВВП страны. Все страны подразделяются на 5 категорий:

1. 125 млрд. долл. США и выше;

2. от 50 млрд. долл. США до 125 млрд. долл. США;
3. от 25 млрд. долл. США до 49 млрд. долл. США;
4. от 10 млрд. долл. США до 24 млрд. долл. США;
5. до 9 млрд. долл. США.

ТАБЛИЦА 3

Основные данные для определения предельных размеров кредитов по странам

Страна	Размер ВВП, млрд. долл. США	Рейтинг по региональному риску
Аргентина	71,5	30
Бразилия	299,2	54
Чили	18,9	49
Колумбия	31,9	59
Мексика	141,9	60
Перу	45,1	26

Учитывая данные показатели, целесообразно использовать показатель «валовый внешний долг страны/ВВП», отражающий допустимый предел внешнего заимствования государства. Однако, с учетом регионального риска это соотношение умножается на региональный риск, взятый в процентном соотношении, что позволяет определить лимит внешнего заимствования.

Для Казахстана региональный риск соответствует его суверенному рейтингу ВВ-³, который отражает уровень таких стран как Бразилия и Перу, то есть региональный риск в 30%. При этом, зная, что ВВП Казахстана в 1998 г. в пересчете соответствовало 20,8 млрд. долл. США, можно предположить уровень внешнего долга в размере 6,24 млрд. долл. США.

Однако, данная величина может отклоняться в зависимости от его ВВП. Ежегодный прирост внешнего долга может быть определен на уровне около 900 млн. долл. США, в результате того, что внешнее заимствование происходило в течении 7 лет с 1992 года по 1999 год. В 1998 г. Казахстан уже увеличил свой внешний долг до 7,9 млрд. долл. США, который возможно будет снижен до уровня 6 млрд. долл. США за счет погашения в 1999 году. Это означает, что наша республика будет находиться на допустимом уровне как регионального риска, так и предельного заимствования. Но вместе с этим, согласно существующего Закона Республики Казахстан «О государственном и гарантированном государством заимствовании и долге» от 2 августа 1999 г. устанавливается лимит внешнего долга Национального банка Республики Казахстан на уровне не более 50% его чистых золотовалютных активов, то есть от 1,282 млрд. долларов США⁴ это составит в пределах 641 млн. долларов США. Также данный закон предполагает внешне заимствование местными исполнительными органами, что позволит

дополнительно привлечь и увеличить государственный долг минимум на 100 млн. долларов США.

Математическая модель по определению уровня задолженности страны

Для создания модели по определению уровня задолженности необходимо выявить определенный набор характеристик, подчиняющихся рассмотрению будущей модели. Таковыми параметрами являются временные ряды макроэкономических показателей 52 развивающихся стран, динамику 5-летнего развития которых охарактеризовал журнал «New Horizon Economies». Экономический анализ выявил закономерности, которые позволили определить основные параметры функции, уравнение которой представлено следующим видом:

$$Y = 0,2X_1 + 0,25X_2 + 0,3X_3$$

Параметры X_1 , X_2 , X_3 являются компонентами, отражающими следующие макроэкономические показатели:

- X_1 — отношение внешнего долга к экспорту;
- X_2 — отношение внешнего долга к ВВП;
- X_3 — отношение обслуживания внешнего долга к экспорту.

Данное уравнение описывает уровень задолженности страны в которой зависимое значение Y является функцией независимых значений X_i . При этом в данной модели отсутствует постоянная переменная — b .

В зависимости от полученного значения Y подразделяется на:

- при $Y \geq 25\%$ — страна с наименьшей задолженностью;
- при $50\% \geq Y \geq 25\%$ — страна с умеренной задолженностью;
- при $Y \geq 50\%$ — страна с высоким уровнем задолженности.

³ «Ratings» The International Rating Agency Fitch IBCA January 1998, p. 110, page 19 «Sovereign Ratings and Assessments» on the 15th of December 1997

⁴ Вестник Национального банка Республики Казахстан № 23 (167) 8–21 ноября 1999 г. стр. 3

Модель определения уровня задолженности позволяет оценить концентрацию внешнего заимствования на определенный момент времени и оценить возможность привлечения внешних займов.

Так, по итогам исследования, в первую группу входят страны с наименьшей задолженностью, которые в настоящее время динамически развиваются в мировом сообществе. Поэтому в этой группе наиболее высокий уровень ВВП на душу населения, который показывает индекс человеческого развития в этих странах (приложение 1). В данную группу по этому критерию входят такие страны, как Гонконг, Сингапур, Тайвань, Португалия, Южная Корея и Саудовская Аравия. Кроме того, в ней имеются страны бывшего социалистического лагеря — Китай, Словения, и бывшего СССР — Эстония, Литва, Латвия и Узбекистан. Наиболее высокий внешней долг по данной группе был отмечен в 1996 году у Китая в размере 110 млрд. долларов США.

До 1996 года в первую группу с наименьшей задолженностью входил и Казахстан, однако в настоящее время из-за увеличения внешнего заимствования он переместился в группу с умеренной задолженностью.

Во вторую группу стран с умеренной задолженностью входят страны, имеющие в ос-

новном ВВП на душу населения от 1,5 тыс. долларов США до 6,4 тыс. долларов США. Многие из этих стран сейчас имеют высокий темп роста ВВП от 4% до 8,6%. К таким странам относятся Малайзия, Словакия, Чили, ЮАР, Таиланд, Венесуэла, Чехия. В эту группу входит Россия, Украина и Казахстан. Следует отметить, что наиболее высокий уровень внешнего долга в этой группе у России, в 1996 году он составлял 115 млрд. долларов США, который образовался в результате принятия Россией всех обязательств бывшего СССР.

Третья группа состоит из стран, имеющих чрезмерно высокую внешнюю задолженность к этим странам относятся Бразилия — 186 млрд. долларов США, Мексика — 175 млрд. долларов США, Индонезия — 114 млрд. долларов США (фактические данные 1996 г.).

Во всех классифицируемых группах имеются страны с высоким уровнем внешнего долга, которые превышают уровень в 100 млрд. долларов США.

В табл. 4 представлена информация по Республике Казахстан с внешним долгом 7,2 млрд. долл. США, у которой рассчитываемое уравнение Y имеет за период с 1994 по 1998 годы снижающую тенденцию. При этом, наиболее высокой является независимая переменная X_1 .

ТАБЛИЦА 4

Расчетные данные по Казахстану по модели задолженности

Год	X_1	X_2	X_3	Y
1994	0,818	0,209	0,030	0,225
1995	0,673	0,161	0,077	0,198
1996	0,690	0,181	0,103	0,214
1997	0,742	0,206	0,121	0,236
1998	0,842	0,287	0,105	0,272

При рассмотрении независимых переменных X_1 , X_2 , X_3 по Казахстану можно отметить, что имеется некоторая определенная тенденция, которая связывает показатели между собой. Эта связь между показателями называется стохастической и предполагает исследование тесноты связи между явлениями. Следовательно, существование стохастической связи между исследуемыми показателями является важной предпосылкой анализа корреляции.⁵

Итоговый результат Y по Казахстану предполагает, что наша республика перешла

в категорию стран с умеренной задолженностью, так как Y процентное значение превышает 25% и в 1998 году составляет 27,2%. По усредненному показателю за все годы исследования Казахстан имеет 23%, что отражает приложение 1, где Казахстан классифицируется в 1997 году как страна с низкой задолженностью с 23,6%.

После проведения корреляционно-регрессионного анализа на данных по Казахстану выходит, что уравнение полностью подтверждается первой строкой указанной в обратном порядке, где $X_3=0,3$; $X_2=0,25$; $X_1=0,2$ и $b=0,0$.

Выводы

В настоящее время Республика Казахстан относится к странам с умеренной

задолженностью, наравне с такими странами, как Малайзия, Словакия, Чили, ЮАР,

⁵ Вайну Я. Я.-Ф. «Корреляция рядов динамики» М, «Статистика», 1977 стр. 119, стр. 56

Таиланд, Венесуэла, Чехия, Россия и Украина.

При этом, модель позволяет оценить и определить уровень задолженности каждой страны для выработки соответствующей стратегии и механизмов ее снижения. Поэтому в первую очередь в экономической политике государства необходимо сделать акцент на реальные внутренние финансовые ресурсы. Опыт кризиса в Мексике показывает, что она привлекала крупные внешние займы и неэффективно их использовала в экспорто ориентирован-

ные производства, что при низком жизненном уровне привело к сокращению потребительского спроса.

Исходя из этого, в республике следует прежде всего инвестировать половину республиканских средств, полученных от налоговых и иных доходов, на восстановление отечественного производителя. При этом, снизив у товаропроизводителей до минимума налоговые и иные выплаты на различные мероприятия, можно существенно расширить сферу влияния на товарный рынок наших отечественных производителей.



ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Изменение Y за 1993–1998 гг. по странам

П/п	Названия стран	Усредненный показатель	Задолженность страны ⁶	Доходность страны
1	Гонконг	0,00	Не классифицируется	Высокий доход
2	Сингапур	0,00	Не классифицируется	Высокий доход
3	Эстония	0,06	Низкая	Средний низкий уровень
4	Тайвань	0,11		
5	Литва	0,12	Низкая	Средний низкий уровень
6	Латвия	0,13	Низкая	Средний низкий уровень
7	Узбекистан	0,14	Низкая	Средний низкий уровень
8	Португалия	0,16	Не классифицируется	Высокий доход
9	Словения	0,17	Низкая	Средний высокий уровень
10	Саудовская Аравия	0,17		
11	Китай	0,19	Низкая	Низкий уровень
12	Южная Корея	0,22	Не классифицируется	Высокий доход
13	Украина	0,23	Низкая	Средний низкий уровень
14	Казахстан	0,23	Низкая	Средний низкий уровень
15	Малайзия	0,23	Умеренная	Средний высокий уровень
16	Словакия	0,29	Низкая	Средний высокий уровень
17	Хорватия	0,30	Низкая	Средний высокий уровень
18	Чехия	0,31	Низкая	Средний высокий уровень
19	Румыния	0,32	Низкая	Средний низкий уровень
20	Вьетнам	0,32	Тяжелая	Низкий уровень
21	ЮАР	0,33	Низкая	Средний высокий уровень
22	Панама	0,39	Умеренный	Средний низкий уровень
23	Россия	0,45	Низкая	Средний низкий уровень
24	Чили	0,48	Умеренная	Средний высокий уровень
25	Таиланд	0,50	Умеренная	Средний высокий уровень
26	Польша	0,54	Низкая	Средний высокий уровень
27	Венесуэла	0,61	Низкая	Средний высокий уровень
28	Зимбабве	0,65	Умеренная	Низкий уровень
29	Израиль	0,69	Не классифицируется	Высокий доход
30	Шри Ланка	0,70	Низкая	Низкий уровень
31	Индонезия	0,71	Тяжелая	Средний низкий уровень
32	Колумбия	0,72	Умеренная	Средний низкий уровень
33	Филиппины	0,72	Умеренная	Средний низкий уровень
34	Болгария	0,78	Тяжелая	Средний низкий уровень
35	Индия	0,80	Умеренная	Низкий уровень
36	Венгрия	0,80	Умеренная	Средний высокий уровень
37	Пакистан	0,86	Умеренная	Низкий уровень
38	Нигерия	0,86	Тяжелая	Низкий уровень
39	Турция	0,89	Умеренная	Средний низкий уровень
40	Мексика	0,95	Умеренная	Средний высокий уровень
41	Бразилия	0,97	Тяжелая	Средний высокий уровень
42	Эквадор	1,02	Тяжелая	Средний низкий уровень
43	Марокко	1,05	Умеренная	Средний низкий уровень
44	Бангладеш	1,08	Умеренная	Низкий уровень
45	Гана	1,10	Тяжелая	Низкий уровень
46	Кения	1,17	Умеренная	Низкий уровень
47	Иордания	1,18	Тяжелая	Средний низкий уровень
48	Аргентина	1,24	Тяжелая	Средний высокий уровень
49	Греция	1,28	Не классифицируется	Средний высокий уровень
50	Перу	1,38	Тяжелая	Средний низкий уровень
51	Кот д'Ивуар	1,58	Тяжелая	Низкий уровень
52	Египет	1,74	Низкая	Средний низкий уровень

⁶ Global Development Finance 1998 «Analysis and Summary tables» The World Bank, Washington, pp. 76–77

Промышленность Казахстана после изменения валютного режима

Виталий Тутушкин

«...В результате перехода на режим свободно плавающего обменного курса произойдет восстановление внешнеторговых конкурентных условий для отечественных товаров, и значительно улучшатся финансовые условия хозяйствования для предприятий, работающих в экспортном и импортозамещающем секторах.

