

арх.

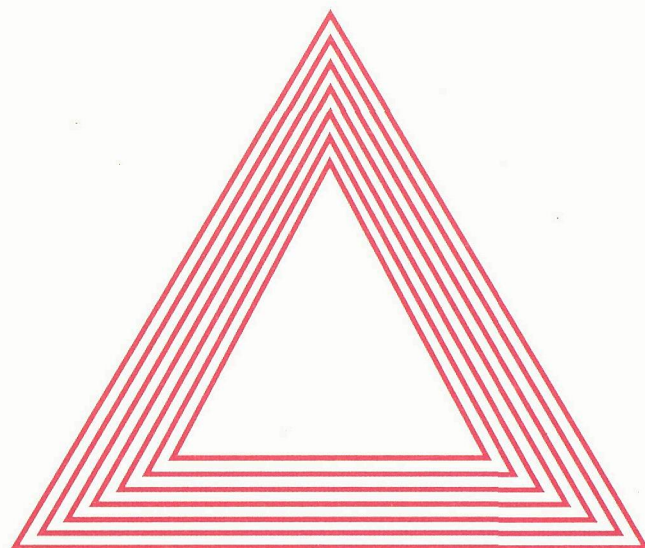
**Қазақстан Ұлттық Банкі
Экономикалық**



Шолу

Выпуск 2

Июнь 1997



**Национальный Банк Казахстана
Экономическое**

Обозрение

Қазақстан Ұлттық Банкі
Экономикалық
Шолу

Статьи для выпуска подготовлены сотрудниками Департамента исследований и статистики. При подготовке материалов использовалась информация Департамента исследований и статистики, Департамента иностранных операций, Департамента бухгалтерского учета, Управления государственных ценных бумаг Национального банка Республики Казахстан, банков второго уровня, Министерства экономики и торговли, Министерства финансов и Национального статистического агентства Министерства экономики и торговли, Государственного таможенного комитета Республики Казахстан.

Экономическое Обозрение публикуется четыре раза в год.

Содержащиеся в Экономическом Обозрении выводы не обязательно соответствуют официальной позиции Национального Банка.

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ:

С. А. Аманжолов (редактор)

А. С. Сейтенова (зам. редактора)

Члены совета:

Н. Н. Дюгай, Н. Ф. Бурнашев

Х. К. Байменов

*Издание зарегистрировано Национальным агентством по делам печати и массовой информации
Рег. № 431 от 24 февраля 1997 г.*

*Подготовлено при участии ИА «EconoMix Data»
Официальный дистрибьютер ИА «EconoMix Data».*

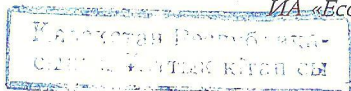
*Национальный банк Республики Казахстан
Информационное агентство «EconoMix Data»*

По вопросам подписки просьба обращаться:

г. Алматы, пр. Достык (Ленина) 15

тел. (3272) 61-53-10, факс (3272) 61-68-10

ИА «EconoMix Data»



Содержание

Қазақстан Республикасының ұлттық валютасын айналымға шығару — тәуелсіз ақша-кредит саясатының негізі	4
Введение национальной валюты Казахстана: ретроспективный обзор и оценка последствий	4
Қазақстан Республикасының банктерінде бухгалтерлік есепті реформалау	15
Концепция реформирования бухгалтерского учета в банках Республики Казахстан	15
Некоторые правовые аспекты валютного регулирования в Республике Казахстан	23
Финансовые рынки Казахстана: анализ и оценка развития*	29
Официальные процентные ставки НБК: анализ и оценка	43
Прогнозирование ставки рефинансирования в краткосрочном периоде	47
К вопросу участия нерезидентов на финансовых рынках Казахстана	51
Проблемы реформы региональной бюджетной политики	57
Вопросы исследования деятельности государственных внебюджетных фондов социального назначения	67
Особенности развития рынка облигаций внутреннего государственного займа Украины	77
Два методологических подхода к оценке и прогнозированию монетарных агрегатов в Казахстане	82

Казақстан Республикасының ұлттық валютасын айналымға шығару — тәуелсіз ақша-кредит саясатының негізі

В.К.Назаров
С.А.Аманжолов

Казақстан ұлттық валютасы енгізілгелі бері үш жыл өтті. Тарихи тұрғыдан алғанда ұзақ мерзім емес, бірақ ол жайшылықта оншақты жылдарға татитын оқиғаларды қамтып отыр. Бүгін таңда теңгені әзірлеу мен енгізудің бүкіл барысы, сондай-ақ тұтас алғанда республиканың экономикалық және әлеуметтік саяси өміріне тигізер ықпалының нәтижелері даусыз қызығушылық туғызып отыр.

Казақстанның тәуелсіздік алуы оның басты белгілерінің бірі ретіндегі ұлттық валюта туралы мәселені шешуді стратегиялық тұрғыдан күн тәртібіне енгізді. 1992 жылғы қаңтарда бағаны ырықтандыру осы мәселені шешу қажеттігін тездетті. Қолма-қол рубльдермен жабдықтау қиындығы ТМД-ның бірқатар елдерін (Украина, Беларусь, Қырғызстан, Балтық республикаларын) өздерінің ұлттық валюталарын енгізуге мәжбүр етті. Қазақстан осы мемлекеттерге қарағанда қалыптасқан экономикалық кеңістік мен шаруашылық байланыстарды үзбеу мақсатында рубль аймағын сақтауға ұмтылды, бірақ оның күш-жігері Орталық банк тарапынан да, Ресей Үкіметі тарапынан да тиісті қолдау таппады. Осынған орай Қазақстан Республикасының Президенті Қазақстанның ұлттық валютасы — теңгені енгізуге әзірлік жөнінде шешім қабылдаған болатын.

Казақстан Республикасының Президенті бекіткен ұлттық валютаны енгізуге әзірлік жөніндегі кезек күттірмейтін шаралар бағдарламасы түрінде жұмыс құжаты жасалған болатын. Бұл құжатта дағдарысқа қарсы кезек күттірмейтін шаралар мен әлеуметтік-экономикалық реформаларды тереңдету бағдарламаларының өзекті мәселелерін шешу, атап айтқанда, 1993 жылға арналған бюджетті қалыптастыру тәсілдері мен принциптерін өзгертуді; қатаң ақша-кредит және процент саясатын жүргізуді; мемлекеттік меншікті жекешелендіруді; бағаны одан әрі ырықтан-

Введение национальной валюты Казахстана: ретроспективный обзор и оценка последствий

В.К. Назаров
С.А. Аманжолов

Прошло три года после введения казахстанской национальной валюты. Срок в историческом плане небольшой, но он вобрал в себя такие события, которые в обычных условиях равны десятилетиям. Сегодня уже представляет несомненный интерес весь процесс подготовки и введения тенге, также как и в целом результаты влияния национальной валюты на экономическую и социально политическую жизнь республики.

Приобретение Казахстаном суверенитета вынесло на повестку дня в стратегическом плане решение вопроса о национальной валюте, как одного из главных его атрибутов. Либерализация цен в январе 1992 года ускорила необходимость решения этого вопроса. Трудности снабжения наличными рублями вынудили ряд стран СНГ (Украина, Беларусь, Кыргызстан, республики Балтии) ввести свои национальные валюты. В отличие от этих государств, в целях сохранения сложившегося экономического пространства и хозяйственных связей, Казахстан стремился сохранить рублевую зону, но его усилия не находили должного понимания как со стороны Центрального банка, так и Правительства России. В сложившихся условиях Президентом Республики Казахстан, было принято решение по подготовке введения Казахстанской национальной валюты — тенге.

Был составлен рабочий документ в виде Программы неотложных мер по подготовке и введению национальной валюты, которая была утверждена Президентом Республики Казахстан. В этом документе предусматривалось обеспечение решения ключевых моментов Программы неотложных антикризисных мер и углубления социально-экономических реформ и, в частности, изменение подходов и принципов формирования бюджета на 1993 год; проведение жесткой денежно-кредитной и процентной политики; приватизация государ-

дыруды; халықтың үйлесімді топтарының әлеуметтік қорғалуын қамтамасыз ету көзделген.

Осы сәттен бастап Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі әзірлік шараларын жүзеге асырумен шұғылданды. Аталған бағдарлама нақты шаралар әзірленді, оған Ұлттық Банктің құрылымдық бөлімшелері тартылды. Ең алдымен қолма-қол ақша айналымы құралдарын, яғни банкнот және металл ақша әзірлеуге назар аударылды.

Ұлттық валютаны енгізуге әзірлік барысында басқа елдерде, Тәуелсіз мемлекеттер ынтымақтастығы елдерін қоса, ақша реформаларын және өз валюталарын жүргізу тәжірибелері зерделенген болатын. Үкімет жан-жақты экономикалық әзірлік жүргізді, оқиғалардың мүмкіндігінше дамуына сараптық және болжамдық баға берді. Ұлттық Банк реформаларды жүзеге асыруды белгілейтін құжаттардың 18 жобасын әзірледі, Жарлықтары, Үкімет Қаулылары, нұсқаулықтар) оны кейіннен тенгені енгізу жөніндегі арнайы құрылған жұмыс тобы түпкілікті пысықтау және Мемлекеттік комиссияның қабылдауы үшін пайдаланды.

Республика Президенті мен Үкіметінің ТМД елдерімен өзара тиімді экономикалық қатынастарды дамыту, Экономикалық одақ құру, рубль аймағын сақтау жөніндегі ауқымды күш-жігеріне қарамастан, елеулі оң нәтижелерге қол жетпеді. Оның үстіне қаржы-кредит саласында интеграцияға жатпайтын әрекеттің шиеленісуі Ресейдің өз валютасын енгізумен және қолма-қол да, аударым арқылы да айналымнан Қазақстан мен Ресей рубльдерін толық бөліп тастаудан күшейе түсті.

Жаңа рубль аймағын құруға және республикада 1993 жылғы Ресей банкноты үлгісін енгізуге бағытталған Қазақстанның ұсыныстары Ресей Үкіметі тарапынан қажетті түсіністік таппады. Ресей ұсынған жаңа рубль аймағына кіру шарттары Қазақстан үшін қол нәрсе болды. Осы жағдайларды, ТМД-ның басқа елдерінен ескі ақшаның «ағылуы» инфляцияны күшейтетінін, республика экономикасын қорғау қажеттігін ескере отырып және «қазақстандық» (советтік) рубльдердің долларға деген бағамының қауіпті айырмашылығы ақша-кредит саясатын іс жүзінде басқару тетігіне ие бола алмай қалуға әкеп соққанын, сондай-ақ қолма-қол ақшадан туындаған проблеманы ескере отырып, республика Президенті мен Үкіметі ұлттық валютаны енгізу туралы шешім қабылдады.

Ұлттық валютаны енгізу жөніндегі жұмысқа басшылық жасау мақсатында Қазақстан Республикасы Президентінің Жарлығымен 1993 жылғы 3 қарашада Қазақстан Республикасының ұлттық валютаны енгізу жөніндегі Мемлекеттік комиссиясы құрылып, оның құрамына мыналар кірді: төраға Қазақстан

ственной собственности; дальнейшая либерализация цен; социальная защита уязвимых групп населения.

С этого момента Национальный Банк Республики Казахстан занялся осуществлением подготовительных мер. В соответствии указанной программой были разработаны конкретные мероприятия, где были задействованы структурные подразделения Нацбанка. Прежде всего, было обращено внимание на изготовление инструментов налично-денежного обращения, т. е. банкнот и монет.

В ходе подготовки к введению национальной валюты был изучен опыт проведения денежных реформ и введения собственной валюты в других странах, включая страны Содружества независимых государств. Правительством была проведена основательная экономическая подготовка, сделаны экспертные и прогнозные оценки возможного развития событий. Нацбанком было подготовлено 18 проектов документов, регламентирующих осуществление реформы (Указы Президента Республики Казахстан, Постановления Правительства, инструкции), которые в последующем использовались специально созданной рабочей группой по введению тенге для их окончательной проработки и принятия Государственной комиссией.

Несмотря на огромные усилия Президента и Правительства республики по развитию взаимовыгодных экономических отношений со странами СНГ, созданию Экономического союза, сохранению рублевой зоны, ощутимых позитивных результатов так и не было достигнуто. Более того, обострение дезинтеграционных процессов в финансово-кредитной сфере усилилось введением Россией собственной валюты и полным разделением казахстанского и российского рубля как в наличном, так и в безналичном обращении.

Предложения Казахстана, направленные на формирование новой рублевой зоны и введение в республике российских банкнот образца 1993 года, также не нашли необходимого понимания со стороны правительства России. Предложенные Россией условия вхождения в новую рублевую зону оказались для Казахстана неприемлемыми. Принимая во внимание эти обстоятельства, необходимость защиты экономики республики от «сброса» старых денег из других стран СНГ, усиливающего инфляцию и опасное расхождение курсов «казахстанского» (советского) рубля к доллару, что приводило практически к утрате управляемости денежно-кредитной политикой, а также возникшую проблему с наличными деньгами, Президент и Правительство республики приняли решение о введении национальной валюты.

В целях осуществления руководства работой по введению национальной валюты

Республикасының Премьер-Министрі С.А.Терещенко, және комиссия мүшелері: Қазақстан Республикасының вице-президенті Е.М.Асанбаев, Қазақстан Республикасы Премьер-Министрінің бірінші орынбасары Д.Х.Сембаев, Ұлттық Банктің төрағасы Г.Байназаров, Қазақстан Республикасының Қаржы министрі Е.Ж.Дербісов және Экономика министрі Б.І.Ізтілеуовтер бар

Мемлекеттік комиссияға ұлттық валютаны енгізу тетігін, ақша айырбастаудың негізгі принциптерін, тәртібі мен шарттарын қоса айқындау; ұлттық валютаны енгізу жөніндегі шараларды әзірлеу мен оны жүзеге асыруға тартылған мемлекеттік және өзге де құрылымдардың қызметін ұйымдастыру мен тікелей басқару және оның жұмыс істеуі жөнінде тиісті шаралар қабылдау жүктелген.

Мемлекеттік комиссияға берілген құқықтарға сәйкес ол ұлттық валютаны енгізуге байланысты шараларды жүзеге асыру жөнінде Д.Х.Сембаев басшылық ететін жұмыс тобын құрған болатын. Жұмыс тобының құрамына: Қазақстан Республикасы экономика министрінің бірінші орынбасары О.Ә.Жандосов, Қазақстан Республикасы вице-президентінің көмекшісі Г.А.Марченко, Қазақстан Республикасының Министрлер Кабинеті бөлім меңгерушісінің орынбасары Ә.Е.Шукеев, Ұлттық Банк Төрағасының орынбасары М.Түрсынов, Ұлттық Банк Төрағасының кеңесшісі В.К.Назаров кірді.

Мемлекеттік комиссия мен оның жұмыс тобына қажетті жағдайлар жасалды. Комиссия, әдеттегідей, күн сайын кешкісін мәжіліс өткізіп отырды. Комиссия қызметі үнемі Қазақстан Республикасы Президентінің бақылауында болды, ол комиссия жұмысына тікелей қатысты.

Сол кезде республика Президенті мен Үкіметінің алдында ұлттық валютаны енгізуге байланысты келелі мәселелер тұрғанын, оны шешу жолдарын Мемлекеттік комиссия ғана ұсынуға тиіс болғанын ерекше атап өткен жөн.

Еліміздің алдында тұрған алғашқы проблема ұлттық валютаны енгізу мерзімін анықтау болды. Сол кезде жаңа рубль аймағын құрудың жалпы принциптерін шекті түрде айқындайтын төрт жақты келісім жобасы әзірленген болатын. Келісім жобаларында көзделген принциптердің күрделі тетіктері мен ұзақтығы жұмыс тобының пікірі бойынша, бұл нұсқа Қазақстанның ақша-кредит, бюджет, салық, әлеуметтік және сыртқы экономика саясаты жағынан Ресейге толық тәуелділігін орнықтырғандақтан да, оның жүзеге асырылуын қиындатып жіберді. Ресейдің осы нұсқа жөніндегі өз міндеттемелерін орындайтындығына нақты кепілдік болмады, оның үстіне Ресейдің Қаржы министрлігі мен Орталық Банкінің

Указом Президента Республики Казахстан 3 ноября 1993 года была создана Государственная комиссия Республики Казахстан по введению национальной валюты в составе: председателя — Премьер-Министра Республики Казахстан С.А.Терещенко и членов комиссии — Е.М.Асанбаева — вице-президента Республики Казахстан, Д.Х.Сембаева — первого заместителя Премьер-Министра Республики Казахстан, Г. Байназарова — председателя Нацбанка, Е.Ж.Дербисова — министра финансов и Б.И.Изтелеуова — министра экономики Республики Казахстан.

На Государственную комиссию возлагалось определение механизма введения национальной валюты, включая основные принципы, порядок и условия обмена денег; организацию и непосредственное управление деятельностью государственных и иных структур, привлекаемых для подготовки и осуществления мероприятий по введению национальной валюты, и принятие соответствующих мер по ее функционированию.

В соответствии с правами, предоставленными Государственной комиссии, ею была создана рабочая группа по осуществлению мероприятий, связанных с введением национальной валюты под руководством Д.Х.Сембаева. В состав рабочей группы вошли: первый заместитель министра экономики Республики Казахстан У.А.Джандосов, помощник вице-президента Республики Казахстан Г.А.Марченко, заместитель заведующего отделом Кабинета Министров Республики Казахстан У.Е.Шукеев, заместитель Председателя Нацбанка М. Турсунов, советник Председателя Нацбанка В.К.Назаров.

Государственной комиссии и ее рабочей группе были созданы необходимые условия для работы. Комиссия, как правило, заседала ежедневно вечером. Деятельность комиссии была под постоянным наблюдением Президента Республики Казахстан, в работе которой он принимал непосредственное участие.

Следует особо подчеркнуть, что перед Президентом и Правительством республики в тот период стояли весьма серьезные проблемы, связанные с введением национальной валюты, пути решения которых должна была предложить Государственная комиссия.

Первой проблемой, которая стояла перед страной, было определение срока ввода национальной валюты. В тот период был подготовлен проект четырехстороннего соглашения, рамочно определявшего общие принципы создания новой рублевой зоны. Сложный механизм и длительность реализации принципов, предусматривавшихся проектом соглашения, по мнению рабочей группы, делал его трудно осуществимым хотя бы потому, что данный вариант закреплял полную зависимость денежно-кредитной, бюд-

басшылары республикаларын өз валюталарын енгізуі жөнінде бірнеше рет айтты. Осы және басқа себептерді ескере отырып, Мемлекеттік комиссия жұмыс тобы осы жасалған қадамға техникалық әзірлікті қамтамасыз ету, ақша-кредит, салық-бюджет, әлеуметтік және сыртқы экономикалық салалардағы шаралар кешенін өткізу шартымен ұлттық валютаны тездетіп енгізу қажеттігі туралы ортақ пікірге келді.

Ұлттық валютаны енгізудің әртүрлі нұсқаларын тереңнен ойластырға тура келді. Үш нұсқаның (аралық, қосарланған валюта және теңгені тікелей енгізу) ішінен, мұқият талдау жасалғаннан кейін, теңгені тікелей енгізу қажеттігі туралы шешім қабылданды. Мемлекеттік комиссия мен жұмыс тобы осы нұсқаның мынадай басымдықтары бар екенін жоққа шығармайды: республика тәуелсіз ақша-кредит саясатын жүргізуді бірден бастай алады; теңгені тікелей енгізу халықты болашақтағы беймәлімділіктен құтқарады; жаңа ұлттық валюта шет ел валюталарына қатысты нақты бағамын айқындауына мүмкіндік береді.

Валюта тәртібін ұйымдастыру мен валюта бағамын таңдау салсындағы барынша күрделі проблемаларды шешу міндеті тұрды. Ұлттық валютаның жұмыс істеуі кезінде валюталық бақылау дәрежесі мен нысанын түбірінен өзгерту шешілген болатын. Ұлттық Банкке «Валюталық реттеу туралы» Заңның негізінде валюталық операциялар Ережесін әзірлеу ұсынылды, онда шет елден шет ел валюталарының Қазақстанның банктеріне қайтарылуын қамтамасыз ететін уәкілетті банктердің міндеттері мен экспортшылар міндеттемелері анық белгіленуге тиіс. Осымен қатар резиденттер арасындағы мәмілелерде шет ел валюталарын пайдалануға тыйым салуға және Қазақстан Республикасы аумағында айналымға түсуін шектеуге бағытталған шаралар көзделген.

Терең ойластырылған және байыпты жасалған қадам валюта бағамын таңдау кезінде жүзеге асырылды. Талданған нұсқалар ішінен (еркін өзгермелі бағам, диапазон шегіндегі бағамның өзгеруі, бір валютаға сүйену, валюта қоржынына сүйену, валюта комитетімен жасалатын нұсқа) комиссия Ұлттық Банктің араласуымен басқарылатын өзгермелі валюта рыногында тәртіп орнатуға тоқталды. Мемлекеттік комиссия, сондай-ақ бірыңғай валюта бағамы мен ағымдағы шоттар бойынша және шетел инвесторларының табыстарын репатриациялау операцияларын қамтитын, теңгенің ішінара өтімділігін қолдануды жөн деп тапты.

Ұлттық валютаны енгізу туралы шешім саяси шараларды жан-жақты пысықтау мен әзірлеуді талап етті. Комиссия Ресеймен, сондай-ақ Халықаралық Валюта Қорымен

жетной, налоговой, социальной и внешнеэкономической политики Казахстана от России. Отсутствовала реальная гарантия того, что сама Россия будет выполнять свои обязательства по этому варианту, тем более, что руководство Министерства финансов и Центрального Банка России неоднократно настаивали на введении республиками своих валют. Учитывая эти и другие причины, а затем Государственная комиссия и рабочая группа пришли к единому мнению о необходимости скорейшего введения национальной валюты при условии обеспечения технической готовности к этому шагу и проведения комплекса мер в денежно-кредитной, налогово-бюджетной, социальной и внешнеэкономической сферах.

Глубокому осмыслению подверглись различные варианты введения национальной валюты. Из трех вариантов (промежуточная, параллельная валюта и прямое введение тенге) после тщательного анализа принято решение о необходимости прямого введения тенге. Государственная комиссия и рабочая группа исходили из того, что данный вариант имел следующие преимущества: республика сможет сразу начать проводить независимую денежно-кредитную политику; прямое введение тенге избавляет население от неопределенности в будущем; новая национальная валюта позволяет определять её реальный курс по отношению к иностранным валютам.

Не менее сложные проблемы предстояло решить в области организации валютного режима и выбора валютного курса. В условиях функционирования национальной валюты было решено в корне изменить степень и формы валютного контроля. Нацбанку предлагалось на основании закона «О валютном регулировании» разработать Правила валютных операций, где должны быть четко определены функции уполномоченных банков и обязанности экспортеров, обеспечивающие возвращение иностранной валюты из-за границы в банки Казахстана. Наряду с этим предусматривались меры, направленные на запрещение использования иностранной валюты в сделках между резидентами и ограничение на обращение иностранной валюты на территории Республики Казахстан.

Глубоко продуманный и взвешенный подход был осуществлен при выборе валютного курса. Из проанализированных вариантов (свободно плавающий курс, плавание курса в пределах диапазона, привязка к одной валюте, привязка к корзине валют, вариант с валютным комитетом) комиссия остановилась на установлении режима управляемого плавления на валютном рынке с интервенциями Нацбанка. Государственная комиссия

келіссөздер әзірлеу мен жүргізу жөнінде нақты шаралар ұсынған болатын. Қоғамдық пікірлер әзірлеуге де қатаң назар аударылды.

Ұлттық валютаны енгізудің келелі мәселелеріне айрықша көңіл бөлінген болатын. Айырбастау пункттеріне жаңа валюталарды, жеткізу мәселесі шешілді. Айырбастау пункттерінің мәртебесі айқындалды, Ұлттық Банк белгілеген коммерциялық банктердің филиалдарында, почта бөлімшелерінде және басқа айырбастау пункттерінде айырбас жүргізу жөнінде шешім қабылданды. Ақша айырбастауды бастаудың нақты күні (1993 жылғы 15 қараша) және оның ұзақтығы (5 күн), сондай-ақ айырбастау коэффициенті (1:500) белгіленді. Тенге айырбастауды бастаған алғашқы күннен бастап заңды төлем құралы болды. Жеке және заңды тұлғалар үшін қолма-қол ақшаны ауыстыру лимиті, сондай-ақ банк шоттары мен басқа қаржы активтерінің айырбастау мөлшері белгіленді.

Енгізілген ұлттық валютаның тұрақтылығы экономиканы сауықтырумен қатар, көбінесе алтын валюта резервтерінің ақылға қонымды мөлшерде болуы айқындалатыны белгілі. Мамандардың есептері бойынша алтынвалютта резервтерінің мөлшері ең аз дегенде ел импортының үш айлық көлеміне тең болуға тиіс. Ұлттық валютаны енгізу сәтіне белгіленген шараларға сәйкес алтынвалютта резервтерінің сомасы кем дегенде 500 млн. доллар болуға және одан әрі қажетті мөлшерге дейін жетуге тиіс. Жасалған шаралардың ішінен экспорттық операцияларды, кедендік бақылау мен кеден бажын тәртіпке келтіруге, сондай-ақ шетел кредиттерін алу тәртібіне айрықша орын берілді.

Валюта рыногын одан әрі ұйымдастыруға қатаң көңіл бөлінді. Валюта рыногын дамыту үшін: валюта биржасын негізгі коммерциялық банктер құрған акционерлік қоғам етіп қайта құру; Ұлттық Банктің валюта интервенцияларының тәртібін әзірлеу; теңгенің ресей рубліне бағамын қолдау үшін есеп айырысулар жүйесін әзірлеу және АҚШ доллары арқылы валюта бағамдарының айырмашылығына алыпсатарлықты болдырмау; бантердің белгілі бір мөлшеріне валюта операцияларын жүргізуге, бірлескен және еншілес шет ел банктерін қоса, лицензия беру; банктердің бәсекелестігін қамтамасыз ету үшін қолма-қол ақшалармен жұмыс жасайтын валюта айырбастау пункттерінің кең жүйесін құру көзделді.

Мемлекеттік комиссия және жұмыс тобы ұлттық валютаны енгізу проблемаларымен жасалған жұмыс барысында ұлттық валютаны енгізу өз-өзінен ешқандай әлеуметтік-экономикалық проблемаларды шешпейді деген қорытындығы келді. Оның үстіне инфляцияға қарсы саясат пен ұлттық валютаны енгізуге жұмсалған қаражатқа қатаң бақылау-

признала также целесообразным применение единого валютного курса и частичной конвертируемости тенге, охватывающей операции по текущим счетам и для репатриации прибылей иностранными инвесторами.

Решение о введении национальной валюты потребовало серьезной проработки и подготовки политических мероприятий. Комиссией были предложены конкретные меры по подготовке и проведению переговоров с Россией, а также с Международным Валютным Фондом. Серьезное внимание было уделено подготовке общественного мнения.

Особое внимание было уделено процедурным вопросам введения национальной валюты. Решены вопросы доставки новой валюты в обменные пункты. Был определен статус обменных пунктов, принято решение обмен проводить в филиалах коммерческих банков, в почтовых отделениях и в других обменных пунктах, определенных Нацбанком. Установлена конкретная дата начала обмена денег (15 ноября 1993 года) и его продолжительность (5 дней), а также коэффициент обмена (1:500). Тенге становился законным платежным средством с первого дня начала обмена. Установлены лимиты обмена наличных денег для физических и юридических лиц, а также объемы конверсии банковских счетов и других финансовых активов.

Известно, что стабильность вводимой национальной валюты, наряду с оздоровлением экономики, во многом определяется наличием в разумных размерах золотовалютных резервов. По расчетам специалистов размер золотовалютных резервов должен быть равным, как минимум, трем месячным объемам импорта страны. Согласно намечаемым мероприятиям к моменту ввода национальной валюты сумма золотовалютных резервов должна была быть не менее 500 млн. долларов и в дальнейшем достичь необходимых размеров. В мероприятиях особое место было отведено упорядочению экспортных операций, таможенного контроля и таможенных пошлин, а также порядку получения иностранных кредитов.

Уделено также серьезное внимание дальнейшей организации валютного рынка. Для развития валютного рынка предусматривалось: преобразовать валютную биржу в акционерное общество, учрежденное основными коммерческими банками; разработать порядок валютных интервенций Нацбанка; разработать систему расчетов для поддержки курса тенге к российскому рублю и предотвращения спекуляций на разнице валютных курсов через доллар США; выдать лицензии на проведение валютных операций определенному количеству банков, включая совместные и дочерние иностранные банки; создать широкую сеть обменных пунктов валюты, работающих с наличностью, для обеспечения

дың болмауы оларды күрт асқындыруы және жаңа валютаға деген сенімінен айыруы мүмкін. Басқа елдердің тәжірибелері өздерінің валюталарын табысты енгізу үшін ескі валюта аймағы бойынша көрші елдерге қарағанда, барынша қатаң ақша-кредит және салық-бюджет саясатын жүргізу қажет екенін көрсетті.

Белгіленген шаралар ақша-кредиттік реттеудің осындай классикалық құралдарын қайта қаржыландыру кредиттерінің көлемі, проценттік ставкалар, резервтік талаптар, валюта рыногындағы Ұлттық Банктің интервенциялары, бағалы қағаздармен жасалатын операциялар ретінде кенінен пайдалануды көздеді. Кредит саясаты орталықтандырылған кредиттерді қысқартуға, аукциондар арқылы берілген кредит ресурстарының үлесін арттыруға бағытталды. Кредит бойынша проценттік ставка дәлірек айтқанда, ұзақ болуға тиіс, болжанған инфляция деңгейін қолдау жөніндегі міндеттемелерге сүйене отырып, инфляция деңгейі мен ұлттық валютаны айырбастау бағамының дәрежесіне байланысты аталған проценттік ставкаларды біртіндеп кеміте отырып, 285 процент деңгейін ұсынды.

Барлық аталған өтінімдер мен ұсыныстар Ұлттық валютаны енгізудің қысқа тұжырымдамасы мен ұлттық валютаны енгізу жөніндегі шаралар сценарийін орындаудың нақты мерзімін көрсете отырып, баяндалды.

Ақша реформасын жүзеге асыру қарсаңында Қазақстан Республикасының Президенті Н.Ә.Назарбаев телевизия мен радио арқылы Қазақстан Республикасының азаматтарына, барлық халқына оның мақсаттары мен қажеттілігін түсіндіріп сөз сөйледі. Сондай-ақ осы мәселе бойынша Қазақстан Республикасы Президентінің Жарлықтары, сондай-ақ Президенттің шешімін мақұлдайтын Қазақстан Республикасы Жоғарғы Кеңесінің Төралқасы мен Министрлер Кабинетінің бірлескен Қаулысы жарияланды. Бұқаралық ақпарат құралдарында Қазақстан Республикасының аумағында КСРО Мемлекеттік банкі мен Ресей Банкінің қазынашылық және банк билеттерінің 1961—1992 жылдардағы үлгісін қазақстан теңгесіне айырбастау тәртібі, мерзімі мен шарты жан-жақты баяндалған болатын. Тиісті нұсқаулықтар мен нұсқаулар Ұлттық Банк пен осы жұмысқа тартылған басқа ведомстволар арқылы жеткізілген болатын.

Ескі ақшаны ұлттық валютаға айырбастау 1993 жылғы 15 қарашада таңертеңгі сағат 8-де басталған болатын. Бірінші кезеңде (қарашаның 15-нен 18-не дейін) ұлттық валютамен рубльдік банкнот құны 1—500 рубль қатар жүргізілді. Ал 1993 жылғы қарашаның 18-нен бастап ұлттық валюта — теңге — Қазақстан Республикасының аумағында бірден бір заңды

конкуренции банкам.

Государственная комиссия и рабочая группа в ходе работы над проблемами введения национальной валюты пришли к выводу, что само по себе введение национальной валюты никаких социально-экономических проблем не решает. Более того, при отсутствии антиинфляционной политики и жесткого контроля за расходованием средств введение национальной валюты может их резко обострить и подорвать доверие к новой валюте. Опыт других стран показывал, что для успешного введения собственной валюты необходимо проводить более жесткую денежно-кредитную и налогово-бюджетную политику, чем соседние страны-партнеры по старой валютной зоне.

Намеченные меры предусматривали широкое использование таких классических инструментов денежно-кредитного регулирования как объем кредитов рефинансирования, процентные ставки, резервные требования, интервенции Нацбанка на валютном рынке, операции с ценными бумагами. Кредитная политика направлялась на сокращение централизованных кредитов, увеличение доли кредитных ресурсов, предоставляемых через аукционы. Ставка процента по кредитам должна быть положительной в реальном выражении и, исходя из обязательств по поддержанию прогнозируемого уровня инфляции, предлагалась на уровне 285 процентов, с постепенным снижением указанных процентных ставок в зависимости от степени изменения уровня инфляции и обменного курса национальной валюты.

Все указанные рекомендации и предложения были изложены в Краткой концепции введения национальной валюты и Сценарии мероприятий по введению национальной валюты, с указанием конкретных сроков исполнения.

Накануне практического осуществления денежной реформы Президент Республики Казахстан Н.А.Назарбаев по телевидению и радио обратился к гражданам, всему населению Республики Казахстан с разъяснением её цели и необходимости. Были также обнародованы Указы Президента Республики Казахстан по этому вопросу, а также совместное Постановление Президиума Верховного Совета и Кабинета Министров Республики Казахстан, одобряющее решение Президента Республики Казахстан. В средствах массовой информации были подробно изложены порядок, сроки и условия обмена на территории Республики Казахстан казначейских и банковских билетов Госбанка СССР и Банка России образца 1961—1992 годов на казахстанский тенге. Соответствующие инструкции и указания были доведены Нацбанком и другими ведомствами, задействованными в этой работе.

Обмен старых денег на национальную

төлем құралы болды. Ұлттық валютаны енгізудің басынан бастап банктер мен барлық шаруашылық жүргізуші субъектілердің барлық активтері мен пассивтері теңгемен қайта есептелді.

Жүргізілген әзірлік жұмысы және ұлттық валютаны енгізу кезеңінде туындаған мәселелер бойынша жедел шешімдер қатаң белгіленген мерзімде, яғни 1993 жылғы 20 қарашада 20.00 сағатта айырбастау жұмысын тұтасынан сәтті аяқтауға мүмкіндік берді. Осыған байланысты ақша айырбастау жөніндегі әрбір кассирге, бухгалтер қызметкерлерге, инкассаторға жүктелімнің бірнеше есе артуы жағдайында жүзеге асырған банк жүйелері мекемелерінің қанағаттанарлық жұмысын атап өтпеу әділетсіздік болар еді. Банк мекемелері айтарлықтай ауыртпалыққа төзе отырып, өте маңызды жұмысты екі ауысымдық тәртіппен істей отырып, ақшаны үздіксіз қабылдауды ұйымдастыра білді. Ұлттық Банктің орталық аппаратында осы жұмысқа бас бухгалтер Н.К.Абдуллина, бас басқармалар бастықтары Г.Г.Старостенко мен А.М.Куркин және басқа көптеген адамдар барынша күш-қуат жұмсады.