Как общий результат ожидается ... замедление темпов снижения валового внутреннего продукта и возобновление его роста со 2-й половины 1999 года...»¹

В I квартале 1999 года в развитии реального сектора и внешней торговли Казахстана сохранилась тенденция II полугодия 1998 года спада экономической активности. Спад экономики стал реакцией на девальвацию валют ряда стран — основных торговых партнеров Казахстана в результате российского кризиса и на неблагоприятную ценовую конъюнктуру мировых товарных рынков. Правительство предпринимало меры для смягчения негативных последствий. Наиболее важным и ярким из них стал переход в апреле к режиму свободно плавающего обменного курса тенге. Надежды и чаяния сводились к тому, что конкурентоспособные позиции национальной экономики, как на внешнем, так и на внутреннем рынке восстановятся при снятии переоценки курса тенге. Однако насколько оправдались заявления и надежды политиков в отношении свободного плавления тенге, особенно в части реального сектора экономики?

Экономическое развитие Казахстана после смены режима обменного курса, и особенно, в III и IV кварталах 1999 года, демонстрирует, как сильно изменения в экономической политике влияют на динамику производства. Смена тенденции экономического спада оживлением, а в ряде отраслей и ростом, практически, с разницей в два-три месяца, совпала с девальвацией тенге в результате изменения режима валютного курса. Правда, здесь нельзя не отметить тот факт, что в оживлении производства не последнюю роль сыграло повышение со II квартала 1999 года мировых

цен на энергоносители и цветные металлы. В целом за 9 месяцев 1999 года экономика на 0,3% превысила уровень 1998 года.

Судить о нарастании положительных тенденций позволяет повышение деловой активности в промышленности. Итоги июня-августа свидетельствуют об оживлении, а сентября-ноября 1999 года — уже о росте промышленного производства. Достигнутые в эти месяцы темпы прироста являются максимальными с начала реформ. В III квартале месячные темпы роста по сравнению с соответствующими месяцами 1998 года последовательно увеличились с 5,9% в июле до 8,1% в августе и 10,3% в сентябре, что отчасти обусловлено статистическим «эффектом базы»: именно в июле-сентябре 1998 года наблюдался максимальный спад в промышленности. Однако октябрьский (в 6%) и ноябрьский (в 9,7%) месячные темпы прироста свидетельствуют о «серьезности притязаний» промышленности к росту.

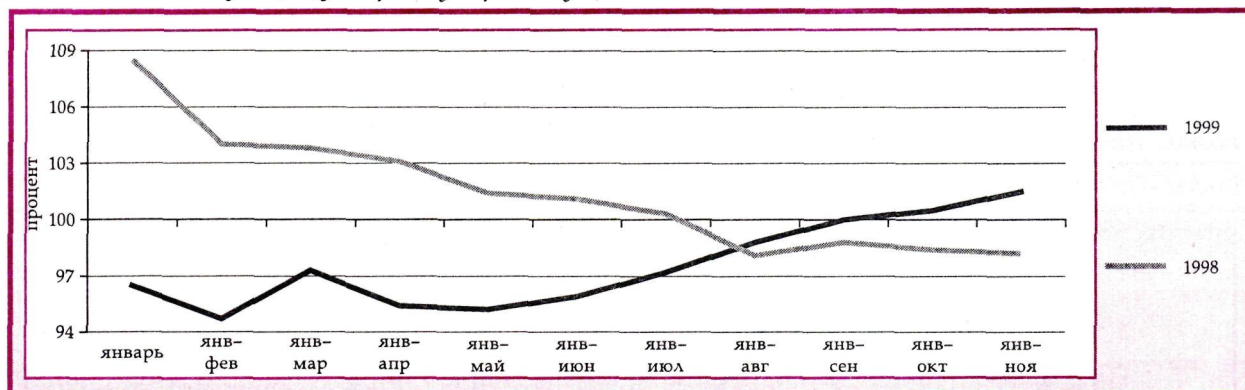
В целом за 11 месяцев 1999 года объем промышленного производства составил 101,5% от уровня соответствующего периода 1998 года (рис. 1). Практически преодолен спад 1998 года: к январю-ноябрю 1997 года спад в промышленности составил 0,3%.

Рост промышленного производства подтверждается и на уровне конъюнктурных обследований промышленных предприятий, проводимых Агентством Республики Казахстан по статистике. По данным обследований в последние месяцы отмечается увеличение объемов производства, наметившееся еще

¹ Из Заявления Правительства и Национального Банка Республики Казахстан о дальнейшей политике обменного курса тенге

РИСУНОК 1

Динамика объема промышленного производства в 1998–1999 гг.,
% к соответствующему периоду предыдущего года



в июне, рост спроса на готовую продукцию, уменьшение запасов сырья, материалов и готовой продукции, роста занятости, улучшения в целом финансово-экономической ситуации на обследованных предприятиях, что свидетельствует о повышении конъюнктуры.

Рассмотрим структуру промышленного роста. Основными отраслями, обеспечившими вначале оживление, а в дальнейшем — и рост промышленности, стали добыча нефти и природного газа, железной руды и руд цветных металлов, химическая промышленность, черная и цветная металлургия, ориентированные преимущественно на внешние рынки сбыта. Эти отрасли либо уже имели положительную динамику роста объемов производства в I квартале и значительно усилили ее в последующие месяцы, либо достигли положительных темпов изменения объемов производства после проведения девальвации тенге и улучшения конъюнктуры мирового товарного рынка.

Девальвация дала ценовую фору отечественным производствам, ориентированным на импортозамещение. Компании, работающие на внутренний рынок, выиграли от частичной переориентации спроса с удорожав-

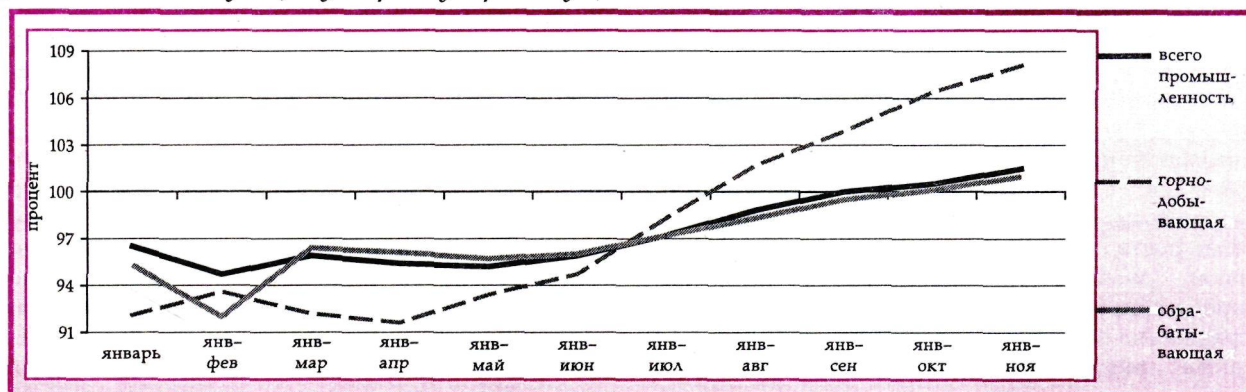
шей в меру падения тенге импортной продукции на отечественную. Однако здесь для полной реализации возможностей принципиально важным является соотношение темпов роста внутренних цен и номинального обменного курса тенге. Пока реальный обменный курс тенге будет поддерживаться на определенном уровне или даже снижаться, это будет способствовать импортозамещению. Тем более что потенциал импортозамещения весьма существенный: после проведения девальвации объем импорта сократился на четверть.

Действие импортозамещения начало проявляться почти сразу. С апреля стабильно наращивается выпуск продукции в текстильной и швейной промышленности, с мая — в большинстве отраслей пищевой промышленности, рост производства наблюдается также в бумажной промышленности и издательском деле, машиностроении.

Нельзя не отметить тот факт, что производители конечной продукции, уже в который раз, демонстрируют меньшие темпы прироста по сравнению с производителями сырья и энергоносителей (рис. 2). Экономика продолжает следовать экспортно-сырьевому курсу.

РИСУНОК 2

Динамика объема производства по секторам промышленности в 1999 году,
% к соответствующему периоду предыдущего года

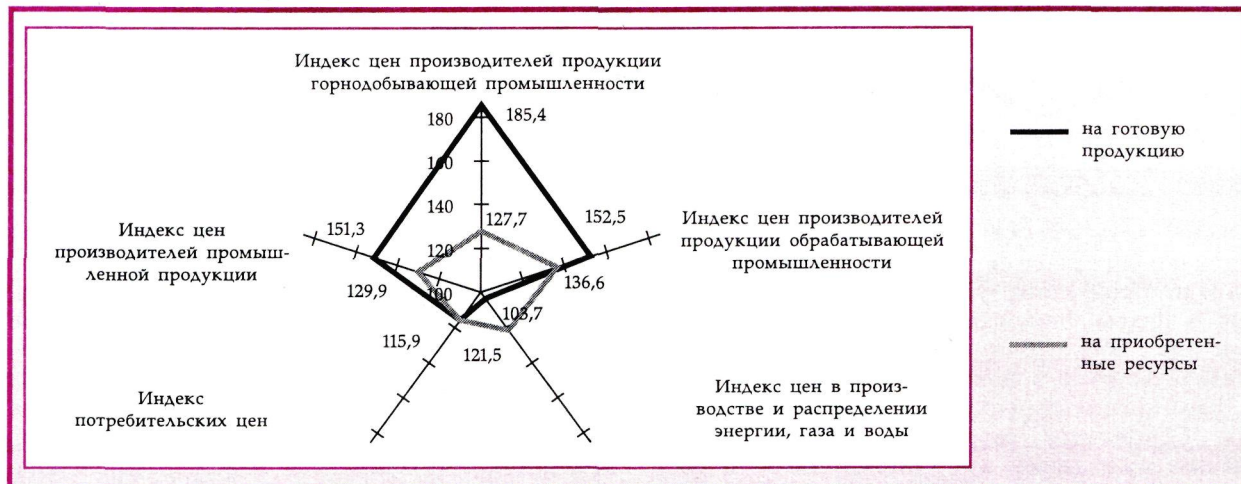


После проведенной девальвации произошли позитивные изменения в структуре внутренних цен (рис. 3). Цены на конечную продукцию промышленности с апреля растут быстрее цен на материально-технические ресурсы. Цены на продукцию предприятий

горнодобывающей промышленности выросли за январь-сентябрь на 85,4%, в то время как на приобретенные этими предприятиями ресурсы — лишь на 27,7%, предприятий обрабатывающей промышленности — на 52,5% и 36,6% соответственно.