Жүргізілген айырбастау нәтижесінде айналымнан 1961—1992 жылдардағы рубльдік банкноттардың 950,6 млрд. рубль сомасындағы үлгісі жойылды. Айырбастау нәтижесі республика аумағында бар рубль саны туралы болжамды растады. Біздің есептеуіміз бойынша республикада 1,3 триллион рубльден астам қолма-қол ақша болуға тиіс еді. Ұлттық Банк мекемелерінің резервтік қорларында бар қолма-қол рубльдерді ескере отырып, республикадағы рубльдердің жалпы сомасы 1,2 триллион болды.

Үкімет пен Ұлттық Банктің алдында тұрған реформаның басты мақсаты — өндірістің құлдырауы, негізінен инфляцияның жедел қарқыны тәрізді қиын жағдайларда ұлттық валютаның тұрақтылығы мен өтімділігін қамтамасыз ету үшін ауқымды және маңызды жұмыстың бастауы ақша айырбастауды аяқтау болғаны айтпаса да түсінікті.

Ұлттық валюта енгізілгеннен кейін өткен үш жылда, қабылданған бағыт дұрыс болып шықты деген тұжырым жасалды. Ұлттық валюта өзіміздің елімізде ғана емес, одан тыс жерлерде де үлкен беделге ие болды. Мұндай тұжырымның маңызды экономикалық негіздемелерді талап ететіні сөзсіз.

Рыноктық қатынастардағы көпжылдық дүние жүзілік тәжірибе мен Қазақстан Республикасының Үкіметі мен Ұлттық Банкінің ұлттық валютаны енгізу сәтінен бастап атқарған жұмыстарының қорытындысы экономиканы тұрақтандыру үшін таңдап алған жолдың дұрыстығын — бұл қатаң ақша-кредит саясатын бірқалыпты жүргізу екенін

валюту был начат в 8 часов утра 15 ноября 1993 года. На первом этапе (с 15 по 18 ноября) допускалось параллельное хождение, наряду с национальной валютой, рублевых банкнот достоинством в 1—500 рублей. А с 18 ноября 1993 года национальная валюта — тенге — стала единственным законным платежным средством на территории Республики Казахстан. С началом ввода национальной валюты все активы и пассивы банков и всех хозяйствующих субъектов были пересчитаны в тенге.

Проведенная подготовительная работа и оперативное решение возникающих в период введения национальной валюты вопросов позволили в целом благополучно завершить обмен в строго установленный срок, т. е. к 20.00 часам 20 ноября 1993 года. Было бы несправедливо, в связи с этим, не отметить удовлетворительную работу учреждений банковской системы по обмену денег, осуществленную в условиях многократного роста нагрузки на каждого кассира, бухгалтерского работника, инкассатора. Учреждения банков сумели организовать прием денег практически без сбоев, выдержав огромное напряжение, работая, по-существу, в двухсменном режиме. В центральном аппарате Нацбанка много сил и энергии отдали этой работе главный бухгалтер Н.К.Абдуллина, начальники главных управлений Г.Г.Старостенко, А.М. Куркин и многие другие.

В результате проведенного обмена из обращения изъято рублевых банкнот образца 1961—1992 года на сумму 950,6 млрд. рублей. Результаты обмена подтвердили прогнозы о количестве рублей, находящихся на территории республики. По нашим подсчетам в республике должно было быть наличных денег более 1,3 триллиона рублей. С учетом наличных рублей, находившихся в резервных фондах учреждений Нацбанка, общая сумма рублей в республике составляла 1,2 триллиона.

Вполне понятно, что завершение обмена денег было началом той огромной и важной работы, которую Правительству и Нацбанку предстояло выполнить, чтобы обеспечить главную цель реформы — устойчивость и конвертируемость национальной валюты в труднейших условиях обвального спада производства и, по-существу, галопирующей инфляции.

Три года, прошедшие после введения национальной валюты, позволяют сделать вывод о том, что принятый курс оказался правильным. Национальная валюта все увереннее завоевывает авторитет не только в нашей стране, но и за её пределами. Безусловно, такие выводы требуют серьезных экономических обоснований.

Многолетняя мировая практика рыночных

дәлеледейді. 1992—1994 жылдар тәжірибесі ақша массаларының айналымға бақылаусыз шығарылуы бағаның жосықсыз өсуінен басқа ешқандай жақсылыққа әкелмейді. 1992 жылы ақша массасы 6,9 есе өсті және баға 25 есе артты, 1993 жылы — тиісінше 5,3 есе және 22,7 есе, 1994 жылы — 8,4 есе және 12,6 есе артты. Инфляция деңгейіне монетарлық емес жоспардың факторлары елеулі ықпал етті, (бұрын мемлекет реттеген бағаның негізгі номенклатурасын ырықтандыру), ол өзара берешектердің өсуімен өтеліп келді, бірақ ақша массасы үлес салмағының алатын орны ауқымды.

Ұлттық Банктің бірқалыпты қатаң ақша-кредит саясатын жүргізу кезеңінде мүлдем өзгеше көрініс байқалады. Кредит эмиссиясын ұстау нәтижесінде және оның негізінде ақша массасы инфляциясының өсу қарқынының төмендеуі 1994 жылғы 1158 процентке қарағанда 1995 жылдың өзінде 60,3 процентке дейін төмендеді, ал өткен 1996 жылы ақша массасы 6,6 процент өскенде ол барлығы 28,7 процент болды.

Сонымен бірге ақша массасының және инфляцияның өскенімен өндірістің жанданбағанын, ол осы кезеңде құлдырап төмендегенін (1992 жылы ІЖӨ 13 процентке, 1993 жылы — 12,9 процентке және 1994 жылы — 25,4 процентке төмендегенін) ерекше атап өту керек. 1995 жылы ІЖӨ небәрі 8,9 процентке төмендеді, ал 1996 жылы тиісті кезеңдерге қарағанда 1995 жылы 1,1 процент артуына қол жеткізілді, ол макроэкономикалық тұрақтылық және микроэкономикалық деңгейдегі институционалдық реформалар саясатының нәтижесінде белгіленген елдегі экономикалық өсу туралы айтуға мүмкіндік берді.

Ақша-кредит саясатын жүзеге асыруда проценттік ставкалар саясаты елеулі роль атқарады. Ұлттық Банктің атына түскен сынға қарамастан, елдің орталық банкі өткен кезеңде, ұлттық валютаны енгізу кезінде Тұжырымдамада белгіленген желілерді жүзеге асыра білді, ал 1994 жылдың екінші жартысынан бастап реформа жасалған жылғы қайта қаржыландыру ставкасы оң ілгеріледі. Қайта қаржыландыру ставкасын оның онды нақты маңызын және кредиттік ресурстар аукционында белгіленген рыноқтық ставкаға сәйкес қамтамасыз ететін деңгейге дейін арттыру мүмкіндік берді. Бұдан басқа, валюта-алыпсатарлық операциялардан түскен табыспен салыстырғанда банктердің кредит операцияларынан түскен табысты көбейту қамтамасыз етілген болатын. Нәтижесінде шет ел валюталарына деген сұраныс тұрақтанды және негізгі еркін айналымдағы валютаға қатысты теңгенің бағамы теңестірілді.

Проценттік ставкалардың аса жоғары болуы шексіз жалғаса бермейтіні түсінікті. Сондықтан теңгенің айырбастау бағамын

отношений и итоги работы Правительства и Нацбанка Республики Казахстан с момента введения национальной валюты подтвердили правильность выбранного пути к стабилизации экономики — это проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики. Практика 1992—1994 годов показала, что неконтролируемый выпуск в обращение денежной массы ни к чему хорошему, кроме необузданного роста цен, не приводит. В 1992 году денежная масса возросла в 6,9 раза и цены увеличились в 25 раз, в 1993 году — соответственно в 5,3 раза и 22,7 раза, в 1994 году — в 8,4 раза и 12,6 раза. Безусловно, на уровень инфляции серьезное влияние оказывали факторы немонетарного плана (либерализация основной номенклатуры ранее регулируемых государством цен), которые перекрывались ростом взаимной задолженности, но рост денежной массы также занимает немалый удельный вес.

Принципиально иная картина наблюдается в период проведения Нацбанком умеренно-жесткой денежно-кредитной политики. В результате сдерживания кредитной эмиссии и, на её основе, снижения темпов роста денежной массы инфляция уже в 1995 году снизилась до 60,3 процентов, против 1158 процентов в 1994 году, а за прошедший 1996 год она составила всего 28,7 процента при росте денежной массы на 6,6 процента.

При этом следует особо отметить, что рост денежной массы и инфляции не сопровождался оживлением производства, которое в этот период катастрофически падало (в 1992 году ВВП снизился на 13 процентов, в 1993 — на 12,9 процента и в 1994 — на 25,4 процента). В 1995 году ВВП снизился всего на 8,9 процента, а за 1996 год достигнуто увеличение против соответствующего периода 1995 года на 1,1 процент, что позволяет говорить о наметившемся экономическом росте в стране в результате политики макроэкономической стабилизации и институциональным реформам на микроэкономическом уровне.

Значительную роль в осуществлении денежно-кредитной политики играет политика процентных ставок. Несмотря на критику, поступающую в адрес политики Нацбанка, центральный банк страны в истекшем периоде сумел реализовать линию, определенную в Концепции при введении национальной валюты, и со второй половины 1994 года ставка рефинансирования впервые за годы реформ стала позитивной. Повышение ставки рефинансирования до уровня, обеспечивающего его положительное реальное значение и соответствие рыночной ставке, определяемой на аукционе кредитных ресурсов, позволило сбить инфляцию спроса. Кроме того, было обеспечено превышение доходности от кре-

тұрақтандыру мен инфляцияны төмендетуден соң іле-шала Ұлттық Банк қайта қаржыландырудың ставкасын үнемі төмендетіп отырады. Егер қайта қаржыландыру ставкасының көп бөлігі 1994 жылы 300 процент болса, ол желтоқсанда 230 процентке дейін, ал 1996 жылғы желтоқсанда — 35 процентке дейін төмендеген болатын. Бүгінде (1997 жылғы 1 шілдеден бастап) қайта қаржыландыру ставкасы 21 процент, ломбардтық кредит бойынша — 19,5 процент және «овернайт» ставкасы бойынша — 17 процент болды.

Қазақстанның дамыған рыноктық шаруашылығының серпінді секторларының бірі ұлттық валютаны енгізу сәтінде ең төменгі сатыдағы валюталық рынок болып табылады. 1995 жылдың өзінде Қазақстанның валюта-қор биржасында 218 валюта сауда-саттығы жүргізілді. Биржалық рыноктағы операциялар көлемі 1,8 млрд. АҚШ доллары, 59,5 млн. неміс маркасы және 734,3 млрд. ресей рублі болды. 1996 жылы биржа арқылы айналым АҚШ доллары бойынша 1256,5 млн., неміс маркасы бойынша 15,0 млн. және ресей рублі бойынша 152,5 млрд., 1997 жылдың бірінші жарты жылдығында тиісінше АҚШ доллары бойынша 620,9 млн. теңге және неміс маркасы бойынша — 6,3 млн. теңге болды. Рынок институттарының арасында бәсекелестіктің дамуы арқасында валюта рыногының өзін-өзі реттеу мен өзін-өзі дамыту тетіктері қалыптаса бастады. 1995 жылдың екінші жартысынан бастап валюта рыногының биржадан тыс сегменті, 1996 жылы валюта биржасындағы операциялар көлемі шектен тыс қарқынды дамыды.

Елдегі валюта-қаржы қатынастары теңгенің өзгермелі бағамы базасында құрылды, ол негізінен биржалық рыноктағы сауда-саттық барысында қалыптасты. Ресми бағамды Ұлттық Банк әрбір сауда-саттық нәтижелері бойынша биржадағы фиксинг негізінде, 1995 жылғы мамырдың ортасынан бастап — сейсенбі және бейсенбі күндері өткізілетін сауды-саттықтың нәтижелері бойынша аптасына екі рет белгіледі. 1995 жылғы 17 мамырдан бастап ресми бағам аптасына бір рет белгіленді. Ұлттық валюта енгізілгеннен кейінгі өткен уақытта теңгенің АҚШ долларына бағамы төмендеді. 1993 жылғы қарашаның соңында 1 АҚШ доллары 4,75 теңге болды, ал 1996 жылғы желтоқсанның соңында — 73,3 теңге болды. 1997 жылғы маусымның соңында теңгенің 1 АҚШ долларына ресми бағамы соңғы айлар ішінде өзгеріссіз қала отырып, 75,5 теңге болды. Теңгенің бағамын төмендету республика экономикасындағы (әсіресе 1993—1995 жылдардағы) инфляциялық үрдістерге негізделген болатын. Ұлттық Банктің бағамдық саясаты биржадағы сауда-саттыққа қатысу жолымен, теңгенің кенеттен ауытқуын баса отырып, жүргізілді. Валюта

дитных операций банков по сравнению с доходностью от валютно-спекулятивных операций. В результате стабилизировался спрос на иностранную валюту и выровнялся курс тенге в отношении основных свободно конвертируемых валют.

Понятно, что политика высоких абсолютных значений процентных ставок не может продолжаться бесконечно долго. Поэтому сразу вслед за стабилизацией обменного курса тенге и снижением инфляции Национальный Банк постоянно снижает ставку рефинансирования. Если большую часть 1994 года ставка рефинансирования составляла 300 процентов, то к декабрю она была снижена до 230 процентов, а к декабрю 1996 года — до 35 процентов. Сегодня (с 1 июля 1997 г.) ставка рефинансирования составляет 21 процент, по ломбардным кредитам — 19,5 процентов и по ставке «овернайт» — 17 процентов.

Одним из наиболее динамичных секторов развивающегося рыночного хозяйства Казахстана явился валютный рынок, находящийся в момент введения национальной валюты на нулевой отметке. Уже в 1995 году на Казахстанской валютно-фондовой бирже проведено 218 валютных торгов. Объем операций на биржевом рынке составил 1,8 млрд. долларов США, 59,5 млн. немецких марок и 734,3 млрд. российских рублей. За 1996 год оборот через биржу составил по долларам США 1256,5 млн., по немецким маркам 15,0 млн. и по российским рублям 152,5 млрд., а за первое полугодие 1997 года, соответственно, 620,9 млн. тенге по долларам США и 6,3 млн. тенге — по немецким маркам. Благодаря развитию между институтами рынка конкуренции начал формироваться механизм саморегулирования и саморазвития валютного рынка. Со второй половины 1995 года быстрое развитие получил внебиржевой сегмент валютного рынка, в 1996 году превысивший объемы операций на валютной бирже.

Валютно-финансовые отношения в стране строились на базе плавающего курса тенге, который формировался в основном в ходе торгов на биржевом рынке. Официальный курс определялся Нацбанком на основе фиксинга на бирже по результатам каждого торгового дня, с середины мая 1995 года — дважды в неделю по результатам торгов, проводившихся по вторникам и четвергам. С 17 мая 1995 года официальный курс устанавливается один раз в неделю. За время, прошедшее после введения национальной валюты, курс тенге к доллару США понизился. На конец ноября 1993 года 1 доллар США стоил 4,75 тенге, а на конец декабря 1996 года — 73,3 тенге. На конец июня 1997 года официальный курс тенге составил 75,5 за доллар

биржасындағы Ұлттық Банктің интервенциясы ҚҰБ таза халықаралық резервтердің ақылға қонымды шектерін пайдалану жолымен жүзеге асырылды, олардың сомасы 1996 жылғы желтоқсанның соңында 1,37 млрд. АҚШ доллары, ал 1997 жылғы маусымның соңында — 1,42 млрд. АҚШ доллары болды.

Ұлттық валютаның тұрақтылығында қалыптасқан тенденцияларды ескере отырып, Ұлттық Банк ақша-кредиттік реттеудің міндетті резервтік талаптар тәрізді құралдарын белсенді пайдаланды. Банктердің едәуір мол резервтер жинауы кезінде Ұлттық Банк міндетті резервтік талапты көтеруге мәжбүр болды. Мұндай көбею 1994 жылғы екінші тоқсанда жалпы депозиттік міндеттемелерден 20 проценттен 30 процентке дейін болды. Бұдан кейін міндетті резервтер нормативтері 20 процентке дейін, 1996 жылдың басында 15 процентке дейін төмендеген болатын, ал қазіргі уақытта ол 12 процент болды, ал нәтижесінде банктердің өтімділігі артты.

Ақша-кредиттік реттеу процесінде Ұлттық Банк ашық рыноктағы операцияларды пайдаланды. Мемлекеттік бағалы қағаздар рыногын ұйымдастыру мен қалыптастыру жөніндегі негізгі жұмыстарды Ұлттық Банктің атқарғанын атап көрсету керек. Үкіметтің агенті ретінде Ұлттық Банк 1994 жылдан бастап мемлекеттік бағалы қағаздарды орналастырды және айналымға аукциондық негізде шығару қызметін атқарды. Мемлекеттік қазынашылық міндеттемелер (МЕКАМ және МЕОКАМ) аукциондарын ұйымдастыру мен өткізу мақсатында Ұлттық Банк Қаржы министрлігімен бірлесіп нормативтік құжаттама әзірледі, алғашқы дилерлермен әдістемелік жұмыс үнемі жүргізілді, мемлекеттік бағалы қағаздар рыногындағы олардың қызметіне нақты көмек көрсетілді.

Өткізілген шаралар 1994 жылы 15 аукционға 233,7 млн.тенге сомасына 3,7 млн. қазынашылық міндеттеме орналастыруға мүмкіндік берді. Айналымдағы қазынашылық міндеттемелер көлемі 1995 жылдың басында 209,7 млн. тенге болды. Ал жыл ішінде сатылған МКМ сомасы 53,8 млрд. тенге, ал олардың айналымда қалғаны — 12,7 млрд. тенге болды. 1997 жылғы жарты жыл ішінде МЕКАМ сату көлемі айналымның әртүрлі мерзімдерінде 27,4 млрд. тенге болды, 20,8 млрд. тенге мемлекеттік бағалы қағаздар айналымда жүр.

Сонымен қатар республикада мемлекеттік бағалы қағаздардың қайталама рыногы кең өріс алды. 1996 жылдың өзінде ондағы мәмілелердің жалпы көлемі 105,5 млрд. тенге болса, үстіміздегі жылдың бірінші жарты жылдығында — 196,7 млрд. тенге болды. Мұнымен қоса 1996 жылы Ұлттық Банктің ашық рыноктағы операциялары бойынша МЕКАМ-ды сатып алу 17,3 млрд. тенге, ал

США, оставаясь практически неизменным в течение последних месяцев. Снижение курса тенге было обусловлено инфляционными процессами в экономике республики (особенно в 1993—1995 годы). Курсовая политика Нацбанка проводилась путем участия в торгах на бирже, тем самым сглаживая резкие колебания курса тенге. Интервенции Нацбанка на валютной бирже осуществлялись путем использования в разумных пределах чистых международных резервов НБК, сумма которых на конец декабря 1996 года составляла 1,37 млрд. долларов США, а на конец июня 1997 года — 1,42 млрд. долларов США.

Учитывая складывающиеся тенденции в стабилизации национальной валюты Нацбанк активно использовал и такой инструмент денежно-кредитного регулирования как обязательные резервные требования. При накоплении банками значительных избыточных резервов Нацбанк вынужден был повышать обязательные резервные требования. Такое повышение было сделано во втором квартале 1994 года с 20 до 30 процентов от общих депозитных обязательств. Затем норматив обязательных резервов был снижен до 20 процентов, в начале 1996 года до 15 процентов, а в настоящее время он составляет 12 процентов, в результате чего была повышена ликвидность банков.

В процессе денежно — кредитного регулирования Нацбанк использовал и операции на открытом рынке. Следует отметить, что основная работа по организации и формированию рынка государственных ценных бумаг легла на Нацбанк. Выступая в качестве агента Правительства, Нацбанк, начиная с 1994 года, размещал и обслуживал выпуск в обращение государственных ценных бумаг на аукционной основе. В целях организации и проведения аукционов Государственных казначейских обязательств (МЕКАМ и МЕОКАМ) Нацбанком совместно с Минфином разработана нормативная документация, постоянно проводилась методологическая работа с первичными дилерами, оказывалась практическая помощь в их деятельности на рынке государственных ценных бумаг.

Проводимые мероприятия позволили уже в 1994 году разместить на 15 аукционах 3,7 млн. штук казначейских обязательств на сумму 233,7 млн. тенге. Объем находящихся в обращении казначейских обязательств на начало 1995 года составил 209,7 млн. тенге. За весь 1996 год сумма проданных ГКО составила 53,8 млрд. тенге, а их остаток в обращении — 12,7 млрд. тенге. За первое полугодие 1997 года объем продаж МЕКАМ с различными сроками обращения составил 27,4 млрд. тенге, в обращении находятся 20,8 млрд. тенге государственных ценных бумаг.

сату — 17,5 млрд. тенге болды.

Ұлттық валюта енгізудің айтарлықтай оң нәтижелерінің бірі қолма-қол және аударым арқылы төлем айналымдарының арасындағы қайшылықтарды жою болып табылады. Енді шаруашылық жүргізуші субъектілер өз кассаларында қанша қолма-қол ақша болуы керек екенін және өздерінің есеп айырысу шоттарынан қанша алуы қажет екенін өздері шешетін болады. Мұнымен қоса ұлттық валюта енгізілген кезден бастап қолма-қол банкнот пен металл ақшаның тапшылығы күн тәртібінен алынды. Сол себептен де үш жыл ішінде банктердің қолма-қол ақша беруді кешіктіруі болған жоқ.

Қазақстанның қаржы жағдайын тұрақтандыруға және экономикасын қайта құруға қол жеткізуге бағытталған жалпы экономикалық стратегияны нысанаға ала отырып, Ұлттық Банктің күш-жігері 1996—1998 жылдары банк жүйесін одан әрі реформалау Бағдарламасын сөзсіз орындауға бағытталады, мұнда Ұлттық Банктің басты міндеті Қазақстан Республикасы ұлттық валютасының ішкі және сыртқы тұрақтылығын қамтамасыз ету мәселесі қойылған.

Наряду с этим в республике получил широкое развитие вторичный рынок государственных ценных бумаг. Только за 1996 год общий объем сделок на нем составил 105,5 млрд. тенге, а за первое полугодие текущего года — 196,7 млрд. тенге. При этом по операциям Нацбанка на открытом рынке за 1996 год покупка МЕКАМ составила 17,3 млрд. тенге, а продажа — 17,5 млрд. тенге.

Одним из существенных позитивных последствий введения национальной валюты является устранение противоречий между наличным и безналичным платежным оборотом. Теперь хозяйствующие субъекты сами решают, сколько иметь наличных денег в своих кассах и сколько надо брать их с расчетных счетов. При этом с момента введения национальной валюты вопрос дефицита наличных банкнот и монет снят с повестки дня. По этой причине задержек выдачи наличности из банков в течение трех лет не было.

Следуя общей экономической стратегии, направленной на достижение финансовой стабилизации и коренных преобразований экономики Казахстана, усилия Нацбанка будут направлены на безусловное выполнение Программы дальнейшего реформирования банковской системы на 1996—1998 годы, в которой во главу угла поставлена основная задача Нацбанка — обеспечение внутренней и внешней устойчивости национальной валюты Республики Казахстан.

Қазақстан Республикасының банктерінде бухгалтерлік есепті реформалау

С.Рахметова,
М.А.Джаукенов

Бухгалтерлік есеп тек бухгалтерлік кітапты жүргізіп қана қоймай, банк қызметіне қатысты барлық қаржылық ақпаратты талдау мен түсіндіруге, қаржылық есепті әзірлеуге қоса аудит жүргізуді, бухгалтерлік есеп жүйесін жасауды, салық салу мәселелерімен қоса болжамдар мен жоспарларды әзірлейді.

Бухгалтерлік есеп төрт негізгі пайдаланушыларға: — кредиторлар мен инвесторларға; — реттеуші органдарға; — басқа мекемелерге, банк атсалысатын Клирингтік палата және т.б. сияқтыларға; — банк басшылығына; — және басқа мүдделі тұлғаларға банктің жұмысы мен жағдайы туралы шешім қабылдау мақсатында қажетті қаржылық ақпарат беруді мақсат етеді.

Бухгалтерлік есепке жетудің екі түрлі: континенталдық және ағылшындық-американдық тәсілі бар. Континенталдық тәсіл мемлекеттік органдар талаптарынан шыға отырып, есеп жүргізуді білдіреді. Сондай-ақ ағылшындық-американдық тәсіл кредиторлар мен инвесторлардың алдында есеп беру мақсатынан шыға отырып, есеп жүргізуді білдіреді. Компаниялардың қызметіндегі шетелдік инвесторлар мен кредиторлардың, оның ішінде және банк саласындағы да, айтарлықтай ролін ескере отырып, бухгалтерлік есептің әлемдік тәжірибесінде бухгалтерлік есеп стандарттарын жүйеге салу тенденциясы жоспарлануда. Бухгалтерлік есептің (IASs) қолданылып жүрген халықаралық стандарттары кейбір елдерде не ұлттық деп танылады, не олардың негізінде бухгалтерлік есептің ұлттық стандарттары әзірленеді. Реттеуші органдардан есепке деген талаптар, есеп, салық салу саласындағы заңдардың ұлттық ерекшеліктері, тарихи ерекшеліктер бірлесіп бухгалтерлік есеп стандарттарын жүйеге келтіру мәселелерін білдіреді. Осымен байланысты қаржылық есептің (SFASs) американдық (АҚШ) стандарттарын да атап өтуге болар еді. Осы кезде 120-дан астам стандарт (бухгалтерлік есептің 32 халықаралық стандарттарына қарағанда) қабылданды.

Авторлардың пікірінше бұл стандарттар қабылдауға көп уақыт жұмсалатын халықара-

Концепция реформирования бухгалтерского учета в банках Республики Казахстан

С.К.Рахметова,
М.А.Джаукенов

Бухгалтерский учет включает в себя не только ведение бухгалтерской книги, но анализ и объяснение всей финансовой информации, касающейся деятельности банка, подготовку финансовой отчетности, включая проведение аудита, создание системы бухгалтерского учета, подготовку прогнозов и планов, включая вопросы налогообложения.

Бухгалтерский учет имеет своей целью предоставление необходимой финансовой информации о состоянии и работе банка с целью принятия решения четырем основным пользователям:

- кредиторам и инвесторам;
- регулирующим органам;
- другим учреждениям, в которых банк принимает участие, таким, как Клиринговая палата и т.д.;
- руководству банка;
- и другим заинтересованным лицам.

Существует два различных подхода к бухгалтерскому учету: континентальный и англо-американский. Континентальный подход подразумевает собой ведение учета, исходя из требований государственных органов. В то время как англо-американский подход подразумевает собой ведение учета исходя из целей представления отчетности перед кредиторами и инвесторами. Учитывая возрастающую роль иностранных инвесторов и кредиторов в деятельности компаний, в том числе и в банковской сфере, в мировой практике бухгалтерского учета намечается тенденция к унификации стандартов бухгалтерского учета. Существующие международные стандарты бухгалтерского учета (IASs) в некоторых странах либо признаются национальными, либо на их основе разрабатываются национальные стандарты бухгалтерского учета. Требования к отчетности от регулирующих органов, национальные особенности законодательства в области учета, налогообложения, исторические особенности в купе представляют собой проблемы унификации стандартов бухгалтерского учета. В связи с этим можно было бы отметить американские (США) стандарты финансового учета (SFASs). К настоящему моменту принято более 120

лық стандарттармен салыстырғанда барынша өміршен болып табылады. Әсіресе бұл бағалы қағаздар есебін жүргізу, табыс салығы, шартты және мүмкін міндеттемелер мәселелері бойынша байқалады. Сондай-ақ есеп жүргізудің басқа мәселелері бойынша да ұлттық стандарттар барынша айқындала түсуде. Алайда, мысалы топтың біріккен есебі сияқты бухгалтерлік есептің халықаралық стандарттарына ұсынылған есеп мәселелері де ұлттық стандарттардың талаптарына тоық көлемінде жауап бере алады.

Шешім қабылдау мен ақша-кредит саясатын белгілеу орталық банктің операцияларын түгелдей көрсетуге тиісті бухгалтерлік есеп жүйесінің сапасы мен ұйымдастырылу деңгейіне және ақпараттардың пайдаланушыларға жеткізілуіне, бірінші кезекте банк басшылығына жеткізілуіне тікелей байланысты болады. Осындай талаптар екінші деңгейдегі банктердің де бухгалтерлік есеп жүйесіне қойылады, өйткені сапалы ақпарат жоғары экономикалық пайда табу үшін тиімді пайдаланылуы тиіс. Қаржылық есепте келтірілген ақпарат қаржы рыногының статистикасында, төлем балансының статистикасында, салықтық-бюджет статистикасында және ұлттық шоттар статистикасында аса маңызды орын алады. Қаржылық есеп кредиттік-қаржы жүйесіне шаруашылық жүргізуші субъектілер мен халықтың тарапынан, және де ең алдымен орталық банкке деген сенімді қуаттауға тиіс.

Жоғарыда айтылғандарға байланысты рыноктік экономиканың талаптарына сай келетін қаржылық есепті пайдаланушыларға ұсыну мақсатында бухгалтерлік есеп саласындағы халықаралық стандарттарға сәйкес болатын бухгалтерлік есептің принциптерін әзірлеу мен енгізудің шынайы қажеттігі туындап отыр.

Банк жүйесіндегі бухгалтерлік есепті реформалаудың негізі 1992 жылдың соңында қаланды, Халықаралық Валюта Қорының ұсынысымен Бухгалтерлік есеп және есеп беру басқармасының бухгалтерлік есеп бөлімі (кейіннен ол Бухгалтерлік есеп және бюджет департаментінің Бухгалтерлік есепті реформалау басқармасы болып қайта құрылды) бухгалтерлік есептің халықаралық қағидалары мен әдістемелерін, оларды шетел банктерінің, оның ішінде орталық банктердің іс жүзінде қолдануын талдауға кірісті. Халықаралық Валюта Қорының тарапынан іс жүзіндегі көмек ХВҚ өкілдерінің кеңесі және орталық банктердегі бухгалтерлік есеп жөнінде семинарлар өткізу түрінде жасалды. Ұлттық Банк пен ХВҚ өкілдерінің бірлескен жұмысының соңғы қорытындысы Жаңа шот жоспарының алғашқы жобасы мен 1994 жылдың шілдесінен бастап Ұлттық Банктің бүкіл жүйесін қолданылып жүрген шоттарды

стандартов (против 32 международных стандартов бухгалтерского учета).

По мнению авторов эти стандарты являются более прогрессивными по сравнению с международными, для принятия которых затрачивается большое количество времени. Особенно это заметно по вопросам учета ценных бумаг, подоходного налога, условных и возможных обязательств. Да и по другим вопросам учета национальные стандарты являются более конкретными. Однако, вопросы отчетности, представленные в международных стандартах бухгалтерского учета, как, например, консолидированной отчетности группы, могут также отвечать требованиям национальных стандартов в полной мере.

От качества и уровня организации системы бухгалтерского учета, призванной отражать все без исключения операции центрального банка и предоставлять информацию пользователям, и, в первую очередь, руководству банка, напрямую зависит принятие решений и определение денежно-кредитной политики. Аналогичные требования предъявляются и к системе бухгалтерского учета банков второго уровня, поскольку качественная информация должна эффективно использоваться для получения максимальной экономической выгоды. Информация, заключенная в финансовой отчетности, имеет важное значение для статистики финансового рынка, статистики платежного баланса, налогово-бюджетной статистики и статистики национальных счетов. Финансовая отчетность должна поддерживать доверие к кредитно-финансовой системе со стороны хозяйствующих субъектов и населения, и, прежде всего, к центральному банку.

В связи с вышеизложенным объективной необходимостью стала разработка и внедрение принципов бухгалтерского учета, отвечающих международным стандартам в области бухучета с целью представления для пользователей финансовой отчетности, отвечающей требованиям рыночной экономики.

Основы реформирования бухгалтерского учета в банковской системе были заложены в конце 1992 года, когда по рекомендации Международного Валютного Фонда отдел реформы бухгалтерского учета (позднее преобразованный в Управление реформы бухучета Департамента бухучета и бюджета) Управления бухгалтерского учета и отчетности приступил к изучению международных принципов и методов бухгалтерского учета, их практического применения банками зарубежных стран, в том числе и центральными. Со стороны Международного Валютного Фонда практическая помощь оказывалась в виде консультаций представителей МВФ и проведения семинаров по бухгалтерскому учету в центральных банках. Конечным итогом совме-

жүргізу сияқты Жаңа шот жоспарын да қатар жүргізуге көшіру болып табылды. Алайда бұл бухгалтерлік есептің әдістемелерінде қолданылатын принципті өзгерістерді қамтымаған алғашқы кадамдар болып табылды, өйткені Қазақстан банк жүйесінің негізіне 1995 жылға дейін бұрынғы қолданылған кіріс пен шығыстардың кассалық әдісі алынып келді.

Банктерде қолданылатын бухгалтерлік есептегі тұжырымдамалық сипаттағы негізгі өзгерістер мынадай болды.

Банктер жүргізетін валюта операцияларын көрсету үшін «валюталық позиция» және «қарсы құн» ұғымдары алғаш рет енгізілді және оларға, тиісінше баланс шоттарының нөмірі берілді. «Валюталық позиция» банктің өз қаражатын шетел валютасымен есепке алу үшін, ал «қарсы құн» ұғымы оның ұлттық валюта — теңгедегі баламасын көрсетуге арналды және ол шетел валютасынан ұлттық валютаға ауысу үшін қажет, өйткені банктің қаржылық есептерінде барлық операциялар, оған қоса шетел валютасымен жүргізілетін операциялар да ұлттық валютамен көрсетілуі тиіс. Банктің шетел валютасындағы өз қаражатын сатып алу-сату жөніндегі операцияларын, оның арнайы шоттарда көрсетілетін айқындамаларын (ашық, жабық, ұзақ немесе қысқа) банктің балансынан көруге мүмкін болады және шетел валютасына байланысты жүргізілетін операцияларға валюталық резерв пен төуекел тұрғысынан алғанда, банктің қаржылық жағдайына баға беруге мүмкіндік туады.

Есептемелер әдісіне көшуге дейін шоттар жоспарына «алуға немесе төлеуге есептелген проценттер» және «кірістерді алуға және шығыстарды төлеуге» шоттары, онда да «алуға немесе төлеуге есептелген проценттер» бір есеп беру кезеңіне жататын, бірақ ол әлі алынбаған банктің кірісі мен шығысы балансында көрсетуге арналды, ал «кірістерді алуға және шығыстарды төлеуге» арналған шоттар есептелген проценттер бойынша алдағы кезеңдегі кірістер мен шығыстар ролін ақарды, өйткені оны сол кезеңде кірістердің кассалық әдісін тануды қолданатынына қарай, пайда мен шығындар туралы есепте көрсетілмейтіндіктен жасалды. Есептеме әдісі мен кассалық әдістің арасындағы айырмашылық кірістерді тану мерзімінде болып отыр, демек олардың кіріс пен шығыс шоттарында көрсетілуінде деген сөз. Кассалық әдіс кірістерді алған кездегі, ал шығыстарды — төлеген кездегі тануды білдіреді. Есептеме әдісін қолданғанда кірістер мен шығыстар олардың пайда болған сәтінде танылады. Есептеме әдісінің артықшылығы — банктің ағымдағы қаржылық жағдайын анықтау мүмкіндігінде болып отыр, өйткені ол есептелген кіріс түріндегі күтілетін түсімнің немесе есептелген шығыс түріндегі

стной работы Национального Банка и представителей МВФ явился первоначальный проект Нового плана счетов и перевод в июле 1994 года всей системы Национального Банка на параллельное ведение счетов как по действующему, так и по Новому Плану счетов. Однако это представляло собой лишь первые шаги, не затронувшие принципиальных изменений в применяемых методах бухгалтерского учета, поскольку до 1995 года включительно в основе учета банковской системы Казахстана лежал кассовый метод признания доходов и расходов, применявшийся ранее.