РИСУНОК 3

Динамика темпов роста индексов цен в январе-ноябре 1999 года, %



Это позволило оздоровить финансовое положение этих предприятий. Во-первых, во II квартале по сравнению с I кварталом денежные средства предприятий увеличились на две трети. Во-вторых, при небольшом росте общей задолженности предприятий по обязательствам сократилась доля просроченной задолженности, включая задолженность по заработной плате.

Промышленному росту способствует также расширение спроса предприятий-производителей: растут инвестиции, увеличиваются объемы кредитования. По сравнению с 11 месяцами 1998 года в 1999 году инвестиции в промышленность увеличились в номинальном выражении на 39,4%, в том числе на 57,6% — в горнодобывающую, на 21,6% — в обрабатывающую. Объем кредитов банков в промышленность (без учета просроченных) вырос на 45,6% в номинальном выражении.

Негативным фактором остается снижение численности занятых в промышленности. В целом в экономике наметилась тенденция увеличения спроса на рабочую силу. По сравнению с мартом 1999 года на конец ноября коэффициент напряженности рынка труда снизился с 39 до 31 зарегистрированных безработных в расчете на одну вакансию: темп роста потребности предприятий в рабочих местах значительно опережал рост числа зарегистрированных безработных. Помимо сокращения занятости населения наблюдается также внутриотраслевое перераспределение

рабочей силы. За данный период она упала практически во всех отраслях, производящих товары, в том числе и промышленности, за счет увеличения занятости в отраслях, производящих услуги. Это ставит под вопрос продолжительность положительной динамики подъема промышленности.

Настолько устойчива существующая тенденция роста производства?

Для начала подведем некоторые итоги вышесказанного. Положительными моментами являются, во-первых, рост производства в III-IV кварталах во всех основных отраслях экономики, а также улучшение ценовой конъюнктуры на мировых рынках, что благоприятствует развитию промышленности. Во-вторых, произошли позитивные сдвиги в структуре внутренних цен, в том числе в результате роста мировых цен на основные позиции отечественного экспорта. В-третьих, увеличивается спрос предприятий, как на финансовые ресурсы, так и на рабочую силу. В-четвертых, после перехода на новый валютный режим, номинальный обменный курс перестал использоваться в качестве одного из инструментов по сдерживанию инфляции, как это было в предыдущие годы. Это не позволяет укрепляться реальному курсу тенге. Следствием отказа от укрепления реального курса должно быть продолжение начавшегося процесса импортозамещения и стимулирования производства, ориентированного на экспорт.

Факторами, которые сдерживают развитие промышленности, могут быть названы стагнация конечного спроса со стороны потребителей, сокращение занятости в сфере материального производства. Существует также ограничение потенциала роста промышленности, поскольку он осуществляется за счет загрузки существующих мощностей, а не создания новых. Это усугубляется тем, что в отраслях инвестиционного назначения (производство промышленного оборудования, в большинстве отраслей, производящих строительные материалы) продолжается спад.

Немаловажным также является также политический фактор: во многом дальнейшее развитие ситуации зависит от возможной смены политического курса нового правительства.

Подводя итоги, можно констатировать следующее. Нынешняя ситуация внушает умеренный оптимизм: если в оставшиеся месяцы интенсивность промышленного производства стабилизируется на достигнутом в III квартале уровне, то по итогам 1999 года вполне реально ожидать роста до 3%, т. е. спад второй половины 1998 года — первой половины 1999 года будет полностью преодолен.

Некоторые вопросы ограничения оттока капитала через банковскую систему Казахстана

Акишев Д. Т., Жамаубаев Е. К.

В Казахстане привлечение иностранных инвестиций остается одним из основных экономических приоритетов. Однако, в стране существует огромный потенциал собственных внутренних ресурсов для инвестирования, которые при определенных условиях могут быть направлены в реальный сектор.

В случае если механизмы привлечения внутренних инвестиций не будут улучшаться и совершенствоваться, то вполне вероятно, что Казахстан может столкнуться с так называемой проблемой утечки капитала, которая чаще всего появляется в условиях неблагоприятной экономической ситуации в стране. Решение данной проблемы имеет огромное значение для стран с переходной экономикой, так как бегство капитала означает обеднение инвестиционного потенциала, что недопустимо именно на начальном этапе развития этих стран. Например, по некоторым оценкам в России за период с 1993 по 1999 год утечка капитала составила более 140 млрд. \$.

В Казахстане отток капитала через банковскую систему не имеет такого значительного масштаба и распространения, как, например, в России, и пока не представляет угрозы для экономической безопасности страны. Однако, нельзя отрицать, что такой процесс при несовершенном и достаточно жестком налоговом законодательстве в Казахстане существует. Более того, особых методов борьбы, которые могли бы обеспечить в краткосрочном периоде положительный эффект, практически нет. Эффективно проблема утечки капитала может быть решена только путем стабилизации макроэкономической ситуации в стране.

Тем не менее, во многих странах существуют мероприятия, способные предотвратить или значительно снизить отток капитала, а некоторые страны уже приступили к разработке соответствующих законодательных и нормативных актов, направленных на ограничение бегства капитала.

Регулирование прямых корреспондентских отношений

Во второй половине 1999 года в Казахстане также активизировалась работа по изучению и разработке механизмов по защите от крупных спекулятивных игроков в целях недопущения резкого и неконтролируемого оттока инвестиций из страны. Одним из путей решения проблемы утечки капитала через банковскую систему является усиление контроля за прямыми корреспондентскими отношениями, возникающими между банками-резидентами и банками-нерезидентами, так как операции только между банками-резидентами в принципе не представляют угрозы с точки зрения оттока капитала из страны.

Операции через прямые корреспондентские счета, открытые казахстанскими банками в банках-нерезидентах являются одним из возможных каналов утечки капитала.

В первую очередь, это касается операций с банками, находящимися на территориях, предоставляющих льготный налоговый режим и (или) не предусматривающих раскрытие и предоставление информации при проведении финансовых операций (отсутствие банковского надзора), то есть в оффшорных зонах.

Центральными банками некоторых стран уже принимаются конкретные меры по регулированию таких корреспондентских отношений. В частности, в России существует Указание Центрального Банка № 634-У от 26.08.99 г. «О порядке установления полномоченными банками корреспондентских отношений с банками-нерезидентами, зарегистрированными в государствах и на территориях, предоставляющих льготный налоговый режим и (или) не предусматривающих раскрытие и предоставление информации при

проведении финансовых операций (оффшорных зонах)». Такой документ существует и на Украине.

Данный вопрос до настоящего времени банковским законодательством Казахстана не регламентирован. Банками второго уровня корреспондентские отношения с банками-нерезидентами, в том числе банками-нерезидентами, зарегистрированными в оффшорных зонах, устанавливаются самостоятельно.

Национальным Банком такие операции регулируются только косвенно посредством установления пруденциальных нормативов с точки зрения достаточности капитала банка (K2) и его ликвидности (K4):

- По существующим правилам расчета пруденциальных нормативов при расчете коэффициента достаточности капитала K2 учитываются активы, взвешенные по степени риска. Корреспондентские счета в банках стран — не членов ОЭСР относятся к наиболее рисковому активу (самая высокая степень риска). Однако критерий разделения на страны члены или не члены ОЭСР не является оптимальным. Многие достаточно развитые страны не являются членами ОЭСР, например, страны Юго-Восточной Азии, страны Балтии, Китай. Увеличение банками денег на текущих счетах и срочных депозитах в банках стран — не членов ОЭСР может только привести к снижению коэффициента достаточности собственного капитала. Однако это не ограничивает возможности банка манипулировать своими активами, то есть при диверсификации операций банк может значительную часть денег хранить на счетах в зарубежных банках, в том числе в оффшорных зонах, не нарушая пруденциальные нормативы Национального Банка.
- То же самое относится и к коэффициенту ликвидности — K4. При его расчете

в активы берутся все корреспондентские счета банков (сч. 1052). Логично было бы установить хотя бы такое же разделение корсчетов как при расчете коэффициента K2. Банк, имеющий корсчета в оффшорных зонах, несколько не теряет своей ликвидности, хотя степень риска по таким активам значительно повышается.

Поэтому на данном этапе в Казахстане созрела необходимость разработки нормативного документа, регулирующего корреспондентские отношения банков второго уровня с банками-нерезидентами, зарегистрированными в оффшорных зонах (по примеру Банка России). Одновременно, для повышения эффективности мероприятий необходимо изменение существующих пруденциальных нормативов в банковской системе.

В частности, требуется расширение критериев классификации по степени риска корреспондентских счетов в банках-нерезидентах, зарегистрированных в странах — не членах ОЭСР (при расчете коэффициента K2), а также исключение корреспондентских счетов в банках-нерезидентах, зарегистрированных в оффшорных зонах, из ликвидных активов при расчете коэффициента ликвидности K4.

Фактический анализ ситуации в банковской системе показывает достаточно высокие объемы средств казахстанских банков, находящихся на корсчетах в иностранных финансовых институтах. Но основная масса этих средств находится в банках США и Японии (около 60%), то есть в странах не являющихся оффшорными зонами. Размещение средств в оффшорных зонах в текущее время минимально. Вместе с тем, речь идет только об остатках средств, а процессы размещения и перемещения средств в существующих условиях достаточно мобильны и оперативны. Таким образом, обострение проблемы оттока капитала в оффшорные зоны может произойти достаточно неожиданно, и поэтому требуется принятие предупреждающих мер в данное время.

Регулирование активов

Одним из способов повышения объемов вложений во внутреннюю экономику страны, а значит и предотвращения оттоков капитала, является регулирование размера активов, размещаемых внутри страны.

В данное время в банковской системе Казахстана существует норма размещения части средств банка во внутренние активы на сумму собственного капитала, то есть отношение суммы внутренних активов банка к сумме собственного капитала должно быть не менее 1.

$$K_{(вн)} = \frac{BA}{K},$$

где $K_{(вн)}$ — коэффициент размещения средств во внутренние активы банка;

K — величина собственного капитала банка;

BA — сумма внутренних активов банка.

Это означает, что любой банк в Казахстане обязан размещать во внутренних активах средства на сумму не меньшую, чем размер его капитала. Вначале такая норма являлась обязательной только для банков с иностранным участием, однако с июля 1999 года эту норму обязаны выполнять все банки второго уровня Казахстана.

Для увеличения инвестирования экономики Казахстана и уменьшения размещения средств на корсчетах за рубежом возможно было бы увеличение данной нормы. Размер нормы мог бы зависеть не только от размера собственного капитала, но и от размера внутренних обязательств банка. То есть расчет осуществлялся бы следующим образом.

$$K_{(вт)} = \frac{BA}{K + (\beta \times BO)}$$

где BO — внутренние обязательства банка;

β — коэффициент, определяющий размер части внутренних обязательств банка.

От размера коэффициента β зависит какая часть внутренних активов будет использована при расчете нормы: либо вся сумма внутренних обязательств (коэффициент $\beta=1$), либо какая-то ее часть (коэффициент $\beta<1$). Правильно было бы в целях полного прекращения практики размещения средств казахстанскими банками за рубежом установить норму размещения на всю сумму внутренних обязательств банка, то есть коэффициент β в таком случае равен 1. Иными словами, сколько банк привлекает средств из казахстанских источников (депозиты, расчетные счета и др.), столько же он обязан разместить в Казахстане (выдать кредит, купить казахстанские ГЦБ и др.).