Основными изменениями концептуального характера в бухгалтерском учете, применяемом банками, явились следующие изменения.

Для отражения валютных операций, совершаемых банком, впервые были введены понятия «валютной позиции» и «контрстоимости» и, соответственно, им были присвоены номера балансовых счетов. «Валютная позиция» предназначена для учета собственных средств банка в иностранной валюте, а «контрстоимость» предназначена для отражения их эквивалента в национальной валюте — тенге и необходима для перехода от иностранной валюты к национальной, поскольку в финансовой отчетности банка все операции, включая и операции с иностранной валютой, должны быть отражены в национальной валюте. Операции по купле-продаже собственных средств банка в иностранной валюте, его позиция (открытая, закрытая, длинная или короткая), отражаемые на специальных счетах, позволяющие видеть в балансе банка и дать оценку финансового состояния банка с точки зрения валютных резервов и рисков, связанных с операциями с иностранной валютой.

До перехода на метод начислений были введены в план счетов счета «начисленных процентов к получению или уплате» и «доходов к получению и расходов к оплате», причем «начисленные проценты к получению или уплате» предназначались для отражения в балансе доходов и расходов банка, относящихся к данному отчетному периоду, но еще не полученных им, а счета «доходов к получению и расходов к оплате» выполняли роль доходов и расходов будущих периодов по начисленным процентам, поскольку не могли быть отражены в отчете о прибылях и убытках в силу применявшегося на тот период кассового метода признания доходов. Различие между методом начислений и кассовым методом заключается в моменте признания доходов и, следовательно, их отражения на счетах доходов и расходов. Кассовый метод означает признание доходов в момент их получения, а расходов — в момент их оплаты. При использовании

төлемдердің нақты көрінісін байқауға мүмкіндік береді. Есептеме әдісін пайдалануда есептің басқа да маңызы одан кем емес принципі — сақтық принципі (байқампаздық немесе консерватизм), бұл әсіресе банктерге тән нәрсе. Байқампаздықтың сыры қаржылық есептегі ықтимал шығындар мен залалдарды болжап көрсету, ал кірістерге байланысты айтсақ — оларды тек нақты түсімдер болған жағдайда ғана тану. Банктік есепте байқампаздық принципін нақты қолдануға байланысты банктің балансында берілген несиелер (кредиттер) түріндегі күмәнді активтер бойынша провизиялар шығындарының есебінен құралғандарды көрсетуден байқалады. Бұрын банктер мерзімі өтіп кеткен дебиторлық борыштар түріндегі күмәнді активтерді, сондай-ақ шаруашылық қызметтен болған шығындарды баланстан «шығаратын», бірақ баланстан шығару банктің таза пайдасы есебінен жүргізілетін, яғни құрылған қорлардың, атап айтқанда резерв қорының есебінен жасалатын. Кірістерді тануда байқампаздық принципін пайдалану белгілі бір уақыт кезеңі өткеннен кейін түзету енгізу жазбасын қолданғаннан байқалды, яғни кіріс шоттары бойынша қайталанған жазба мен егер оларды алмаған жағдайда есептелген проценттен байқалатын.

Бұдан басқа, банктер 1996 жылы шетел валютасымен жасалатын мерзімдік мәмілелерді және бағалы қағаздармен жүргізілетін операцияларды көрсету жөнінде практикалық ұсыныстар берген болатын. Мерзімдік мәмілелердің (форвард, фьючерс немесе опцион түрінде) есебін жүргізу үшін банктердің баланстан тыс шоттарында көрсетілетін, яки оларды жүргізуден болатын қаржылық нәтижелер сияқты, «мәміле күні» және «валюталандыру күні» ұғымдарын қолдану өте маңызды. Қазіргі уақытта қолданылып жүрген шот жоспары бойынша оларды Қазақстан Ұлттық Банкі мен екінші деңгейдегі банктердің жаңа шот жоспарларына барынша жақындата түсу мақсатында баланстан тыс есепке өзгертулер дайындалуда.

Бухгалтерлік есепті реформалау дегеніміз банктің бухгалтерлік есебінің тұжырымдық негіздерін әзірлеу мен енгізу ғана емес, демек оларды толығынан жүзеге асыруға жәрдемдесетін басқа да шаралар.

Қазақстанның банк жүйесінде бухгалтерлік есепті реформалауды жүзеге асыру жөнінде практикалық шаралар Қазақстан Республикасы Президентінің «Қазақстандағы Банк жүйесін реформалаудың 1995 жылға арналған бағдарламасын бекіту туралы» 15.02.95 ж. № 2044 Қаулысымен белгіленген болатын.

Орталық банктің алда тұрған міндеттерін нақты жүзеге асыруы Қазақстан Республикасының өз ұлттық валютасын 1993 жылдың

метода начислений доходы и расходы признаются в момент их возникновения. Преимущество метода начислений заключается в возможности определить текущее финансовое состояние банка, поскольку он позволяет видеть реальную картину ожидаемых поступлений в виде начисленных доходов или выплат в виде начисленных расходов. Использование метода начислений предполагает использование другого, не менее важного принципа учета — принципа осторожности (осмотрительности или консерватизма), особенно присущего банкам. Осторожность предполагает отражение в финансовой отчетности возможных потерь или убытков, а в отношении доходов — их признание только в случае реального поступления. В отношении банковского учета реальное внедрение принципа осторожности воплотилось в отражении в балансе банка, созданных за счет расходов провизий по сомнительным активам в виде предоставленных ссуд (кредитов). Ранее банками «списывались» с баланса сомнительные активы в виде просроченной дебиторской задолженности, а также убытков от хозяйственной деятельности, но списание производилось за счет чистой прибыли банка, то есть созданных фондов, в частности, резервного. Использование принципа осторожности по отношению к признанию доходов проявилось в применении корректировочных записей по истечении определенного периода времени, то есть обратной записи по счетам доходов и начисленных процентов в случае их неполучения.

Кроме того, в 1996 году банкам были даны практические рекомендации по отражению срочных сделок в иностранной валюте и операций с ценными бумагами. Для учета срочных сделок (типа форвард, фьючерс или опцион), отражаемые банком на внебалансовых счетах, впрочем, как и финансовых результатов от их проведения, очень важно применение таких понятий как «дата сделки» и «дата валютирования». В настоящее время готовятся изменения во внебалансовом учете по действующему плану счетов с целью его максимального приближения к новым счетным планам Национального Банка Казахстана и банков второго уровня.

Реформирование бухгалтерского учета означает не только разработку и внедрение концептуальных основ банковского бухгалтерского учета, но других мероприятий, способствующих их полнокровной реализации.

Практические мероприятия по реализации реформирования бухгалтерского учета в банковской системе Казахстана были определены Постановлением Президента Республики Казахстан «Об утверждении Программы реформирования банковской системы в Казахстане на 1995 год» от 15.02.95 г. № 2044.

қарашасынан бастап енгізген сәттен бастап мүмкін болды. Ұлттық Банк ұлттық валютаның — тенгенің *эмитент-банкi* мәртебесіне ие болды, бұл оған ең алдымен әр түрлі қаржы құралдарын пайдалана отырып, ақша-кредит саясатын жүргізу арқылы ұлттық валютаның тұрақтылығына қолдау жасауды міндеттейді.

Банк жүйесіндегі бухгалтерлік есеп реформасы дегеніміз көптеген кешенді шаралар жиынтығы, олардың ішінде негізгілері мыналар:

- банк қызметінің ерекшеліктерін айқындайтын бухгалтерлік есеп стандарттарын әзірлеу және оны енгізу;
- Ұлттық Банк пен екінші деңгейдегі банктер үшін халықаралық қағидалар мен стандарттардың талаптарына жауап беретін шот жоспарларын әзірлеу және оны енгізу. Әр түрлі шот жоспарларын әзірлеудің қажеттігі орталық банктер мен қаржы мекемелерінің арасындағы міндеттердің айырмашылығынан туындап отыр;
- бухгалтерлік есептің шот жоспарлары мен стандарттарын қолдану жөніндегі нұсқаулық материалдарды және нұсқауларды әзірлеу және іс жүзінде қолдану;
- басты бухгалтерия және қосымша бухгалтерия құру, басқаша айтқанда, Басты кітап пен қосымша журналдар жүргізу, және банк жүргізетін барлық операциялардың орталықтандырылған есебін жүргізу;
- бухгалтерлік есептің халықаралық стандарттарына сәйкес бухгалтерлерді жұмыстың жаңа қағидаларына үйрету;
- бухгалтерлік ақпаратты өңдеудің автоматтандырылған жүйесі үшін қосымша есеп жүргізу деңгейінде, оны кейіннен банктің Басты кітабында нәтижелерін көрсетудің бағдарламалық пакетін әзірлеу және оны енгізу;
- бухгалтерлік есептің жаңа принциптерін талдау және оны енгізуді ескеретін банктік аудит жөніндегі материалдарды әзірлеу, сондай-ақ есептеу техникасын және қаржылық есепті жасау үшін бағдарламамен қамтамасыз ету пакетін кеңінен қолдану.

Ұлттық Банк жүйесі бойынша банк жүйесінің бухгалтерлік есеп саласындағы қазіргі жағдайы мен жетістіктері

- Халықаралық Валюта Қоры таныған және құптаған халықаралық стандарттарға сай әрі орталық банктің міндеттеріне жауап беретіндей жаңа шот жоспары әзірленді және ол енгізілді;
- қолданылып жүрген шоттар мен жаңа шот жоспары бойынша есепті қатар

Реальное воплощение задач, стоящих перед центральным банком, стало возможным с момента введения в ноябре 1993г. национальной валюты Республики Казахстан. Национальный Банк приобрел *статус банка-эмитента* национальной валюты — тенге, обязывающий, прежде всего, поддерживать стабильность национальной валюты посредством проведения денежно-кредитной политики с использованием различных финансовых инструментов.

Реформа бухгалтерского учета в банковской системе представляет собой комплекс мероприятий, основными из которых являются:

- разработка и внедрение стандартов бухучета, раскрывающих особенности банковской деятельности;
- разработка и внедрение плана счетов, отвечающего требованиям международных принципов и стандартов, для Национального Банка и банков второго уровня. Необходимость разработки различных планов счетов продиктована отличием задач между центральным банком и финансовыми учреждениями;
- разработка и практическое применение инструктивных материалов и рекомендаций по применению плана счетов и стандартов бухгалтерского учета;
- создание главной и вспомогательной бухгалтерии, иными словами, Главной книги и вспомогательных журналов, и централизация учета всех совершаемых банком операций;
- обучение бухгалтеров новым принципам работы в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета;
- разработка и внедрение пакета программного обеспечения для автоматизированной системы обработки бухгалтерской информации на уровне вспомогательного учета с последующим отражением результатов в Главной книге банка;
- разработка материалов по банковскому аудиту, учитывающих разработки и внедрение новых принципов бухучета, а также широкого применения вычислительной техники и пакета программного обеспечения для составления финансовой отчетности.

Современное состояние и достижения в области бухгалтерского учета в банковской системе по системе Национального Банка

- разработан и внедрен новый план счетов, признанный и одобренный Международным Валютным Фондом как соответствующий международным стандартам и отвечающий задачам

- жүргізуді бағдарламамен қамтамасыз ету әзірленді және ол енгізілді;
- бухгалтерлер кезең-кезеңге бөлініп оқытылды;
- басты есеп пен қосымша есеп жөнінде нұсқау материалдарын әзірлеу және енгізу бойынша жұмыстар жүргізілуде;
- Басты кітап пен қосымша журналдарды енгізу жөнінде бағдарламалық қамтамасыз ету талдамасы әзірленуде.

Екінші деңгейдегі банктер бойынша

- қолданылып жүрген шоттармен қатар Халықаралық Валюта Қоры таныған әрі құптаған жаңа шот жоспары әзірленді және енгізілді;
- банктер қаржылық-шаруашылық қызметтің нәтижелерін анықтағанда есептеме жасау әдісін қолдану тәртібін 1996 жылдан бастап әзірлеп, оны енгізді;
- екінші деңгейдегі банктердің қызметкерлері әр түрлі оқу орталықтары негізінде, сондай-ақ банктердің өзінде де оқытылды;
- жаңа шот жоспарын қолдану, бухгалтерлік есептің қазақстандық және халықаралық стандарттары, басты және қосымша бухгалтерияны ұйымдастыру, бағдарламалық қамтамасыз етуге қойылатын талаптар мәселелері бойынша тұрақты әдістемелік және практикалық көмек көрсетілді;

Қаржы саласындағы бухгалтерлік есепті одан әрі дамытудың және жетілдірудің мақсаттары мен міндеттері

Қаржы саласындағы бухгалтерлік есепті одан әрі дамытудың және жетілдірудің мақсаттары мен міндеттері *Бухгалтерлік есепті дамыту мен жетілдірудің мемлекеттік бағдарламасының шеңберінен шықпайды және сол бағдарламаның мақсаттары мен міндеттеріне ұқсас. Басты мақсат* бухгалтерлік есеп үлгілерінің халықаралық және қазақстандық стандарттары негізінде халықаралық және ішкі рыноктың ақпаратты қажетсінуіне жауап беретіндей әр түрлі пайдаланушы-салымшылар мен акционерлердің (инвесторлардың), корреспондент-банктердің, қаржы жағдайы туралы сенімді әрі түсінікті ақпаратты қажетсінуін қанағаттандыратындай банктердің қаржылық есебінің үлгілерін әзірлеу болып табылады. Банктің қаржы жағдайы, оның мемлекеттік қаржыны пайдалануы туралы аталған талаптардың сәйкестігі мен ақпараттарды ұсынудан басқа орталық банктің қаржылық есебін пайдаланушылардың қалың қауымының, ең алдымен барлық халықтың ұлттық валютаға және онымен жүргізіліп отырған қаржы секторын тұрақ-

центрального банка;

- разработано и внедрено программное обеспечение по параллельному ведению учета по счетам действующего и нового плана счетов;
- проведено поэтапное обучение бухгалтеров;
- ведется работа по разработке и внедрению инструктивных материалов по главному и вспомогательному учету;
- ведется разработка программного обеспечения по внедрению Главной книги и вспомогательных журналов.

По банкам второго уровня

- разработан и внедрен, наряду с действующим, новый план счетов, также получивший признание и одобрение Международного Валютного Фонда;
- разработан и внедрен, начиная с 1996 г., порядок применения банками метода начислений при определении результатов финансово — хозяйственной деятельности;
- проводится обучение работников банков второго уровня на базе различных центров обучения, а также в самих банках;
- оказывается постоянная методологическая и практическая помощь по вопросам применения нового плана счетов, казахстанских и международных стандартов бухгалтерского учета; организации главной и вспомогательной бухгалтерии; требований, предъявляемых к программному обеспечению.

Цели и задачи дальнейшего развития и совершенствования бухгалтерского учета в финансовой сфере

Цели и задачи дальнейшего развития и совершенствования бухгалтерского учета в финансовой сфере *не выходят за рамки и идентичны целям и задачам Государственной программы развития и совершенствования бухгалтерского учета. Главной целью* является разработка на основе международных и казахстанских стандартов бухучета форм финансовой отчетности банков, удовлетворяющих потребностям различных пользователей — вкладчиков и акционеров (инвесторов), банков-корреспондентов, и представляющих надежную и понятную информацию о финансовом состоянии, отвечающую информационным потребностям международного и внутреннего рынков. Финансовая отчетность центрального банка, помимо соответствия указанным требованиям и представления информации о финансовом положении банка, используется им государственных средств, призвана поддерживать доверие широкого круга

тандыру жөніндегі ақша-кредит саясатына деген сеніміне қолдау көрсетуге тиіс. Жалпы қабылданған халықаралық нормалар мен талаптарға негізделген қаржы мекемелерінің қаржылық есептерін дайындау және жасау, сонымен бірге халықаралық байланыстардың кеңеюі мен Ұлттық Банк пен екінші деңгейдегі банктердің халықаралық қаржы рыногына қатысуынан туындап отыр. Бұл үшін қазақстандық, халықаралық стандарттарға сай келетін нақты, дұрыс және әділетті бухгалтерлік есепке негізделген әр түрлі ақпаратты пайдаланушыларға ұсынуға мүмкіндік беретін бухгалтерлік есептің ережелері мен тәртіптерін талдап жасау қажет. Жоғарыда айтылған мақсаттардан туындайтын негізгі міндет — барлық жүргізілетін операциялардың орталықтандырылған есебі болатындай Басты кітап пен қосымша журналдар жүргізуді енгізу; банктердің бірыңғай корреспонденттік шоттарға өтуі және төлем жүйелерін жетілдіру.

Мақсаттар мен міндеттерді жүзеге асыру үшін мынадай шараларды іске асыру қажет:

- қаржы мекемелерінің өзіндік ерекшеліктерін білдіретін бухгалтерлік есептің стандарттарын әзірлеу және оны күнделікті өмірге енгізу;
- Ұлттық Банк пен екінші деңгейдегі банктердің жаңа шот жоспарына толық өтуі;
- шот жоспарын қолдану жөнінде сол шоттардың неге арналғандығын сипаттай отырып, әдістемелік материалдар әзірлеу;
- бухгалтерлік есепті ұйымдастыру жөнінде — Басты кітап пен қосымша журналдар жүргізуді енгізу, оның ішінде бағдарламалық қамтамасыз ету пакеті мен есептеу техникасын ескере отырып, стандарттарды қолдану бойынша ұсыныстар мен түсініктемелер әзірлеу;
- банктің жүргізетін барлық операцияларының орталықтандырылған есебін жүргізу жөнінде ұсыныстар әзірлеу;
- шот жоспарының барын ескере отырып, басқарма есебін іс жүзінде жүргізу жөнінде ұсыныстар әзірлеу;
- жоғары дәрежедегі бухгалтерлер сияқты қатардағы қызметкерлерді де оқыту және даярлау;
- банктерде бухгалтерлік есеп реформасын жүргізуге қолдау көрсеткен мемлекеттердің орталық банктерімен, оның ішінде бұрын КСРО құрамына кіргендермен, және халықаралық қаржы институттарымен қалыптасқан байланыстарды одан әрі жалғастыру және дамыту;
- бухгалтерлердің шетелдерде сынау мерзімінен өтуі;

пользователей и, прежде всего населения, к национальной валюте и проводимой им денежно-кредитной политики по стабилизации финансового сектора. Подготовка и составление финансовых отчетов финансовых учреждений, базирующихся на общепринятых международных нормах и требованиях, вызвано также расширением международных связей и участием в международных финансовых рынках Национального Банка и банков второго уровня. Для этого необходимо разработать правила и процедуры бухгалтерского учета, отвечающие как казахстанским, так и международным стандартам, и позволяющие представлять пользователям разнообразную информацию, основанную на объективной, честной и справедливой бухгалтерской отчетности. *Основная задача*, вытекающая из изложенной выше цели, — создание Главной книги и вспомогательных журналов, предполагающих централизацию учета всех совершаемых операций; переход банков на единый корреспондентский счет и совершенствование платёжной системы.

Для реализации цели и задач необходимо осуществление следующих мероприятий:

- разработка и внедрение в практическую жизнь стандартов бухгалтерского учета, отражающих специфику финансовых учреждений;
- полный переход на новый план счетов Национального Банка и банков второго уровня;
- разработка методических материалов по применению плана счетов, с описанием предназначения его счетов;
- разработка рекомендаций и разъяснений по применению стандарта по организации бухгалтерского учета — создания Главной книги и вспомогательных журналов, в том числе с учетом пакетов программного обеспечения и вычислительной техники;
- разработка рекомендаций по централизации учета всех совершаемых банком операций;
- разработка рекомендаций по практическому ведению управленческого учета, исходя из имеющегося плана счетов;
- обучение и подготовка бухгалтеров, как высшего ранга, так и рядовых работников;
- дальнейшее поддержание и развитие установившихся связей с центральными банками государств, в том числе и ранее входивших в состав СССР, и международными финансовыми институтами, оказывавших поддержку в проведении реформы бухучета в банках;

- есептеу техникасы мен бағдарламалық қамтамасыз етудің қолдағы бар базасы мен әлеуетін онтайлы қолдану мақсатында бірыңғай компьютерлік және коммуникациялық желі құру;
- банк қызметінің аудиті үшін материалдар әзірлеу;
- білімін кеңейту және бухгалтерлік есептің Қазақстандық стандарттарының идеяларын іске асыру мақсатында банк бухгалтерлерінің ассоциациясын құру;
- бухгалтерлерге сертификат беру;

Корыта келгенде баса айтуды қажет ететін мәселе — Қазақстан Республикасы Үкіметінің «Қазақстан Республикасы Үкіметінің 1996—1998 жылдарға арналған реформаларды тереңдету жөнінде іс-қимыл жоспары және Қазақстан Республикасы Үкіметінің 1996 жылға арналған реформаларды тереңдету жөніндегі шаралардың кеңейтілген жоспары туралы» 12.01.96 ж. № 56 Қаулысына сәйкес Ұлттық Банк банк жүйесін реформалаудың орташа мерзімді бағдарламасы мен оны орындау жөніндегі шаралардың жоспар-кестесін әзірледі.

1997 жылғы 1 қаңтардан бастап бухгалтерлік есептің Қазақстандық стандарттарының күшіне енгізілуі банк жүйесіндегі бухгалтерлік есепті реформалау мәселелерін тездетті. 1997 жылдан бастап екінші деңгейдегі банктер есеп жүргізу саясатын өзі белгілейді. Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі бухгалтерлік есеп саласындағы саясатты белгілейді.

- прохождение бухгалтерами стажировок за рубежом;
- создание единой компьютерной и коммуникационной сети в целях оптимального применения имеющейся базы и потенциала вычислительной техники и программного обеспечения;
- разработка материалов для аудита банковской деятельности;
- создание ассоциации банковских бухгалтеров с целью расширения знаний и реализации в практику идей Казахских стандартов бухгалтерского учета;
- сертификация бухгалтеров.

В заключение следует отметить, что в соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан от 12.01.96 г. № 56 «О Плана действий Правительства Республики Казахстан по углублению реформ на 1996—1998 годы и развернутом Плана мероприятий Правительства Республики Казахстан по углублению реформ на 1996 год» Национальным Банком разработаны среднесрочная программа реформирования банковской системы и план-график мероприятий по ее выполнению.

Введение в действие с 1 января 1997 года казахстанских стандартов бухгалтерского учета ускорило вопросы реформирования бухгалтерского учета в банковской системе. С 1997 года банки второго уровня самостоятельно определяют учетную политику. Национальный Банк Республики Казахстан определяет политику в области бухгалтерского учета.

Некоторые правовые аспекты валютного регулирования в Республике Казахстан

Г.А.Бульдекбаева

Настоящая статья посвящена некоторым аспектам валютного законодательства и в ней предпринята попытка провести сравнительный анализ действующего Закона «О валютном регулировании» и аналогичного закона принятого в 1993 году. Поскольку именно такое сравнение, по нашему мнению, поможет читателям ориентироваться в новом валютном законодательстве.

До недавнего времени в Республике Казахстан действовал Закон «О валютном регулировании», принятый Верховным Советом республики 14 апреля 1993 г. Это был первый подобный закон Казахстана после обретения им независимости. Данный закон принимался в период нахождения Республики Казахстан в рублевой зоне, в условиях недостаточного практического опыта в проведении самостоятельной валютной политики как составной части общей денежно-кредитной и внешнеэкономической политики, а также существования целого ряда жестких ограничений на внутреннем валютном рынке. В тот период наше государство готовилось к введению национальной валюты и нуждалось в создании необходимого золото-валютного резерва, чем были вызваны такие ограничения. В основном внешнеэкономическая деятельность осуществлялась государственными предприятиями, а процесс приватизации только начинался.

Таким образом, редакция Закона отражала реалии, существовавшие в период его принятия. Вместе с тем, этот Закон создал правовые основы для становления в Республике Казахстан внутреннего валютного рынка и предоставил нашим гражданам возможность свободно приобретать наличную иностранную валюту в уполномоченных банках и обменных пунктах, не опасаясь уголовного преследования. Его принятие дало возможность создать на территории республики достаточно разветвленную сеть обменных пунктов для удовлетворения спроса населения в наличной иностранной валюте. В настоящее время на территории республики действует 2451 обменных пунктов, из них 1375 обменных пунктов уполномоченных банков.

Вместе с тем, как показал анализ редакции Закона, его нормы уже не отвечали достигнутому уровню либерализации в этой

сфере, а в некоторых случаях косвенно противоречили другим действующим нормативным актам. Кроме того, закон не в полной мере отражал изменения, произошедшие в сфере государственного регулирования, связанной с драгоценными металлами.

За период, прошедший после принятия Закона «О валютном регулировании» от 14 апреля 1993 года Президентом были изданы Указы, имеющие силу законов, «О Национальном Банке Республики Казахстан» и «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан». Предыдущие Законы Республики Казахстан «О Национальном Банке Республики Казахстан» и «О банках в Республике Казахстан» были приняты одновременно с Законом «О валютном регулировании» в 1993 году.

Указанные причины и привели к необходимости разработки проекта нового Закона «О валютном регулировании». В результате, 24 декабря 1996 года был принят новый Закон Республики Казахстан «О валютном регулировании».

В целом валютное регулирование представляет собой ряд административных мер, направленных на повышение валютных поступлений и на сокращение оттока валюты из страны. Иначе говоря, валютное регулирование заключается в совокупности мероприятий, проводимых в законодательном или административном порядке и направленных на уравнивание платежного баланса страны, поддержание стабильного курса валюты, концентрацию валютных ресурсов в распоряжении государства.

Поэтому под валютным регулированием в новом законе понимается разработка и утверждение нормативных правовых актов, сбор информации, контроль за соблюдением валютного законодательства и применение санкций, предусмотренных законодательством.

Объектом валютного регулирования по казахстанскому законодательству являются валютные ценности и операции с ними.

Новый Закон к валютным ценностям относит:

- иностранную валюту;
- ценные бумаги и платежные инструменты, номинал и (или) стоимость которых выражены в иностранной

- валюте;
- аффинированное золото в слитках.

В сравнении с предыдущим Законом уточнено само понятие валютных ценностей — из него исключена платина и металлы платиновой группы, монеты старой чеканки и изделия из этих металлов, что соответствует мировой практике определения валютных ценностей.

Под валютой понимаются различные денежные единицы, принятые государствами как законные платежные средства или официальные стандарты стоимости, в виде банкнот и монет, в том числе из драгоценных металлов, в том числе изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену на находящиеся в обращении денежные знаки, а также средства на счетах, в том числе в международных денежных или расчетных единицах.

Иностранной же валютой является валюта иностранных государств.

Ценные бумаги и платежные инструменты (в старой редакции платежные документы) выступают объектом валютного регулирования в том случае, если они выражены в иностранной валюте. Наиболее часто объектами валютного регулирования являются следующие виды ценных бумаг: облигации займов иностранных государств, казначейские обязательства иностранных государств (казначейские бонны и векселя), акции иностранных компаний, депозитные сертификаты и векселя зарубежных банков.

Действующий Закон к валютным ценностям из всех драгоценных металлов и камней отнес лишь золото, уточнив что оно должно быть аффинированным (прошедшим стадию очистки и отвечающим международным стандартам или стандартам Республики Казахстан) и в слитках, отдавая дань традиционно сложившимся формам торговли этим металлом.

Вместе с тем, как показывает анализ валютного законодательства государств бывшего СССР, к валютным ценностям так же относятся:

национальная валюта и ценные бумаги, деноминированные в национальной валюте (Украина, Армения);

золото и металлы иридиево-платиновой группы в любом виде и состоянии за исключением ювелирных изделий (Украина);

золото, серебро, платина и металлы платиновой группы в любом виде и состоянии за исключением ювелирных и других бытовых изделий, а также лома этих изделий (Россия, Армения);

природные драгоценные камни — алмазы, рубины, изумруды, сапфиры и александриты в сыром и обработанном виде, а так же

жемчуг за исключением ювелирных изделий и лома этих изделий (Россия, Армения);

произведения и предметы искусства, представляющие на мировом рынке художественную и историческую ценность (Армения).

Однако во всех этих государствах непременными составляющими валютных ценностей являются иностранная валюта, ценные бумаги и платежные документы в иностранной валюте, а так же золото, как и в законе Республики Казахстан «О валютном регулировании» от 24.12.96 г.

Действующее законодательство объектом валютного регулирования также называет валютные операции. Пункт 8 ст. 1 Закона Республики Казахстан «О валютном регулировании» от 24.12.96 г. конкретизирует их:

сделки, связанные с переходом права собственности и иных прав на валютные ценности, в том числе сделки, связанные с использованием в качестве средства платежа иностранной валюты и платежных средств в иностранной валюте (сюда можно отнести обмен валют, а также расчеты по экспортно-импортным операциям, использование валютных ценностей в качестве предмета залога);

ввоз и пересылка в Казахстан, а также вывоз и пересылка из республики валютных ценностей любым способом;

сделки между резидентами и нерезидентами, связанные с переходом права собственности и иных прав на национальную валюту, а также ценные бумаги и платежные инструменты, номинал и (или) стоимость которых выражены в национальной валюте;

Особенностью данного перечня является то, что в него впервые включены сделки между резидентами и нерезидентами, связанные с переходом права собственности и иных прав на национальную валюту, а также ценные бумаги и платежные инструменты, номинал и (или) стоимость которых выражены в национальной валюте.

В Законе Республики Казахстан «О валютном регулировании» от 24.12.96 г. (ст.1), как и в Законе «О валютном регулировании» 1993 года, выделяются 2 вида валютных операций. Это текущие операции и операции, связанные с движением капитала. В новом законе изменен сам подход к определению содержания данных понятий. Законодатель посчитал более целесообразным дать исчерпывающий перечень операций, связанных с движением капитала, что позволяет отнести к текущим валютным операциям все остальные операции. Старый же Закон, а также закон Российской Федерации «О валютном регулировании и валютном контроле» полностью перечисляют все возможные текущие валютные операции, относя все остальные к операциям, связанным с движением капитала.

Установление исчерпывающего перечня операций, связанных с движением капитала представляется оправданным, так как в соответствии со статьей 4 указанного Закона операции, связанные с движением капитала, предусматривающие переход (перемещение) валютных ценностей от резидентов в пользу нерезидентов подлежат лицензированию Национальным Банком. А в соответствии со статьей 11 того же закона международные банковские платежи и переводы, осуществляемые для исполнения операций, связанных с движением капитала, и проводимые с использованием валюты Республики Казахстан и иностранной валюты, осуществляются в порядке, установленном Национальным Банком.

Это так же обусловлено тем, что 16 июля 1996 года Казахстан принял обязательства в соответствии с параграфами 2, 3, 4 статьи VIII Статей соглашения МВФ (пресс-релиз МВФ № 96/41 от 23 июля 1996 года) «О проведении надежной экономической политики, которая будет избегать необходимость использования ограничений на осуществления платежей и переводов по текущим международным сделкам».

Поскольку внешнеэкономические операции необходимо отделять от внутрихозяйственных при составлении платежного баланса важное значение приобретает понятие резидента. Внешнеэкономические операции совершаются конкретными организациями, фирмами или частными лицами, которые с точки зрения международных отношений выступают либо резидентами данной страны, либо нерезидентами. Этот простой, казалось бы, вопрос трансформировался в сложную проблему в современных условиях, когда усиливается интернациональное переплетение капиталов, в широких масштабах происходит миграция рабочей силы и действуют другие подобные процессы в мировом хозяйстве.

Руководство МВФ по платежным балансам дает следующее определение: «Экономика страны рассматривается как совокупность хозяйственных единиц, более тесно связанных с данной территорией, нежели с какой-нибудь иной. Платежный баланс данной страны будет отражать либо операции этих хозяйственных единиц с остальным миром, если указанные единицы рассматриваются как резиденты данной страны, либо операции этих единиц с данной страной, если хозяйственные единицы рассматриваются как нерезиденты по отношению к данной стране».

В США, например, резидентами считаются все правительственные учреждения, национальные компании и граждане, постоянно проживающие в стране. Что касается американских граждан, проживающих за границей (кроме государственных служащих), то отнесе-

ние их к числу резидентов США зависит от длительности их пребывания за границей страны и других фактов. Заграничные филиалы американских корпораций, включая их дочерние компании, считаются для США иностранными фирмами.

В Германии резидентами с точки зрения платежного баланса считаются «физические и юридические лица, предприятия и т.д., для которых центр их хозяйственных интересов находится в данной стране независимо от их национальной принадлежности». В силу этого к резидентам в Германии относятся не только лица немецкого происхождения, но и предприниматели, обосновавшиеся там.

В Казахстане в соответствии с Законом «О валютном регулировании» 1996 г. резидентами являются:

физические лица, имеющие место жительства в Республике Казахстан, в том числе временно находящиеся за границей или находящиеся на государственной службе Республики Казахстан за ее пределами;

все юридические лица, созданные в соответствии с законодательством Республики Казахстан, с местом нахождения в Казахстане, а также их филиалы и представительства с местом нахождения в Республике Казахстан или за ее пределами;

дипломатические, торговые и иные официальные представительства Республики Казахстан, находящиеся за пределами Республики Казахстан.

Если сравнивать нынешний Закон с предыдущим, а также с аналогичным российским законом, то заметна конкретизация в списке резидентов Республики Казахстан. Так, исключена ссылка на, так называемые, «иные представительства, не имеющие статуса юридического лица», упоминаемые в п.п. «в» п. 5 ст. 1 Закона в старой редакции. В соответствии же с Гражданским Кодексом Республики Казахстан, филиалы и представительства у нас в Казахстане юридическими лицами не являются и поэтому данная ссылка и вовсе потеряла смысл.

Любопытно и то, что согласно п. 5 ст. 1 Закона Российской Федерации резидентами в России являются также филиалы и представительства резидентов — юридических лиц, находящихся за пределами РФ, тогда как старая редакция Закона Республики Казахстан резидентами Республики Казахстан считала филиалы и представительства с местонахождением в Республике Казахстан (п. 5 «б» ст. 1). Получалось, например, что филиалы алматинского банка, находящиеся один в Шымкенте, другой в Бишкеке, пользовались, по нашему старому валютному законодательству, разным правовым положением — первый был резидентом, а второй нерезидентом, хотя имели единый корреспондентский счет,

баланс.

С некоторыми смежными отраслями права, в частности с налоговым, валютное законодательство Республики Казахстан в определении резидентства несколько не корреспондируется. Согласно пункту 22 ст. 5 Указа Президента Республики Казахстан, имеющего силу Закона, «О налогах и других обязательных платежах в бюджет» от 24 апреля 1995 г. стать резидентом может любое физическое лицо, которое находилось в Казахстане 183 дня и более в любом последовательном 12-месячном периоде, начинающимся или заканчивающемся в налоговом году. Тогда как, по валютному законодательству, резидентом может стать любое физическое лицо, приехавшее в Казахстан на постоянное место жительства независимо от продолжительности нахождения в нашей стране. Таким образом, принцип классификации на резидентов и нерезидентов в налоговом законодательстве является, по нашему мнению, более жестким.