Однако, в существующих условиях распространение нормы размещения средств во внутренние активы вообще на любую сумму внутренних обязательств банка неэффективно.

В первую очередь, потому, что административное установление размещения привлеченных средств банка противоречит рыночному принципу, когда вложения осуществляются исключительно на основе доходности и сохранности вложений. То есть процесс размещения средств банками имеет объективный характер. Именно потому, что в Казахстане пока еще недостаточно объектов для инвестирования, способных обеспечить необходимую привлекательность для банков, наблюдается процесс роста средств казахстанских банков на корсчетах в иностранных банках.

Для увеличения объемов внутреннего инвестирования необходимо, прежде всего, обес-

печить благоприятные экономические условия, при которых инвестирование во внутренние активы станет действительно доходным для банков и им будет невыгодно размещать средства за рубежом. В этом случае банки самостоятельно будут выполнять такой показатель, как норму размещения средств во внутренние активы не только на сумму собственного капитала, но и на сумму внутренних обязательств.

Более того в случае увеличения нормы размещения средств на сумму внутренних обязательств значительно ухудшится страновая дифференциация портфеля банка, так как в случае введения коэффициента β , равного 1, все привлеченные средства будут размещены только в экономике Казахстана, что существенно увеличивает риск кризиса банковской системы в случае обострения экономической обстановки внутри республики.

Также банки в этом случае не смогут размещать привлеченные средства в еврооблигациях (евробондах) и других высоконадежных международных финансовых инструментах.

Таким образом, необходимым условием ограничения возможного массового оттока капитала из страны и увеличения объемов инвестирования внутренней экономики является сохранение макроэкономической стабильности в Казахстане. Снижение инфляции, устойчивость национальной валюты, стабильность и прозрачность налогового законодательства, а также и другие факторы будут способствовать увеличению привлекательности инвестирования в Казахстане.

Только использование организованных и экономически открытых механизмов позволит активизировать процессы привлечения свободных денежных ресурсов в финансовую систему страны, и следовательно ограничить отток капитала.

Более того, в существующих условиях применение административных методов ограничения оттока капитала путем установления более высокой нормы размещения ресурсов банка во внутренние активы неэффективно и приведет к увеличению риска банковского кризиса. Однако, возможно административное регулирование прямых корреспондентских отношений между банками-резидентами и банками-нерезидентами, зарегистрированными в оффшорных зонах.

Некоторые аспекты построения модели инфляции с учетом особенностей экономики Казахстана

Акишев Д. Т., Калиаскарова Т. Р.

Произошедшие в 1999 году изменения внешнеторговых условий, связанные со снижением экспортных цен и значительной девальвацией валют в странах торговых партнерах Казахстана, привели к смене режима обменного курса, в результате чего курс национальной валюты значительно изменился. Смена политики обменного курса тенге способствовала улучшению макроэкономической ситуации и стабилизации финансовых рынков.

Однако, значительное изменение курса оказало негативное влияние на внутренние цены. Инфляция, которая все последние годы постоянно снижалась, в 1999 году значительно выросла. Рост цен вслед за ростом доллара в условиях высокой долларизации экономики не стал неожиданностью.

Однако, теоретический инструментарий и анализ демонстрируют, что причины роста инфляции в 1999 году заключаются не только в росте курса доллара США. Очевидно, что инфляцию спровоцировали и другие факторы, и прежде всего изменение денежных агрегатов.

Поэтому основной целью данной статьи является определение факторов, которые оказали и будут оказывать наибольшее влияние на инфляцию в Казахстане, что может быть использовано для осуществления более точных прогнозов с учетом особенностей экономики республики. Данная статья не преследует цели полного исследования теоретических аспектов причин инфляции, тем более, что данные вопросы широко освещены в экономической литературе.

Определение объекта исследования

Анализ осуществлялся на основе месячных данных с ноября 1993 года по декабрь 1999 года. Объектом анализа и индикатором, используемым для определения уровня инфляции, является *месячный размер индекса потребительских цен* в Казахстане, рассчитываемый Агентством по статистике Республики Казахстан на основе изменения цен и тарифов по 256 видам товаров и услуг. Необходимо отметить, что в данное время (начиная с 1998 года) индекс рассчитывается исходя из установленных Агентством весов

по группам товаров: продовольственные товары составляют 52,01% всей корзины, непродовольственные — 23,80%, платные услуги — 24,19%. Данные пропорции практически не изменились по сравнению с теми, которые существовали ранее 1998 года. Исключением стало незначительное уменьшение доли продовольственных товаров и увеличение удельного веса платных услуг в общей корзине. Поэтому при анализе и составлении прогнозов использовались данные пропорции.

Определение факторов, влияющих на уровень инфляции

С учетом теоретических предположений и анализа фактических данных были определены следующие основные факторы, оказывающие влияние на размер инфляции в Казахстане:

- изменение денежных агрегатов;
- изменение обменного курса национальной валюты;
- изменение уровня инфляции в предыдущие периоды.

Однозначно, что на размер инфляции оказывают влияние и множество других факторов, однако, вышеперечисленные показатели практически полностью объясняют изменение инфляции. Тем более, что математически достаточно сложно учесть действие отдельных факторов (типа административное замораживание тарифов на платные услуги, введение запретов на ввоз товаров и т. д.).

Определение показателей, характеризующих изменение влияющих факторов

Следующим этапом стало определение конкретных показателей, характеризующих изменение факторов за месяц. Были рассчи-

таны коэффициенты эластичности (корреляции) основных показателей и инфляции (таблица 1).

ТАБЛИЦА 1

Эластичность инфляции по обменному курсу и денежным агрегатам

Годы	по денежной базе	по наличным деньгам в обращении	по денежной массе	по обменному курсу
1994	1,87	1,46	2,01	1,43
1995	0,60	0,44	0,55	3,14
1996	1,02	0,93	1,72	1,93
1997	0,27	0,23	0,40	3,29
1998	-0,06	-0,07	-0,13	0,18
1999	0,33	0,35	0,21	0,27

Для более точного и правильного с точки зрения эконометрического анализа отбора показателей было осуществлено тестирование статистических рядов на предмет стационарности, что является необходимым условием корректности статистической модели и вероятности прогноза. В ходе дальнейшего анализа использовались только те показатели, которые удовлетворяли поставленному условию.

Также была осуществлена корректировка на сезонность¹ денежных агрегатов, так как временные ряды с интервалом меньше года (в данном случае месяц) часто содержат эффект сезонности. Под сезонностью подразумевалось систематически повторяющиеся колебания, обусловленные особенностями экономических условий в Казахстане в определенный период.

После осуществления статистических тестов, был осуществлен анализ изменения и влияния на инфляцию, в первую очередь, основных денежных агрегатов (денежная база, наличные деньги в обращении, денежная масса). Корреляция между инфляцией и изменением всех денежных агрегатов существует, тем более, что динамика изменения всех денежных агрегатов примерно одинакова.

Тем не менее, ключевым ориентиром, характеризующим изменение денежных агрегатов, был определен размер, а точнее изменение денежной базы (далее RM). В принципе, изменение наличных денег в обращении

(далее M0) также достаточно точно объясняет уровень инфляции. Однако, преимущество показателя денежной базы в том, что помимо наличных денег в обращении, RM содержит депозиты банков в Национальном Банке, которые также оказывают косвенное влияние на инфляцию. Поэтому, инфляцию наиболее точно объясняет изменение денежной базы.

Во-вторых, определено влияние на инфляцию обменного курса национальной валюты. Существует высокая эластичность уровня инфляции от обменного курса. Это объясняется имеющейся структурой потребительской корзины, в которой доля импортной составляющей достаточно высока, а также тем, что население до сих пор использует обменный курс как основной индикатор своего уровня доходов в условиях высокой долларизации экономики. Для определения размера изменения обменного курса национальной валюты был использован биржевой курс тенге, средневзвешенный по объемам торгов.

В-третьих, на уровень инфляции в текущем периоде оказывает значительное влияние *уровень инфляции в прошлом*. Это связано с тем, что изменение цен имеет цепной характер. То есть, например, изменение цен на энергоносители повлечет за собой изменение цен на все другие товары и услуги в будущем. Таким образом, инфляция обладает определенной инерцией.

¹ Для учета сезонного фактора использовалась функция пакета Eviews «Seasonal Adjustment». Процедура корректировки на сезонность заключается в следующем. Вначале вычисляются центральные скользящие средние элементов ряда, охватывающих период в один год, причем текущий элемент является центральным для данного периода. Затем определяются соотношения элементов ряда к найденным центральным скользящим средним каждого элемента. Полученные значения усредняются по годам, кварталам и месяцам. Такой ряд данных и называется «сезонным эффектом». Затем элементы исходного ряда корректируются на «сезонный эффект» путем деления значений исходных элементов на значения ряда «сезонного эффекта»

**Определение временного промежутка (лага),
через который изменение показателей оказывает влияние
на уровень инфляции**

Наиболее сложным этапом стало определение временного промежутка (лага), через который изменение факторов оказывает влияние на уровень инфляции.

Расчеты показали, что если рассматривать весь период с момента ввода национальной валюты, то изменение денежной базы оказывает влияние на размер инфляции через три и четыре месяца (уравнение 1). Однако, если использовать изменение $M0$, то влияние проявляется и через два месяца. Такой короткий лаг связан с высокой долей наличного оборота в условиях недостаточно углубленного финансового рынка. При этом расчеты показывают некоторое влияние денежных агрегатов и через семь месяцев, однако при существовании устойчивой зависимости через три и четыре месяца рассматривать более длинный лаг не имеет смысла.

Тем не менее, расчеты показывают постепенное удлинение временного промежутка влияния RM на инфляцию, которое становится равным пяти месяцам. Это происходит, если рассматривается более поздний период (с 1996 г. по 1999 г.), когда финансовые рынки получили дальнейшее развитие и углубление (уравнение 2).

По тем же причинам, которые обусловили использование обменного курса для объяснения инфляции, временной промежуток между

изменением обменного курса и инфляции минимален и равен нулю. То есть изменение курса национальной валюты оказывает влияние на уровень инфляции в течение этого же периода. Такой временной лаг не изменяется и остается постоянным при рассмотрении любого периода (уравнение 1 и 2). При этом эластичность зависит от темпа изменения обменного курса: большее изменение курса предполагает увеличение эластичности, так как значительное влияние оказывает психологический фактор.

Так как на уровень инфляции оказывает влияние и инфляция в прошлом, наиболее значимым лагом является один месяц. Расчеты показали, что в более длительном периоде влияние несущественно. Это связано с тем, в рыночной экономике цены устанавливаются свободно и одного месяца достаточно, чтобы установился адекватный уровень по всем группам товаров.

Однако, в результате расчетов коэффициент влияния инфляции с лагом один месяц (уравнение 1 и 2) получен в размере значительно меньше единицы, что означает отсутствия эффекта самоускорения инфляции в Казахстане. Данный факт позволяет утверждать, что инфляционные процессы в Казахстане можно контролировать, как минимум, при помощи факторов, перечисленных в уравнениях.