Все остальные юридические и физические лица в Республике Казахстан или за рубежом, а также филиалы и представительства, не отнесенные валютным законодательством к резидентам, являются нерезидентами с точки зрения валютного законодательства.

В различных денежных системах, особенно там, где хождение иностранных денежных знаков полностью или частично запрещается, правом осуществления валютных операций пользуется ограниченный круг организаций. Даже при самой открытой денежной системе всегда существуют определенные ограничения по обращению и использованию иностранных валют. И, независимо от существующей денежной системы, государство регулирует валютные отношения, устанавливая запреты и дозволения. При этом выделяются субъекты, обладающие специальной компетенцией в осуществлении валютных операций.

Согласно п. 3 ст. 7 Закона Республики Казахстан «О валютном регулировании» — покупка, продажа и обмен иностранной валюты в Республике Казахстан производится резидентами и нерезидентами через уполномоченные банки и уполномоченные небанковские финансовые учреждения, а также их обменные пункты.

То есть, фактически Закон 1996 года дал возможность на получение лицензии на право покупки, продажи и обмена иностранной валюты двум категориям юридических лиц — уполномоченным банкам и уполномоченным небанковским финансовым учреждениям. Таким образом, пересмотрено само понятие «обменный пункт», что соответствует сложившемуся за последние годы представлению об обменном пункте как о специально оборудованном месте проведения обменных

операций с наличной иностранной валютой.

Согласно ст. 1 Указа Президента, имеющего силу Закона, «О банках и банковской деятельности» под банком понимается юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, которое правомочно осуществлять банковскую деятельность. Официальный статус банка определяется государственной регистрацией юридического лица в качестве банка в Министерстве юстиции Республики Казахстан и наличием лицензии Национального Банка Республики Казахстан на проведение банковских операций.

Вместе с тем только после получения лицензии на проведение банковских операций в иностранной валюте банк становится уполномоченным.

Аналогичная ситуация складывается с уполномоченными небанковскими финансовыми учреждениями: они становятся уполномоченными только после получения лицензии на проведение банковских операций в иностранной валюте.

Статус уполномоченного банка или уполномоченного небанковского финансового учреждения возлагает на них функции агентов валютного контроля по проверке соблюдения валютного законодательства при проведении ими операций в соответствии с полученными лицензиями. Более того, органы валютного контроля имеют право привлекать агентов валютного контроля для осуществления своих функций и давать обязательные для их исполнения отдельные поручения.

Наиболее распространенным типом уполномоченного небанковского финансового учреждения в Республике Казахстан являются юридические лица, имеющие лицензию на проведение обменных операций с наличной иностранной валютой (бывшие обменные пункты).

Однако это не исключает возможности получения лицензии на проведение банковских операций в иностранной валюте другими юридическими лицами, в случае их соответствия требованиям банковского законодательства.

Как уже отмечалось, в новом законе нашли отражение и изменения, связанные изменением действующего законодательства, в частности, с принятием Указа Президента Республики Казахстан, имеющего силу Закона, «О лицензировании». В соответствии с требованиями указанного законодательного акта в статье 4 нового закона предусмотрено лицензирование деятельности, связанной с иностранной валютой. А именно, осуществление розничной торговли и предоставление услуг за наличную иностранную валюту, открытие резидентами счетов в иностранных банках, осуществление операций, связанных с движением капитала, предусматривающих пе-

реход(перемещение) валютных ценностей от резидентов к нерезидентам. (Более подробно эти вопросы урегулированы в Положении о порядке лицензирования деятельности, связанной с использованием иностранной валюты, утвержденном Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 апреля 1997 года № 130 и, вступившим в силу с 13 июня 1997 года.)

Закон «О валютном регулировании» 1996 года, как и закон 1993 года, устанавливает запрет на осуществление платежей между резидентами в иностранной валюте. Однако, Национальному Банку предоставлено право в своих нормативных правовых актах предусматривать исключения из этого правила. Такое исключение уже предусмотрено в пункте 1.05 Правил проведения валютных операций в Республике Казахстан, утвержденных Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 23 мая 1997 года № 206 и, вступивших в силу с 1 июля 1997 года. В соответствии с данным пунктом Национальный Банк вправе, по предложению Правительства Республики Казахстан, разрешить юридическим лицам — резидентам, созданным с участием иностранного инвестора и уполномоченного государством юридического лица или государственного органа в соответствии с решением Правительства Республики Казахстан для реализации особо важных инвестиционных проектов в объеме не менее 100 млн. долларов США проводить отдельные виды операций с иностранной валютой с резидентами Республики Казахстан.

В статье 14 нового закона впервые предусмотрена ответственность за нарушение валютного законодательства. В данном случае речь идет об ответственности юридических лиц в виде наложения на них штрафов. Ранее действующим законодательством за подобные правонарушения была установлена уголовная и административная ответственность только физических лиц.

Для сравнения: Актом Чешской Республики по Проведению операций с иностранной валютой, вступившим в силу с 1 октября 1996 г., предусматривается целая система штрафов. Так, в случае, если невозможно установить размер суммы, связанной с неуполномоченной деятельностью, налагается штраф до 50 миллионов чешских крон.

Валютным законодательством Китая также предусмотрено наложение штрафов. На юридические и физические лица за незаконные валютные операции может быть наложен штраф в размере от 30 процентов до трехкратного размера суммы выявленных нарушений. А за самовольное открытие валютного счета за рубежом, одолжение его другим лицам и использование валютного

счета в непредусмотренных сферах может быть наложен штраф от 500 тысяч до 3 миллионов юаней, что соответствует приблизительно 20 миллионам тенге.

Эти примеры свидетельствуют о том, что экономические санкции применяются к нарушителям валютного законодательства независимо от политики государства в этой области: жесткой (Китай), или либеральной (Чехия).

Установление экономической ответственности за нарушение валютного законодательства в целом соответствует проводимой нашим государством политике на дальнейшую либерализацию валютного регулирования, так как дает возможность перестановки акцентов на материальную заинтересованность предприятий в соблюдении валютного законодательства.

В целях защиты законных прав и интересов физических и юридических лиц в новом законе устанавливаются права и обязанности должностных лиц органов и агентов валютного контроля (ст. 15). Предусматривается возможность обжалования действий должностных лиц органов валютного контроля.

Согласно ст. 2 Закона РК «О валютном регулировании» 96 г.: основным органом валютного регулирования является Нацбанк РК.

Нацбанк является центральным банком РК и представляет собой первый уровень банковской системы РК. Нацбанк является юридическим лицом и подотчетен Президенту РК. Органами управления Нацбанка являются Правление (высший орган управления, состоит из 9 человек) и Совет Директоров (орган оперативного управления). Текущее руководство Нацбанком осуществляет Председатель.

Своеобразие правового положения Нацбанка заключается в том, что он одновременно может выступать и в качестве директивного органа, правомочного издавать нормативные акты по валютным вопросам, и в качестве органа косвенного регулирования, осуществляющего собственные валютные операции. Однако, в любом случае Нацбанк при выполнении своих задач не должен руководствоваться целью получения прибыли.

В зависимости от правового положения Нацбанка в той или иной конкретной ситуации: Нацбанк — орган валютного регулирования, либо Нацбанк — юридическое лицо, осуществляющее собственные операции с валютными ценностями, он вправе или регулировать валютные отношения или же в них самому участвовать.

Нацбанк как орган валютного регулирования. Различают общие и специальные полномочия Нацбанка в области валютного регули-

рования. Из общих, перечисленных в ст. 8 Указа «О Национальном Банке Республики Казахстан», нас интересуют следующие: участие Нацбанка в обслуживании внутреннего и внешнего долга РК, гарантом которых является Правительство РК; выдача разрешений на открытие банков, дочерних банков на территории РК, так и за его пределами; выдача лицензий на осуществление банковских операций; осуществление валютного регулирования и валютного контроля в РК; издает обязательные для исполнения всеми банками, а также небанковскими финансовыми учреждениями и их клиентами нормативные акты по вопросам банковской деятельности, осуществляет надзор за их соблюдением.

К специальным полномочиям Нацбанка в области валютного регулирования (ст. 56) законодатель относит: определение сферы и порядка обращения в РК иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте; установление правил проведения резидентами и нерезидентами валютных операций; установление порядка обязательного перевода, ввоза, пересылки в РК иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, принадлежащих резидентам; определяет целесообразность, порядок и условия открытия счетов в иностранной валюте в банках за пределами РК; установление правил выдачи и выдача лицензий банкам и небанковским финансовым учреждениям на совершение банковских операций с валютными ценностями и банковское обслуживание расчетов в иностранной валюте по валютным операциям; регулирование курса национальной валюты РК к иностранным валютам (один раз в неделю в понедельник Нацбанк устанавливает курс тенге к ведущим мировым валютам для учета и таможенных платежей); в случае установления факта нарушения банками и небанковскими финансовыми учреждениями валютного законодательства Нацбанк вправе отозвать свою лицензию, выданную этому банку.

Если Нацбанк выступает как банк, в юридическом смысле этого понятия, то он вправе осуществлять следующие операции с валютными ценностями: покупка и продажа иностранной валюты; производить операции с казначейскими векселями и другими ценными бумагами, выпущенными и гарантированными правительствами иностранных государств; открывать и вести счета в иностранных центральных банках и руководящих денежно-кредитных учреждениях, банках и других уполномоченных финансовых организациях за пределами РК; открывать и вести счета, действовать как представитель или корреспондент для зарубежного цент-

рального банка, банков и других финансовых учреждений за пределами РК, иностранных правительств и их агентов; обеспечивать прием, хранение, обработку золота, других драгоценных металлов и камней, соответствующим мировым стандартам, а также производить лицензирование операций, связанных с ними.

Для того, чтобы обеспечивать внутреннюю и внешнюю устойчивость тенге Нацбанком создается золотовалютные резервы, которые состоят из: золота, иностранной валюты в виде банкнот, монет и средств банка, хранящихся за рубежом; валютных ценностей, хранящихся в Нацбанке; международно-признанных резервных активов; векселей, выпущенных и гарантированных иностранными правительствами или международными финансовыми учреждениями, а также других внешних активов.

Пополнение золотовалютных резервов производится Нацбанком главным образом за счет: покупки монетарного золота; покупки иностранной валюты за казахстанские тенге и иностранную валюту у резидентов и нерезидентов РК, а также Правительства РК; процентов, комиссионных и других поступлений от операций Нацбанка с иностранной валютой; поступлений в иностранной валюте от проведения Нацбанком продаж, депонирования и других операций с иностранной валютой с золотом на основании решений Правительства РК; кредитов, полученных Нацбанком от международных финансовых организаций, центральных банков иностранных государств и других кредиторов; поступлений в иностранной валюте от оказываемых Нацбанком услуг.

Расходиться же золотовалютные резервы могут на следующие цели: продажу валюты на внутреннем валютном рынке в целях проведения денежно-кредитной политики; осуществление конвертации тенге в иностранную валюту для оплаты импорта продукции; продажу иностранной валюты для приобретения другой иностранной валюты (сделки типа «своп»); возврат основной суммы, процентов, комиссионных и других выплат по кредитам, полученным Нацбанком.

Не допускается использование золотовалютных резервов в форме выдачи кредитов и предоставление гарантий или других обязательств.

Кроме того к органам валютного регулирования следует отнести государственный таможенный комитет, налоговые органы, Министерство финансов, правоохранительные и судебные органы.

Финансовые рынки Казахстана: анализ и оценка развития*

А.Ш. Валиева

Основной целью экономической политики, проводимой Правительством и Национальным Банком Казахстана на данном этапе служит достижение макроэкономической и финансовой стабилизации и создание предпосылок для начала экономического роста.

Национальный Банк проводит достаточно жесткую политику в отношении банков второго уровня и активно осуществляет деятельность, направленную на обеспечение бесперебойного, эффективного, надежного и результативного функционирования финансовых рынков. Поскольку вся эта деятельность увязана между собой, и состояние банковской системы определяет развитие финансовых рынков республики, т.к. она является финансовым посредником перемещения денежных потоков, представляем состояние финансовой системы республики.

1. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

Развитие банковской системы в настоящее время характеризуется дальнейшей ее консолидацией, во многом обусловленной усилением дисциплинарных требований Национального Банка к банкам второго уровня с целью, прежде всего, обеспечения безопасности вкладов, а также предотвращения возможных банкротств, ведущих к кризису всей финансовой системы. Последняя задача решается Национальным Банком как составная часть программы перехода банков второго уровня к международным стандартам и включает меры, способствующие как улучшению финансового состояния банков, так и их институциональному развитию.

В результате такой деятельности произошло «сжатие» банковской системы. Так, количество банков второго уровня уменьшилось с начала 1996 года на 34 и на конец мая месяца текущего года составило 96 (в течение указанного периода происходила не только ликвидация банков, но и их слияние), количество филиалов сократилось на 252, зато увеличилось число обменных пунктов на 274, а количество ломбардов осталось прежним. Позитивным является увеличение представительств иностранных банков: на конец июня их зарегистрировано 12.

Географическое расположение банков по

территории республики остается неравномерным. Так, на город Алматы приходится 54 банк (или 56,3%) и 21 филиала. Помимо Алматы, 6 банков расположены в Актюбинской области (48 филиалов); по 5 банков — в Акмолинской (43), Павлодарской (50) и Южно-Казахстанской (66) областях; по 3 банка — в Жамбылской (43), Жезказганской (33) и Костанайской (51) областях; по 2 банка — в Алматинской (28) и Карагандинской (41) областях; по 1 банку — в Атырауской (29), Кокшетауской (44), Мангистауской (17), Талдыкорганской (40), Западно-Казахстанской (47), Восточно-Казахстанской (41), Семипалатинской (48) и Торгайской (26) областях. В таких областях, как Северо-Казахстанская (38) и Кызылординская (29), не зарегистрировано ни одного банка второго уровня.

Сокращение числа филиалов банков с начала прошлого года почти на четверть было вызвано ухудшением финансового состояния банков, связанным прежде всего с жесткими требованиями со стороны Нацбанка и невозвратностью выданных ранее банками второго уровня кредитов. Безусловно, в первую очередь это отразилось на филиалах, расположенных в регионах. Филиальную сеть, разветвленную по всей территории страны, имеют 22 банка, из которых 17 находятся в Алматы: Народный (295 филиалов), Казатропром (234), Кредсоцбанк (29), ЦентрКредит (23), Игилик (62), Каздорбанк (20), Казэнергоинвест (5), Кустанайбанк (4), Казкоммерцбанк (16), Интеринвест (1), Казпочтабанк (13), Темирбанк (24), Ермин (1), Жилстройбанк (14), ЦБСР (1), Евразийский (1), Бюджетный банк (16).

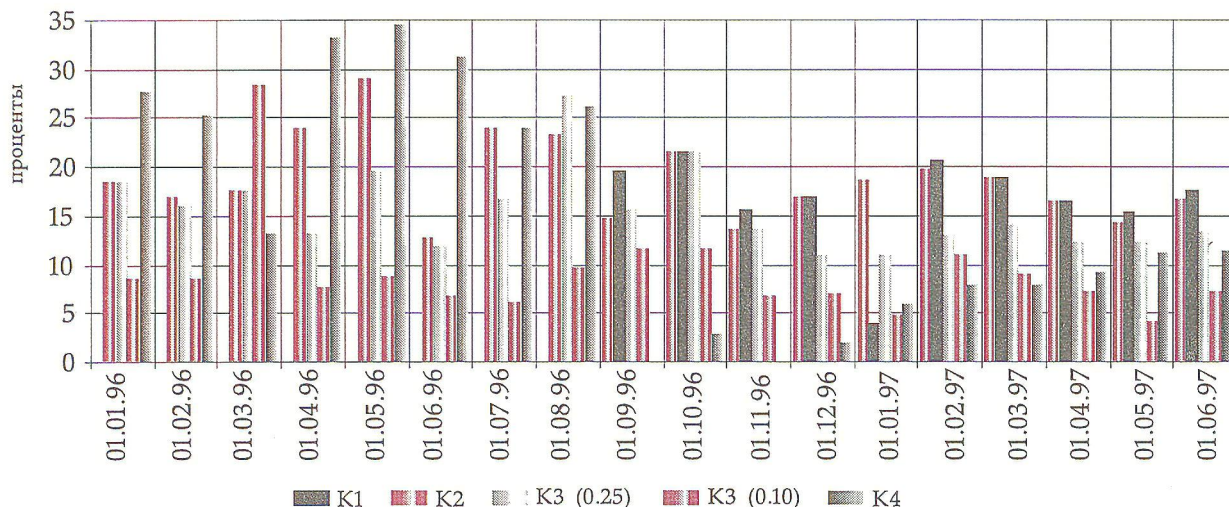
Усиление надзорных функций со стороны Нацбанка сказалось как на структуре банковской системы, так и на выполнении банками пруденциальных нормативов. К примеру, за 1996 год количество банков, имеющих уставный фонд более 100 млн.тенге, увеличилось на 6; от 30 до 100 млн.тенге — уменьшилось на 4; менее 30 млн.тенге уменьшилось — на 33. При этом совокупный собственный капитал банков второго уровня уменьшился на 32%.

Поддержание стабильности и устойчивости банковской системы Национальный Банк осуществляет посредством пруденциального регулирования, устанавливающего стандарты

* В данной статье использовались данные и результаты сотрудников Управления финансовых рынков Бухарбаевой - А. С., Жансеитовой Н. А., Исмагуловой А. Ж.

РИСУНОК 1

Динамика нарушений банками второго уровня пруденциальных нормативов



управления финансовыми институтами без вмешательства в ценовой механизм.

Анализ динамики нарушений банками пруденциальных нормативов (рис.1) показал, что уровень выполнения банками нормативов вырос с октября 1996 года. Особенно это относится к коэффициенту ликвидности, хотя в апреле и мае т.г. опять увеличивается количество банков, нарушающих этот норматив. В последнее время банки все более активно стали уделять внимание управлению своими активами и пассивами с целью добиться максимальной рентабельности.