Регрессионные уравнения для инфляции

Уравнение 1. Для периода с ноября 1993 года по декабрь 1999 года:

$$CPI = 0,6 \times CPI(-1) + 0,3 \times DELEX + 0,16 \times DELRMSA(-3) + 0,05 \times DELRMSA(-4) + 39,9 \quad (1)$$

где CPI — индекс потребительских цен в текущем месяце;

$CPI(-1)$ — индекс потребительских цен в предшествующем месяце;

$DELEX$ — логарифмический темп изменения средневзвешенного обменного курса тенге по отношению к доллару США, в процентах к предыдущему месяцу;

$DELRMSA(-3)$ — логарифмический темп изменения денежной базы в процентах к предыдущему месяцу с лагом в 3 месяца (с учетом корректировки на сезонность);

$DELRMSA(-4)$ — логарифмический темп изменения денежной базы в процентах к предыдущему месяцу с лагом в 4 месяца (с учетом корректировки на сезонность).

Уравнение 2. Для периода с мая 1995 года по декабрь 1999 года:

$$CPI = 0,51 \times CPI(-1) + 0,2 \times DELEX + 0,08 \times DELRMSA(-4) + 0,05 \times DELRMSA(-5) + 49,2 \quad (2)$$

где переменные означают то же самое, что в уравнении 1, но денежная база представлена с лагом в 4 и 5 месяцев.

При построении уравнения 2 исключен период с ноября 1993 года по апрель 1995 года, когда месячный уровень инфляции превышал 5%, что является нехарактерным для основного периода.

Построение прогнозов

Если регрессионные зависимости объясняют изменение инфляции на 90–95%², а проведенные тесты показывают стабильность и высокую вероятность модели, то это позволяет использовать уравнения для построения прогнозов. Естественно, что для этого, необходимы прогнозы независимых переменных, входящих в регрессионную зависимость.

Построенные по модели прогнозы могут считаться ориентировочными и по терминологии МВФ называется базовыми. В случае сохранения всех существующих пропорций в экономике, неизменности поведения хозяйствующих субъектов, а также денежно-кредитной политики Национального Банка данный прогноз может быть более или менее точным. То есть базовый прогноз с использованием уравнения, построенного на основе данных за прошлый период, не учитывает возможные структурные изменения в экономике в будущем. Это может считаться недостатком любой модели, построенной исключительно на основе динамических рядов данных.

Для расчета реального прогноза (он может называться программным), который будет близким к фактическому значению, необходима корректировка базового варианта. Любой полученный на основе уравнения прогноз инфляции в 2000 году в Казахстане должен быть значительно скорректирован в сторону уменьшения, так как необходимо учесть влияние следующих факторов (которые модель рассчитать не может):

- развитие и углубление финансовых рынков Казахстана активизируется;
- перечень инструментов для инвестирования и операций будет существенно расширен;
- цены предприятий естественных монополистов будут продолжать регулироваться;
- система страхования способствует увеличению вкладов населения, а значит будут усиливаться тенденции предпочтения населения к сбережениям;

- будет происходить сокращение наличного оборота;
- снижение давления на обменный курс вследствие улучшения ситуации в платежном балансе.

Также с учетом вышеперечисленных структурных изменений должна осуществляться сезонная корректировка прогноза инфляции. То есть должен учитываться факт традиционного наивысшего роста цен в январе, снижения цен в августе и в сентябре, увеличения темпов роста цен в ноябре и декабре, а также изменения стоимости платных услуг предприятий монополистов, которые обычно происходят в начале каждого квартала.

Таким образом, инфляция — это прежде всего монетарный феномен. При сохранении инфляции в качестве основной цели денежно-кредитной политики Национального Банка промежуточным ориентиром будет являться денежная база. Национальный Банк, используя инструменты денежно-кредитной политики, может оказывать непосредственное влияние на уровень инфляции посредством регулирования ликвидности банковской системы, то есть через корсчета банков. Регулирование Национальным Банком других денежных агрегатов (наличных денег в обращении, денежной массы) менее эффективно и гораздо сложнее.

В 2000 году прогноз МВФ уровня инфляции в Казахстане составляет 9% (декабрь к декабрю). Авторами статьи на основе рассчитанных уравнений рассчитаны различные первоначальные (базовые) варианты прогноза, которые колеблются в границах от 13 до 18%.

С использованием корректировки и учетом структурных экономических изменений в 2000 году также рассчитан окончательный (программный) прогноз инфляции в 2000 году, уровень которой будет находиться в пределах 10–12%.

² Коэффициентом, позволяющим определить в какой степени независимые переменные уравнения (X) объясняют поведение зависимой переменной (Y), является R^2 или коэффициент детерминации, который должен быть близким к 1. Рассчитанный для уравнения 1 коэффициент R^2 равен 0,951, а для уравнения 2 — 0,683

Пути повышения монетизации экономики Республики Казахстан

к. э. н. Нурсеит Н. А.

Обеспеченность экономики деньгами является важным фактором ее устойчивого поступательного развития. Вопросы связанные с монетизацией экономики всегда были дискуссионными и споры по ним продолжаются. Особенно они активизировались в последнее время. Единого подхода по данным вопросам до сих пор не выработано. В статье предлагается собственный подход автора по данной проблеме

Под коэффициентом монетизации экономики понимается обеспеченность экономики средствами платежа и рассчитывается как отношение валового внутреннего продукта к массе денег в обращении.

В 1999 году Казахстан имел коэффициент монетизации экономики в национальной валюте равный — 11,5%, тогда как в Японии в 1998 году он достигал — 121,6%, Сингапуре — 113,8%, Китае — 132,2%, Германии — 59,3%, Корее — 57,5%, Чехии — 66,7%, Польше — 37,6% (табл. 1). Следовательно, коэффициент монетизации экономики Казахстана в национальной валюте по сравнению с развитыми странами мира и быстроразвивающимися странами очень низкий.

По нашему мнению, величина коэффициента монетизации экономики в нормально функционирующей экономике должна быть равна 100%. В равновесной экономике, где отсутствует прибыль, производство создает с одной стороны предложение в виде чистого произведенного продукта в материальной форме, а с другой — спрос на него в форме

оплаты труда, создавших его работников. В силу единства процесса производства товарная и денежная составляющая любого рыночного продукта изначально равны друг другу.

Почему же тогда, коэффициент фактической монетизации экономик стран СНГ так сильно отличается от теоретического?

Прежде всего, следует отметить, что до перехода к рынку в 1992–1993 гг. коэффициент монетизации экономик стран СНГ не был столь низким как сейчас. В 1991 году в России он составлял — 49,4% (2 /с. 1), в 1992 году на Украине — 48%, в Молдове — 43,5% (табл. 2).

Причиной низкого уровня коэффициента монетизации в странах СНГ до 1992 года было несоответствие качества произведенной продукции и услуг потребностям рынка, обусловленное низкой эффективностью социалистического производства. Качество продукции на практике равносильно дополнительно произведенному ее объему, а низкое качество — меньшему. Когда качество продукции очень высокое, тогда выручка от реализации продукции превосходит затраты на ее производ-

ТАБЛИЦА 1

Динамика изменения коэффициент монетизации экономики в национальных деньгах в различных странах мира

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Япония	107,6	109	111,4	113,5	112,2	113,9	121,6
Германия	51,9	54,5	56,5	54,5	56,5	58,7	59,3
Корея	39,2	40,4	41,2	40,8	42,6	44,9	57,5
Сингапур	94,7	88,2	88,1	86	86,8	86,7	113,8
Чехия	69,6	71	78,6	73,5	69,9	66,7	н. д.
Польша	35,8	35,9	34,5	34,1	35,5	37,6	н. д.
Казахстан	н. д.	27,9	13,1	11,4	9,8	10,3	8,6
Россия	23,9	21,2	17,4	16,2	17,8	23,4	н. д.
Китай	94,1	100,7	100,5	103,8	111,4	122,7	132,2

% к ВВП

ТАБЛИЦА 2

Динамика изменения коэффициента монетизации экономики в странах СНГ в 1992–1999 гг.

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	6 мес. 1999
с преимущественно сырьевой направленностью экономики								
Казахстан	н. д.	27,9	13,1	11,4	9,5	10,3	8,6	9,7
Азербайджан	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	11,2	14,2	11,3	н. д.
Таджикистан	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	7,0	8,8	5,4	6,7
Туркменистан	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	9,5
Грузия	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	5,5	5,8	5,4	8,5
Армения*	н. д.	34,2	13,1	7,7	12,7	8,8	н. д.	н. д.
с преимущественно перерабатывающей направленностью экономики								
Россия	н. д.	23,9	21,2	17,4	16,2	17,8	23,4	21,3
Кыргызстан	н. д.	н. д.	н. д.	17,2	18,4	22,2	25,6	н. д.
Украина	48	34	30	13	11,5	13,6	14,8	16,8
Беларусь	н. д.	н. д.	39,0	15,0	14,8	16,2	24,6	17,0
Молдова**	43,5	19,2	15,9	19,2	18,7	25,1	н. д.	н. д.

ство. При низком качестве продукции выручка от реализации продукции не покрывает издержек на ее производство.

Наблюдаемое в течение 1992–1996 снижение коэффициента монетизации было связано преимущественно с «шоковым» способом перехода к рыночной экономике, когда не была учтена ресурсоемкая структура и высокая степень монополизации производства.

В качестве основных причин низкого коэффициента монетизации в странах СНГ следует назвать гиперинфляцию, связанную

с предоставлением, в условиях высокой степени монополизации экономики, государственным предприятиям права самостоятельного установления цен на свою продукцию, и отпуск цен на продукцию топливно-энергетического комплекса без учета высокой энергоемкости производства. Это привело к тому, что, несмотря на быстрое увеличение номинальной денежной массы, ее реальный объем в Казахстане за 1994 г. уменьшился на 58,3%, за 1994–1995 гг. на 66,4% и за 1994–1996 гг. на 71,8% (табл. 3).

ТАБЛИЦА 3

Динамика изменения некоторых основных макроэкономических показателей в экономике Республики Казахстан

1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Прирост дефлятора ВВП	1 341,5	1 520,6	159,1	39,1	15,9	5,6
Прирост номинального ВВП	1 220,0	1 339,2	139,5	39,8	17,9	3,7
Прирост денежной массы (МЗ)	н. д.	576,1	109,0	16,6	28,2	-14,1
Прирост реального ВВП	-9,2	-12,6	-8,2	0,5	1,7	-1,9
Прирост реальной денежной массы (МЗ)*	н. д.	-58,3	-19,4	-16,2	10,5	-18,7

* рассчитан по дефлятору ВВП

Темпы уменьшения объема реальной денежной массы в Казахстане в 1994–1995 гг. превышали темпы реального спада производства, обусловленного снижением конкурентоспособности казахстанской продукции в следствие отпуска цен на топливо и энергию, предоставления предприятиям рыночных свобод в условиях высокой степени исходной монополизации экономики, быстрого открытия внутреннего рынка для иностранной конкуренции при низком качестве отечественной продукции, а также введения налоговых регуляторов, ориентированных на торможение производства. Это привело к несоответствию денежной массы товарной и уменьшению

коэффициента монетизации производства в национальной валюте.

Отпуск цен на продукцию топливно-энергетического комплекса в 1992–1994 гг. сразу сделал многие производства неконкурентоспособными по международным меркам, т. к. в основе нашего производства лежали энерго- и ресурсозатратные технологии. Из-за вышеназванного утяжеления структуры себестоимости и увеличения конкуренции на внутренних рынках резко снизился внутренний и внешний спрос на продукцию отечественных предприятий. По этой причине предприятия производители не всегда имели возможность рассчитываться со своими поставщиками в срок и в национальных день-

гах. Это привело к возникновению проблемы полного или частичного ухода предприятия из сферы денежного обращения в сферу натурального обмена (бартера), а также неплатежей в экономике страны. Изыскивая пути увеличения сбыта своей продукции в условиях наличия жестких технологических взаимосвязей между предприятиями, доставшимися в наследство от социалистической экономики, и для предотвращения вынужденной остановки производства они вынуждены были использовать различные бартерные схемы, в т. ч. отпускать продукцию в кредит без своевременной оплаты.

Предоставление предприятиям рыночных свобод в условиях высокой степени монополизации экономики привело к уменьшению объемов выпуска продукции в натуральном выражении при значительном росте цен на них.

Спаду объемов производства и росту внутрипроизводственной задолженности между предприятиями способствовало быстрое открытие внутреннего рынка для иностранной конкуренции.

Упор при налогообложении экономики на косвенные налоги, ориентированных на торможение производства в период его «перегрева» таких как налог на добавленную стоимость (НДС), вместо прямых фиксированных налогов, стимулирующих производство (налог на имущество), также приводил к росту внутрипроизводственной задолженности предприятий и спаду производства. Это связано с тем, что прогрессивные ставки налогообложения, учетная ставка кредита были придуманы в развитых странах в годы мирового экономического кризиса перепроизводства (1929–1931 гг.), а НДС несколько позднее в целях плавного торможения «перегретой» экономики. Поэтому необходимое применение у нас ставки НДС привело к тому же эффекту — торможению экономического роста (1/с. 10).

Другим фактором, обусловившим наличие низкого коэффициента монетизации, была структура экономики. В странах с развитой перерабатывающей индустрией коэффициент монетизации экономики значительно выше, чем с странами с сырьевой ориентацией (табл. 2). Это особенно наглядно видно в последнее время, когда страны уже проделали определенный самостоятельный путь развития. Если в России, Кыргызстане, Украине, Беларуси, Молдове, где развита перерабатывающая промышленность, коэффициент монетизации экономики в национальной валюте составляет — 17–25% ВВП, то в Казахстане, Азербайджане, Туркменистане, Грузии, Армении, ориентированные на развитие сырьевых отраслей производства, он составляет 6,7–9,7% ВВП.

Кроме того, внешние шоки оказывают наибольшее отрицательное влияние именно на страны с сырьевой направленностью экономики. В 1998 году, разгар обострения мирового финансового кризиса, снижение коэффициента монетизации наблюдалось в странах с сырьевой

ориентацией экономики. Кризис оказал негативное воздействие только на некоторые страны с ориентацией на переработку продукции, которое наблюдалось только в первой половине 1999 года. Но, даже, с учетом этого снижения, его уровень был значительно выше уровня 1997 года. Этого не скажешь о странах с сырьевой ориентацией. Хотя в 1999 году здесь произошел рост коэффициента монетизации экономики, но он не во всех странах восполнил его снижение в 1997 году.

Если бы кредиторская задолженность была замещена собственными оборотными средствами и кредитами банков, то денежная масса в республике была бы в несколько раз больше имеющейся в настоящее время (3, с. 6). Взаимные кредиты предприятий суть не что иное, как замена кредитной эмиссии, т. е. суррогатные деньги. Их можно рассматривать как векселя предприятий, чья номинальная стоимость определяется отпускными ценами производителей, в которые заложен ожидаемый уровень инфляции (4/с. 3).

Кроме того, низкое доверие к национальной валюте, которая была крайне неустойчивой, вызвало широкое использование в качестве платежного средства твердой иностранной валюты. Это привело к проблеме долларизации экономики. Иностранная валюта обслуживает в основном теневой оборот и не учитывается в составе денежных агрегатов национальной экономики, поэтому фактический коэффициент монетизации также занижается на названную величину.

Таким образом, коэффициент монетизации экономики в странах СНГ, в том числе и Казахстане, оказался значительно занижен. По нашему мнению, коэффициент монетизации должен показывать обеспеченность экономики страны не только национальными деньгами высокой силы, но и другими денежными субститутами (иностранной валютой, задолженностью в расчетах и т. д.), которые также удовлетворяют потребности экономики в денежных средствах. Конечно, роль их в развитых странах сравнительно невысока, однако в развивающихся странах им принадлежит немаловажное значение в обеспечении потребности национальной экономики в средствах обмена и платежа.

О необходимости расчета коэффициента монетизации с учетом всех платежных средств говорит и тот факт, что при использовании только полноценных денег скорость денежного обращения сильно завышается, что не соответствует действительности. В Казахстане по принятой методике расчета она составляла за 1998 года 11,7 раза, хотя в развитых странах она не превышает 1–2 раз в год.

Традиционный расчет коэффициента монетизации также искажает динамику скорости обращения денег. Получается, что только

за 1994 год скорость обращения денег в Казахстане возросла в 2,1 раза, Беларуси — 2,6 раза, а на Украине за 1995 год — в 2,3 раза. Это не вполне реально, учитывая, что экономика любой страны является очень инерционной системой. Скорость обращения может изменяться, но не в разы в течение 1 года. Объяснения быстрого роста скорости обращения денег процессом стремительного обесценения денег (7/ с. 2–3) также не убедительны. Обесценению подвержена не только денежная масса, но и объемы производства.

На наш взгляд, причина кроется в самом расчете коэффициента монетизации. В состав денежной массы при расчете коэффициента монетизации экономики следует включать все платежные средства обращающиеся в экономике, а не только деньги, созданные Национальным Банком (денежная база) или банковской системой страны (квазиденьги) и официально учитываемые денежной статистикой. Это связано с тем, что суррогаты денег, образованные самими предприятиями, а также твердая наличная иностранная валюта, используемая в теневом секторе экономики, также обслуживают потребности экономики страны в платежных средствах.

Проведем теперь адекватный реальному положению дел расчет фактического коэффициента монетизации для экономики Казахстана. При этом учтем следующие обстоятельства.

При определении степени монетизации экономики наряду с денежными агрегатами следует учитывать массу валюты на руках у населения (6 / с. 5). Это связано с тем, что именно твердая иностранная валюта наилучшим образом выполняет роль денежных субститутов национальных денег, а именно средства платежа, обмена и накопления. Этому способствует ее бумажная форма, обеспеченность денежными резервами и конкурентоспособной товарной массой зарубежных государств, высокая защита от различного рода подделок. Хотя обращение иностранной валюты в Казахстане запрещено, но в силу сложности контроля наличных операций она обслуживает значительную часть операций в теневом секторе экономики.

Для расчета размера безналичного валютного оборота в экономике Казахстана воспользуемся монетарным методом расчета теневого оборота. Суть данного метода заключается в том, что допускается, что все обороты в теневой экономике производятся наличными деньгами. Поэтому, зная размер оборота наличных денег можно получить представление о теневой экономике (4).

Прежде всего, определим базовый период в развитие экономики страны, при котором предполагается, что теневой экономики не существовало. В качестве такого периода можно использовать 1993 год, когда был осуществлен ввод собственной национальной валюты в Республике Казахстан и отсутствовал значительный теневой оборот в иностранной валюте.

Допустим, что в базисном периоде сумма наличного денежного оборота в стране (H) равна сумме оборота в официальном (H_0) и теневом секторе экономики (H_T), т. е.: $H = H_0 + H_T$. Отсюда, допуская, что в базисном периоде теневого оборота не существовало, получим, что в этот период общий наличный денежный оборот будет равен официальному.

Методика расчета теневого оборота основана на предположении, что отношение депозитов до востребования к наличной денежной массе остается величиной постоянной, т. е. люди в нормальных условиях предпочитают держать определенную часть своей наличной валюты на своих счетах до востребования. Поэтому в условиях снижения доверия к национальной валюте, население будет держать меньшую часть своих наличных денег на счетах до востребования. Другую часть денег оно будет размещать в твердой иностранной валюте. Разность между суммой, которое бы население держало на банковских счетах в нормальных условиях, и их фактической суммой, принимается за теневой оборот экономики в иностранной валюте.

В 1993 году отношение депозитов до востребования к наличной денежной массе составляло 2,5. Это значит, что в нормальных условиях население лишь 40% своих наличных денег предпочитало держать на счетах до востребования (табл. 4).

ТАБЛИЦА 4

Монетарный способ расчета теневого наличного оборота в экономике Республики Казахстан

	Ед. измерения	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	
								6 мес.	год
М0	млрд. тенге	2,3	20,3	48,0	62,8	92,8	68,7	61,4	77,8
Депозиты до востребования	млрд. тенге	5,7	28,6	52,5	47,2	48,3	35,6	31,4	48,7
Депозиты до востребования/М0	доля	2,5	0,7	0,9	1,3	1,9	1,9	2,0	1,6
Потенциальный размер депозитов до востребования	млрд. тенге	5,7	50,6	119,8	156,8	231,6	171,5	153,3	194,2
Теневой оборот наличных денег	млрд. тенге	0,0	22,0	67,3	109,6	183,3	135,9	121,9	145,5
	млн. \$	0,0	605	1 101	1 617	2 425	1 730	1 093	1 149
Монетизация теневого оборота	в % к ВВП	0	5,2	6,6	7,7	11,0	7,8	7,4	7,7

Отсюда, умножением наличной денежной массы на отношение депозитов до востребования к наличной денежной массе в базовом году получим потенциально возможный размер депозитов населения при имеющемся уровне наличного денежного обращения. Он будет выше фактического объема депозитов населения на величину теневого оборота наличных денег.

Отношением теневого оборота наличных денег к объему ВВП получим монетизацию теневого оборота в стране. За период времени с 1993 по 1997 год она постоянно увеличивалась с нулевого уровня до 11% ВВП, что отражало низкое доверие населения к национальной валюте и растущую долларизацию экономики.

Тенденция изменилась в 1998 году, что было связано со снижением уровня инфляции до уровня развитых стран — 1,9% годовых и девальвации тенге до 11,7% за год. В первой половине 1999 года уровень монетизации теневого оборота в стране продолжал снижаться, что было связано с одной стороны со значительным уменьшением доходов населения в долларовом эквиваленте в связи со значительной девальвацией национальной валюты, а с другой — повышением доверия к ней в следствие перехода к режиму свободного плавающего обменного курса. Во второй половине 1999 года из-за ожидаемого роста инфляции монетизация теневого оборота вновь возросла. В настоящее время уровень монетизации теневого оборота составляет 7,7% ВВП.

Теперь, учтем денежные субституты, связанные с возникновением задолженности предприятий друг другу и государству в сфере коммерческих расчетов. По нашему мнению для этой цели по аналогии с процессом образования кредитных денег банковского сектора следует использовать кредиторскую задолженность за вычетом просроченной. Это связано с тем, что кредиторская задолженность является первичной по отношению к дебиторской задолженности. При невозможности

немедленной оплаты продукции именно поставщик кредитует покупателя, что приводит для продавца к образованию кредиторской задолженности, а для покупателя — дебиторской.

В течение 1993–1999 гг. доля кредиторской и дебиторской задолженности постоянно росла за исключением 1997 года. Именно в 1997 году были созданы наиболее благоприятные условия для снижения доли коммерческого кредита в ВВП, несмотря на то, что в 1998 году уровень инфляции был ниже (11,2% в 1997 г., 1,9% — в 1998 г.), а стабильность курса выше (2,8% в 1997 г., 10,7% в 1998 г.). Это было связано с тем, что в 1997 года был впервые за последние ряд лет достигнут позитивный реальный экономический рост в размере 1,7% по сравнению с 1998 годом, когда наблюдался спад на 1,9%. Поэтому экономический рост является наиболее важным фактором снижения объемов задолженности, в т. ч. просроченной.

Поскольку просроченная задолженность обычно является мало ликвидной, а ее взыскание в большинстве случаев мало реально, то величину денежных субститут в экономике следует уменьшить на величину просроченной кредиторской задолженности (табл. 5).

Следовательно, с учетом теневого оборота иностранной валюты и созданных самими предприятиями денежных субститут коэффициенты монетизации экономики будут значительно выше (табл. 6).

Коэффициент фактической монетизации экономики Казахстана с учетом всех денежных субститут и за вычетом просроченной кредиторской задолженности за 6 месяцев 1999 года составил — 95,5%, а коэффициент монетизации экономики, рассчитанный в тенге — 9,7%.

Таким образом, фактическая обеспеченность экономики Казахстана платежными средствами значительно выше, чем это фиксируется официальной статистикой и практически равна 96%.

ТАБЛИЦА 5

Расчет доли коммерческого кредита в ВВП

	Единицы измерения	1993	1994	1995	1996	1997**	1998	6 мес. 1999
Кредиторская задолженность	млрд. тенге	5,5	148,7	634,9	1 019,6	954,1	1 598,8	1 829,6
в т. ч. просроченная	млрд. тенге	н. д.	52,0	368,2	533,9	574,1	637,9	530,2
Дебиторская задолженность	млрд. тенге	н. д.	142,8	409,2	521,9	496,1	664,7	647,9
в т. ч. просроченная	млрд. тенге	н. д.	46,6	257,1	333,5	333,0	354,9	321,0
Доля кредиторской задолженности	% к ВВП	18,7	35,1	62,6	71,9	57,1	92,2	110,4
в т. ч. просроченной	% к ВВП	н. д.	12,3	36,3	37,7	34,3	36,8	32,0
Доля дебиторской задолженности	% к ВВП	н. д.	33,7	40,3	36,8	29,7	38,4	39,1
в т. ч. просроченной	% к ВВП	н. д.	11,0	25,4	23,5	19,9	20,5	19,4
Доля кредиторской задолженности за вычетом просроченной*	% к ВВП	0	22,8	26,3	34,3	22,7	55,4	78,4

* доля коммерческого кредита в ВВП

** данные на 1 февраля 1998 года

ТАБЛИЦА 6

Коэффициент фактической монетизации экономики Казахстана

% к ВВП

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	6 мес 1999
Коэффициент монетизации в тенге	27,9	13,1	11,4	9,5	10,3	8,6	9,7
Монетизация теневого оборота	0,0	5,2	6,6	7,7	11,0	7,8	7,4
Доля кредиторской задолженности за вычетом просроченной	18,7	22,8	26,3	34,3	22,7	55,4	78,4
Коэффициент фактической монетизации	46,5	41,1	44,3	51,5	44,0	71,8	95,5

ТАБЛИЦА 7

Расчеты скорости обращения денег, рассчитанные двумя способами

оборотов в год

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1998
1 вариант*	3,6	7,6	8,8	10,5	9,7	11,7	10,3
2 вариант**	2,2	2,4	2,3	1,9	2,3	1,4	1,0

* на основе коэффициента монетизации в тенге

** на основе коэффициента фактической монетизации

Правильность расчетов косвенно подтверждает то, что скорость обращения денег в экономике не превышает 2,5 раз, что является обоснованным с учетом инерционной структуры экономики (табл. 7). При этом в период гиперинфляции (1992–1994 гг.) она была больше, а в период макроэкономической стабилизации (1995–1998 гг.) — меньше. Традиционный же расчет дает неправильную картину.

Рассмотрим теперь причины изменения коэффициента фактической монетизации за рассматриваемый период.

В 1993 году фактическая величина коэффициента монетизации составляла 46,5%. Его значительное отличие от 100% связано со значительной потерей отечественной продукцией своей конкурентоспособности в процессе открытия внутреннего рынка для внешней конкуренции и отпуска цен на топливо и энергию. Инфляция в 1993 году составляла 2165% (в 1992 году — 2960,8%).

Тенденция снижения коэффициента монетизации экономики наблюдалась и в 1994 году. Это связано с охранением очень высокой инфляции (1158,3%). При этом наблюдался переток денежной массы из национальной валюты в иностранную в размере 14,8% к ВВП, и в денежные субституты — кредиторскую задолженность за вычетом просроченной — на 4,1% к ВВП.

Ситуация стала улучшаться с 1995 года, когда коэффициент фактической монетизации экономики в платежных средствах увеличился до 44,3% или на 3,2% от ВВП. Напротив, по коэффициенту монетизации экономики в национальных деньгах получается, что ситуация с обеспеченностью экономики деньгами начала улучшаться только с 1997 года. Это не соответствует действительности, поскольку сам экономический рост предполагает уже насыщение

экономики платежными средствами. В качестве негативного момента следует отметить, что рост коэффициента фактической монетизации экономики осуществлялся за счет роста теневого оборота в иностранной валюте — на 1,4% ВВП и за счет увеличения кредиторской задолженности за вычетом просроченной на 3,5% ВВП.

В 1996 году данные тенденции продолжились. Коэффициент фактической монетизации экономики увеличился до 51,5% или на 7,2% к ВВП. При этом рост его был достигнут в основном за счет увеличения использования предприятиями субститутів денег — на 8% ВВП и увеличения использования наличной иностранной валюты на 1,1% ВВП, в то время как использования национальных денег уменьшилось на 1,9% к ВВП.

В 1997 году коэффициент фактической монетизации экономики снизился до 44% или на 7,5% от ВВП. Это было связано с уменьшением привлекательности денежных субститутів за год на 11,6%. ВВП Коэффициент монетизации экономики в национальной валюте впервые за ряд лет повысился до 0,8% ВВП и составил 9,5% ВВП. Это было связано с ростом денежной массы М3 по сравнению с предыдущим годом. В качестве негативного факта следует отметить продолжение тенденции роста наличного оборота в иностранной валюте на 3,3% от ВВП.

Обратная картина наблюдалась в 1998 году в период обострения негативного влияния мирового финансового кризиса на экономику Казахстана. Здесь уменьшение денежной массы в национальной валюте на 1,7% к ВВП и в иностранной валюте на 3,2% ВВП смягчило увеличение кредиторской задолженности между предприятиями за вычетом просроченной на 27,8% ВВП. В результате наблюдалась тенденция общего роста обеспеченности экономики средствами платежа на 27,8% ВВП.

Аналогичная тенденция наблюдалась и в 1 половине 1999 года, что повысила фактическую обеспеченность экономики платежными средствами до 95,5% ВВП, в основном за счет роста кредиторской задолженности между предприятиями — на 23,7% ВВП. Следовательно, в настоящее время, экономика Казахстана насыщена платежными средствами. Вопрос состоит в качественном соответствии этих платежных средств потребностям экономического развития страны.

В экономике Казахстана обращаются три вида денег:

1. деньги Национального Банка, т. е. деньги высокой силы;

ТАБЛИЦА 8

Структура коэффициента фактической монетизации экономики Казахстана

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	6 мес 1999
Всего монетизации экономики в т. ч.	100	100	100	100	100	100	100
— доля монетизации в тенге	60,0	31,9	25,7	18,4	23,4	12,0	10,2
— доля монетизации теневого оборота	0,0	12,7	14,9	15,0	25,0	10,9	7,7
— доля кредиторской задолженности за вычетом просроченной	40,2	55,5	59,4	66,6	51,6	77,2	82,1

Использование задолженности в расчетах между предприятиями представляет собой субститут «обычных» денег (M1, M2) и является реакцией экономики на их нехватку.

Наибольшую роль в экономике Казахстана играют деньги предприятий. Хорошо ли это и плохо?

С одной стороны хорошо, т. к. это уменьшило спад реального производства в условиях проведения Национальным банком жесткой денежно-кредитной политики, необходимой для обуздания гиперинфляции в 1993–1995 гг. и преодоления неблагоприятных последствий обострения мирового финансового кризиса в 1998 году.

С другой, такая ситуация является неблагоприятной, т. к. означает широкое использование в экономике денежных суррогатов вместо полноценных денег. А это повышает издержки обмена, утяжеляет производство и снижает конкурентоспособность отечественной продукции. В настоящее время, наибольший дефицит качественных денег ощущается на предприятиях перерабатывающих отраслей производства, которые наиболее сильно пострадали при переходе к рынку. В результате нестабильной внутриэкономической ситуации они потеряли свои оборотные средства и не имеют денег для модернизации производства и повышения качества продукции.

Это снижает и степень контроля Национального Банка над денежной массой, т. к. предприятия могут до некоторой степени самостоятельно удовлетворять свои нужды в средствах обращения.

В развитой рыночной экономике центральный банк также не имеет полного контроля

2. деньги финансового сектора — квазиденьги;

3. деньги предприятий — их взаимная задолженность (табл. 8).

В первой половине 1999 году обеспеченность реального сектора экономики Казахстана деньгами только на 10,2% была обеспечена полноценными деньгами, на 7,7% — валютой иностранных государств и на 82,1% — деньгами, созданных самими предприятиями. При этом по сравнению с 1993 годом доля полноценных денег в платежном обороте снизилась почти на 50 процентных пунктов, а доля денежных субституты предприятий возросла на 42 процентных пунктов.

над денежной массой. Более того, он все больше теряет его в результате развития кредитных денег, создаваемых финансовым сектором экономики. Финансовые институты удовлетворяют спрос производственного сектора на денежные активы, создавая квазиденьги, формирующие «широкие» денежные агрегаты M2, M3, и применяя новые способы их создания: практику управляемых пассивов, секьюритизацию, «внебалансовую деятельность» (off-balance sheet activity) и т. д. Чем дальше «продвинулись» финансовые рынки и институты в своей эволюции, тем больше способов ухода экономических субъектов из-под контроля центрального банка над денежной массой (2/ с. 1) (табл. 9).

Средства платежа в экономике Казахстана формируются эндогенно за счет роста взаимной задолженности предприятий, что снижает эффективность кредитно-денежной политики Национального Банка. Если доля наличных денег и денег высокой силы (денежной базы), которые создает Национальный Банк Казахстана в процентах к ВВП в Казахстане примерно соответствует уровню в развитых странах, то этого нельзя сказать в отношении квазиденег, или денег которые создает сам финансовый сектор. Доля квазиденег, обслуживающих производственный оборот, к объему ВВП в 1998 году составляла в развитых странах — от 25% до 80%, тогда как в Казахстане — 1,7% (табл. 9). Доля квазиденег в структуре M3 в 1998 году составляла в Японии — 64,4%, в Германии — 41,1%, Кореи — 86,2%, Китае — 59,1%, Чехии — 66,7%, в России — 45,5%, а в условиях Казахстана — 20,1%.

ТАБЛИЦА 9

Доля составных элементов денежной массы и внутреннего кредита к ВВП в 1998 году, %

	Наличные деньги к ВВП (M0/ВВП)	Резервные деньги к ВВП (RM/ВВП)	Денежная масса к ВВП	Квазиденьги к ВВП	Широкие деньги к ВВП (M2/ВВП)	Внутренний кредит к ВВП (DC/ВВП)
Япония	11,0	13,0	43,3	78,4	121,6	139,4
Германия	7,2	7,4	34,9	24,4	59,3	145,2
Корея	3,0	4,6	7,9	49,6	57,5	78,1
Сингапур	7,2	11,8	19,3	94,5	113,8	86,4
Чехия	7,0	23,2	22,2	44,5	66,7	64,2
Польша*	5,8	9,8	13,1	24,4	37,6	35,1
Казахстан	4,0	4,7	6,9	1,7	8,6	8,8
Россия	7,0	9,8	12,8	10,6	23,4	41,3
Китай	14,0	40,5	54,1	78,1	132,2	119,5

* за 1997 год

Это значит, что в нашей стране финансовый сектор еще не получил достаточного развития. Хотя и сделан прогресс по сравнению с 1996 годом, когда доля квазиденег к ВВП была нулевой.

Следовательно, с развитием кредитного дела в стране, правительство уже монополично не определяет предложение денег в экономике, как это было во времена золотого стандарта или при бумажно-денежном обращении.

Все же, имеются и существенные отличия. В отличие от экономики Казахстана в структуре денежной массы развитых стран преобладают деньги, созданные финансовым, а не реальным сектором экономики, т. е. эндогенность средств обращения достигается за счет «квазиденег», а не взаимной задолженности предприятий.

«Квазиденьги», создаваемые в финансовом секторе, можно отнести к полноценным деньгам из-за наличия у них следующих свойств, присущих последним:

1) они не теряют своих количественных и качественных характеристик с течением времени при отсутствии инфляции;

2) их всегда можно с ничтожно малыми издержками конвертировать в обычные вклады до востребования или наличность, которые в кредитно-денежном хозяйстве принимаются в качестве средства платежа всеми экономическими субъектами.

В отличие от квазиденег взаимная задолженность предприятий не относится к полноценным деньгам:

1) неплатежи зачастую теряют свои качественные характеристики с течением времени;

2) в любой данный момент времени долговое обязательство предприятия не всегда принимается в качестве средства платежа большинством экономических субъектов. Вместо того, чтобы оплачивать свои векселя и другие обязательства всем кредиторам, эмитент определяет, у кого, сколько и по какой

цене он их возьмет в оплату за свою продукцию или в погашение задолженности.

Общим для денежных суррогатов является то, что они выполняют функцию средства платежа, но не служат средством сбережения и не выполняют функцию счетной единицы (2/ с. 3).

Поэтому использование «квазиденег» и задолженности предприятий ведет к различным последствиям.

Использование квазиденег представляет собой следствие стремления финансового сектора удовлетворить спрос реального сектора на финансовые источники инвестиций. Оно повышает степень интеграции между хозяйствующими субъектами в пространстве и во времени, облегчает финансирование вложений в основной капитал, особенно при осуществлении долговременных инвестиционных проектов с длительным сроком окупаемости, в которые вовлечено большое количество экономических субъектов. Способность увеличить количество квазиденег независимо от желания и действий правительства, т. е. эндогенность денежной массы, позволяет частному сектору снять финансовые ограничители на требуемый объем инвестиций. В результате увеличивается объем инвестиций в производство, что оказываются мощным фактором технического прогресса и экономического роста.

Рост взаимной задолженности между предприятиями, напротив, затрудняет расчеты и приводит к дезинтеграции экономики в пространстве и во времени, тем самым отрицательно воздействуя на воспроизводственные процессы. Экономика распадается на множество обособленных друг от друга небольших групп предприятий. Становятся невозможной горизонтальное распространение инноваций. Нарастание задолженности приводит к росту транзакционных издержек, затрудняет финансирование долгосрочных производственных инвестиций и оказывает крайне негативное воздействие на экономический рост. По этой

причине экономика, в которой в качестве средств обращения доминируют взаимная задолженность между предприятиями, носит неинвестиционный характер. Неизбежным ее следствием является уменьшение инвестиций в основной капитал, технологическая деградация и отрицательные темпы роста (2/ с. 4).

Следовательно, отсутствие развитых финансовых институтов по выпуску квазиденег тормозит развитие национальной экономики, лишает ее внутренней динамики, делая сильно зависимой от денежно-кредитной политики Центрального банка.

Чтобы промышленные компании могли осуществлять столько производственных инвестиций, сколько они хотят, необходимо существование эндогенности полноценных банковских денег, а не взаимных задолженностей. А подобная эндогенность может быть обеспечена лишь за счет развития финансовых рынков и институтов, создающих такие деньги, а не занимающихся их прокруткой.

Таким образом, проблема в области денежного обращения заключается в низком качестве платежных инструментов и необходимости их замены на полноценные национальные деньги. Это связано с тем, что операции обмена и производства экономически выгодно при использовании денег высокой силы, а не их субститутов, иначе многократно повышаются издержки на производство продукции и услуг, а экономика приобретает характер не инвестиционной.

Теперь рассмотрим вопрос повышения коэффициента монетизации экономики. Как это осуществить на практике?

На первый взгляд, самым простым и целесообразным шагом является повышение коэффициента монетизации экономики путем увеличения денежной эмиссии. Однако, на самом деле, таким путем увеличить коэффициент монетизации очень затруднительно. Увеличение денежной массы в экономике вызовет рост инфляции, что, в свою очередь, приведет к росту номинального объема ВВП. Следовательно, значение коэффициента монетизации, который находится как отношение денежной массы к номинальному ВВП, в долгосрочной перспективе мало изменится.

Республиканский взаимозачет 1994 года в Казахстане показал, что рост денежной массы, не соответствующий потребностям экономики, вызывает падение курса национальной валюты и повышение инфляции. Завершение зачета за счет кредитов государства, привели в условиях продолжающейся либерализации цен, прозрачных границ и открытой экономики к росту денежной массы на 60%, падению курса тенге в марте этого же года на 70%, всплеску инфляции в июне до 46% в месяц.

Следует отметить, что проведение ограничительной денежной политики не всегда приводит

к искусственной сбалансированности денежного обращения за счет сжатия товарного производства. Все зависит от исходных условий, обстоятельств и времени.

Ограничительная денежно-кредитная политика дает положительные результаты в условиях гиперинфляции, внутренних и внешних шоков, сохраняя макроэкономическую стабильность в стране, что является важной предпосылкой для последующего экономического роста.

Проведение Национальным Банком в условиях гиперинфляции и открытых внешних границ с середины 1994 года жесткой денежно-кредитной политики позволило за 2 года (1993–95 гг.) снизить инфляцию с 2 165% до 60,3% и добиться в 1996 году впервые за ряд лет спада реального роста ВВП на 0,5%.

В период обострения мирового финансового кризиса в 1998 году такая политика помогла сохранить макроэкономическую и финансовую стабильность в стране, минимизировать негативные последствия кризиса для экономики. Инфляция сохранялась на довольно низком уровне — 1,9%, а спад производства был относительно небольшим — 1,9% и был вызван внешними факторами.

Следовательно, в краткосрочном периоде времени использование ограничительной денежно-кредитной политики может быть желательным. И только в долгосрочном периоде ее использование нежелательно, т. к. ведет к замедлению деловой активности и меньшим темпам роста реального производства.

Простое увеличение зарплат в условиях открытой экономики при низкой конкурентоспособности казахстанских товаров также не приводит к повышению коэффициента монетизации экономики, т. к. идет в основном на покупку импортных товаров и услуг.

В отличие от него погашение задолженности государства по заработной плате приводит к увеличению потребления низкообеспеченной части населения, которые приобретают в основном дешевые товары местного производства. Поэтому оно может иметь стимулирующий эффект на развитие казахстанской экономики, а следовательно на повышение коэффициента монетизации.

Основным инструментом повышения коэффициента монетизации экономики, на наш взгляд, должна стать разумная налоговая система, направленная на стимулирование, а не торможение деловой активности. Для этого, в качестве основного инструмента налогообложения производства должны стать фиксированные налоги, не зависящие напрямую от уровня производства или объема продаж (налоги на имущество, землю, акцизы и т. п.). Экономическая сущность подобных налогов аналогична условно постоянным затратам на себестоимости продукции и состоит в том, что позволяет снижать удельный вес налоговых

платежей пропорционально росту объемов производства, что стимулируют рост производства продукции. Для того, чтобы проявился стимулирующий характер налоговой системы, доля условно постоянных налогов должна быть увеличена до 35–40 процентов общей суммы налогообложения.

Условно переменные налоги (НДС, подоходный налог) должны играть значительно меньшую роль, чем сейчас. Это связано с тем, что они имеют регулирующий, а не стимулирующий развитие производства характер. При их значительной величине они превращаются в тормоз развития производства. Поэтому величина НДС в общих объемах налоговых поступлений не должна превышать 13–15 процентов (1/с. 8–9).

Способом увеличения коэффициента монетизации в экономике может стать наведение порядка в области формирования и оплаты государственного заказа. В целях создания новых рабочих мест госзаказы должны размещаться преимущественно среди отечественных товаропроизводителей на условиях открытого конкурса. Государство должно своевременно гасить свою задолженность по оплате выполненных госзаказов перед предприятиями. При недостатке средств бюджета должен автоматическим включаться механизм денежной эмиссии на выполнение государственных обязательств перед предприятиями по исполненным государственным заказам и перед населением по выплате государственной задолженности по заработной плате, пенсиям и пособиям. Такое увеличение денежной массы не приведет к заметному росту инфляции, т. к. направляется на оплату уже выполненной работы и, кроме того, будет стимулировать спрос на отечественную продукцию и способствовать «расшивке» неплатежей в экономике.

Важным средством повышения коэффициента монетизации представляется направление денежного потока на покупку жилья и других инвестиционных товаров отечественного производства длительного пользования путем экономического стимулирования их приобретения населением, например, продавая их с рассрочкой платежа и по льготной цене, предоставляя на их покупку льготные потре-

бительские кредиты. Для производителей такая продажа может быть выгодной за счет более полного использования производственных мощностей и снижения удельных издержек при росте масштабов производства. По жилью Нацбанк уже начал работать по программам ипотечного кредитования и стройсбережений.

Среди других направлений по повышению коэффициента монетизации можно назвать:

1. Преодоление долларизации экономики.
2. Совершенствование механизма инвестирования в экономику Казахстана:
 - создание государственной инвестиционной холдинговой компании для единого управления государственными пакетами акций;
 - создание государственного банка развития для целевого и концентрированного кредитования крупных объектов, имеющих общенациональное значение;
 - покупка Нацбанком РК золота у внутренних товаропроизводителей;
 - внедрение механизма вексельного рефинансирования банков, учитывающих первоклассные коммерческие векселя предприятий реального сектора экономики;
 - внесение изменений и дополнений в нормативные правовые акты, регулирующие деятельность участников на фондовом рынке в части установления понижающегося налога на вывод капитала и прибыли (дивиденды, проценты) в зависимости от срока инвестиций.
4. Поощрение экспорта готовой продукции и услуг:
 - государственная поддержка экспортных предприятий с целью снятия ограничений на ввоз их продукции в другие страны;
 - финансовая поддержка и налоговое дотирование казахстанского экспорта готовой продукции.
5. Установление высоких таможенных пошлин на вывоз сырья и отмена их на его ввоз.
6. Создание механизма поддержки и защиты отечественных товаропроизводителей на внутреннем рынке Казахстана.
7. Снижение дефицита государственного бюджета и высокого уровня внешней государственной задолженности.

Литература:

1. В. Н. Фролов. Приключения налогоплательщика в стране победившего монетаризма.
2. Розмаинский И. В. Эндогенность денег и эндогенность неплатежей: сходства и различия.
3. Асель и Асем Нусуповы. Казахстан: экономика неплатежей.
4. Е. Бодров. Теневая экономика и методы ее статистического учета. «АльПари», 1999, № 4–5, с. 5–9.
5. Каменецкий И. А. О немонетарной составляющей инфляции в России.
6. А. Гуревич. Там мистер бартер правит бал.
7. В. Н. Усоский. Коэффициент монетизации и инфляциогенность экономики Беларуси.