В достижении банками соответствия международным стандартам существенную методическую и техническую помощь оказывают международные финансовые организации. К концу июня текущего года определились две группы банков, представившие планы рекапитализации и осуществляющие переход на международные стандарты: первая группа включает 26 банков, вторая — 27.

Интенсификация процесса перераспределения финансовых ресурсов и их вовлечения в оборот напрямую зависит от структуры рынка и структуры его участников. Наиболее активными участниками этого процесса являются обменные пункты как филиалы уполномоченных банков, так и самостоятельных юридических лиц во всех областях республики. Причем, за полтора года на территории республики количество обменных пунктов банков второго уровня уменьшилось на 65, а юридических лиц — увеличилось на 339. Руководствуясь требованиями Закона «О ва-

лютом регулировании в Республике Казахстан» и другими нормативными актами облуправления Нацбанка осуществляют контроль за работой обменных пунктов во всех областях. Расширение сети обменных пунктов по областям активно влияет на развитие валютного рынка, обеспечивая внутреннюю и внешнюю устойчивость национальной валюты.

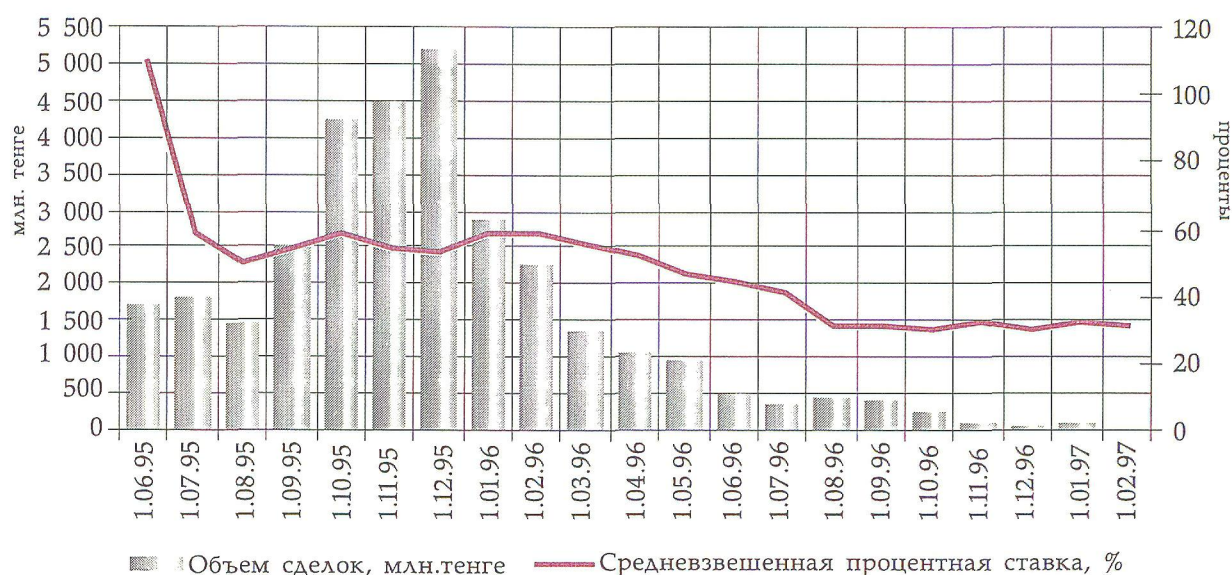
Государственный пенсионный фонд в 1996 году получил средства на 87% от запланированной суммы и произвел пенсионные выплаты на 77% от запланированных. Никаких заметных изменений в деятельности этого фонда не наблюдается. Среди действующих ломбардов можно отметить деятельность тех, которые находятся в городах Семипалатинске, Актюбинске, Караганде, Алматы. Тем не менее, следует отметить, что сектор нефинансовых банковских учреждений финансовой системы не отличается разнообразием предоставляемых услуг.

2. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Одной из площадок продажи кредитных ресурсов является межбанковский денежный рынок, который охватывает четко очерченный круг сделок, предметом которых являются ликвидные средства, имеющиеся в распоряжении банков или необходимые им. Рынок межбанковских кредитов в национальной валюте, предоставляемых сроком до 30 дней, стал функционировать с июня 1995 года. В 1996 году межбанковский денежный рынок имел тенденцию к снижению числа

РИСУНОК 2

Динамика объема сделок и средневзвешенной процентной ставки по МБК



сделок. Так, объем сделок в IV квартале по сравнению с I кварталом снизился более чем в 16 раз. В январе 1997 года была проведена всего одна сделка на срок 28 дней в объеме 10 млн.тенге. Для межбанковского рынка характерным являлось преобладание операций на срок 7, 14, 21 и 28 дней. В целом, средневзвешенные процентные ставки по кредитам снижались. Например, за прошлый год они снизились с 58,4% в январе до 31,72% в декабре. Наиболее активным участником рынка являлся Народный банк, на долю которого приходилось порядка 73% сделок. Нацбанк также принимает участие на рынке МБК, но в прошлом году оно было ограниченным (объем продаж составил 80 млн.тенге) и необходимости в более активном его участии не возникало.

Межбанковский денежный рынок в своем развитии в 1996 году испытал ряд серьезных проблем. Во многом это объясняется слабым изучением финансового состояния партнеров по сделкам, заключением сделок без залогового обеспечения и, как следствие, невозвратом в срок полученных кредитов, а также дефицитом свободных средств у банков второго уровня. В связи с этим основной объем сделок сроком до 30 дней проводился банками напрямую, минуя рынок МБК. Поэтому с марта 1997 года в Национальном Банке введена еженедельная статистическая отчетность по межбанковским краткосрочным кредитам банков второго уровня. По сведениям данной отчетности на неорганизо-

ванном рынке «коротких» кредитов объем кредитов в национальной валюте из месяца в месяц снижается: неполный месяц марта — 999,9 млн.тенге, в апреле — 697 млн.тенге, в мае — 391,1 млн.тенге, в июне — 182,75 млн.тенге. Среди них наибольший интерес представляют кредиты на 7 дней, занимающие в общем объеме сделок более 50%. На этом же сегменте рынка предоставляются кредиты в иностранной валюте.

Так, короткие кредиты в долларах США ежемесячно соответственно составляли: 2603 тыс., 6018 тыс., 1660 тыс., 1200 тыс.

3. ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК*

Кредитование экономики со стороны банков второго уровня обеспечивается, прежде всего, за счет притока денежных средств по вкладам и депозитам. Основную роль играют здесь депозиты населения и сберегательные депозиты юридических лиц (без учета остатков средств на текущих и расчетных счетах).

За 1996 год вклады населения и сберегательные депозиты юридических лиц в банках второго уровня увеличились в 1,6 раза и на 1.07.97 составили 76,46 млрд.тенге, из них: в инвалюте — 28,78 млрд.тенге. При этом, вклады физических лиц за 1996 год выросли в 1,6 раза и на 1.07.97 составили 15,7 млрд.тенге, в инвалюте — 7,4 млрд.тенге. Вклады населения в тенге за прошлый год увеличились в 1,5 раза и на 1.07.97 составили 15,7 млрд. тенге, из них срочные вклады — 7,1

* При написании раздела использовались материалы Исаковой С. Б.

млрд. тенге.

За первое полугодие 1997 года общие сберегательные депозиты увеличились по сравнению с началом года в 1,4 раза, из них в инвалюте в 1,8 раза (за счет срочных вкладов юридических лиц).

Важным является то, что темпы роста по срочным вкладам населения выше, чем по вкладам до востребования, и это, безусловно, есть результат позитивной депозитной политики банков второго уровня, направленной на привлечение сбережений населения на более длительные сроки. В этой связи, в первую очередь, следует выделить Народный банк, постоянно работающий над развитием различных видов депозитов и привлекающий своих клиентов высокой надежностью и стабильностью депозитной политики, а также Казкоммерцбанк и Кредсоцбанк, расширяющие перечень своих услуг.

Сберегательные депозиты юридических лиц за 1996 год увеличились в 1,5 раза и на 1.01.97 составили 13,3 млрд.тенге (на 1.06.97 — 11,85 млрд.тенге), из них: в инвалюте — 8,1 млрд.тенге, что в 1,7 раза больше по сравнению с соответствующим периодом 1995 года и к июню т.г. они незначительно увеличились. Срочные депозиты юридических лиц в национальной валюте увеличились в целом за отчетный год в 1,5 раза и на 1.01.97 составили почти 5 млрд.тенге, а к 1.07.97 они снизились до 3,9 млрд.тенге.

Т.о. вклады населения на конец 1996 года были в 1,5 раза больше сберегательных депозитов юридических лиц, что сохранялось на протяжении пяти месяцев т.г. Однако на 1.07.97 суммы вкладов населения и депозитов

юридических лиц почти сравнялись, разница составила лишь 658 млн.тенге. Такое сближение произошло за счет резкого увеличения депозитов юридических лиц в иностранной валюте (примерно на 10 млрд.тенге относительно каждого месяца текущего года).

На рис. 3 и рис. 4 приведена динамика всего объема депозитов в банках второго уровня, которая демонстрирует тенденцию стабильного состояния депозитного рынка за прошедший год и в первые пять месяцев текущего года. Позитивным является стабильное увеличение вкладов по областям республики, причем вклады населения преобладают над депозитами юридических лиц и, кроме того, вклады в национальной валюте превышают вклады в инвалюте. Так, например, такая ситуация складывается в Жезказганской, Торгайской, Костанайской, Жамбылской областях.

В течение рассматриваемого периода, по мере изменения ставки рефинансирования Нацбанка, уменьшался, сохраняя при этом позитивное реальное значение, уровень процентных ставок как по тенговым, так и по валютным депозитам юридических и физических лиц (рис. 5). Процентные ставки с января 1996 года по июнь 1997 года снизились в среднем в национальной валюте в 3,36 раза для юридических лиц и в 2,2 раза для физических лиц; в инвалюте в 1,8 раза и в 1,1 раза соответственно. По состоянию на 1.01.97 средневзвешенная процентная ставка по срочным тенговым депозитам юридических лиц составляла 22,9% и физических лиц — 30,0%, по валютным депозитам — 8,6% и 14,1%. По состоянию на 1.07.97 эти ставки снизились,

РИСУНОК 3

Динамика депозитов юридических лиц

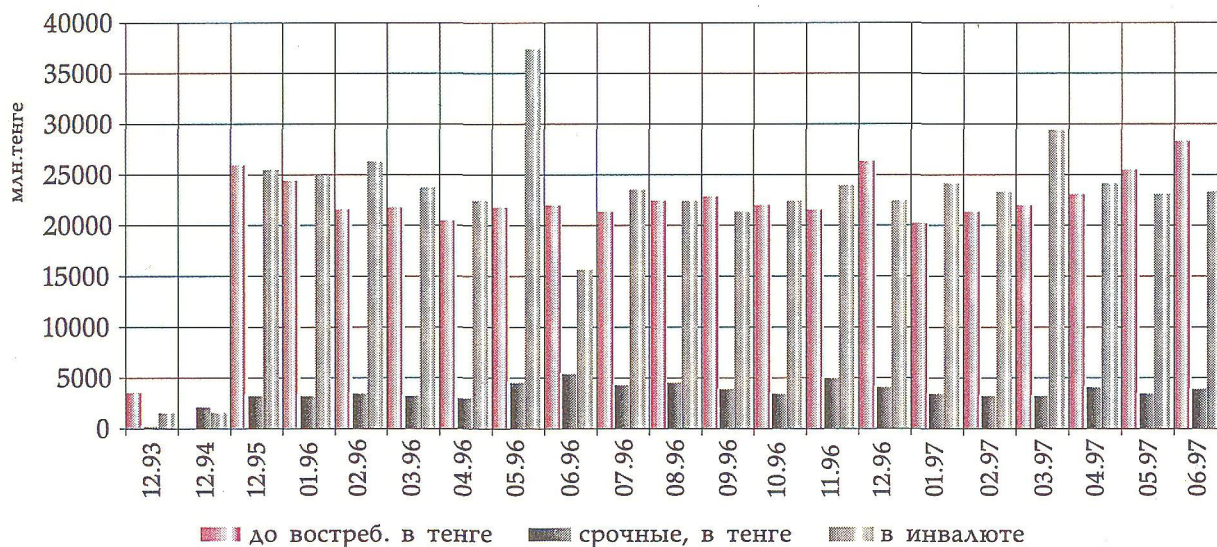


РИСУНОК 4

Динамика депозитов физических лиц

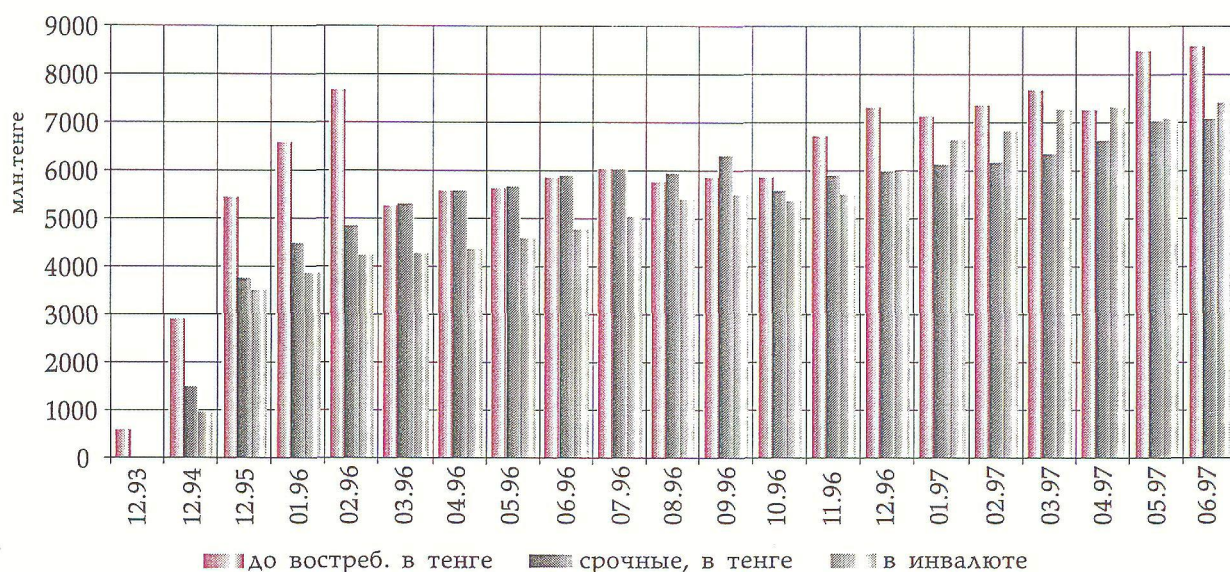
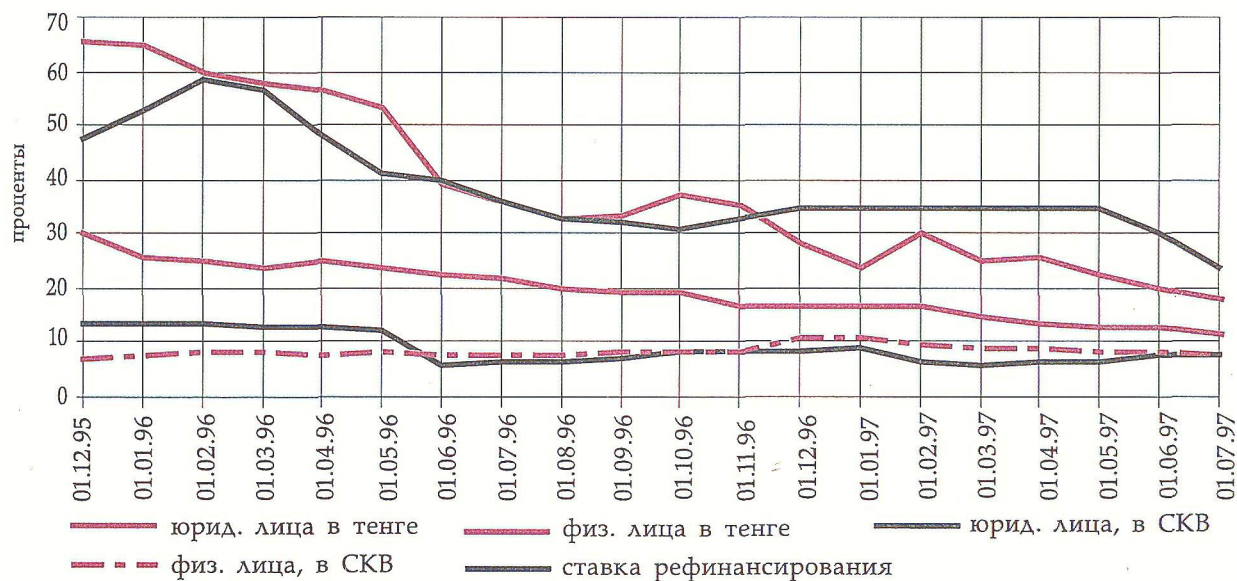


РИСУНОК 5

Динамика средневзвешенных процентных ставок по депозитам банков второго уровня



соответственно, до: 17,9%, 20,7%, 7,5%, 9,8%. При этом, разрыв между уровнем процентных ставок по депозитам юридических и физических лиц сокращается.

Альтернативой депозитам как для физи-

ческих, так и для юридических лиц выступают национальные сберегательные облигации (НСО), речь о которых пойдет ниже. Спрос на них со стороны физических лиц пока незначительный и это связано, на наш взгляд,

прежде всего с тем, что во-первых, процентные ставки по депозитам физических лиц остаются выше, только юридические лица в них заинтересованы больше, поскольку процентные ставки по срочным депозитам стали приближаться к величине доходности двух последних траншей НСО и, во-вторых, недостаточная грамотность населения в отношении использования данного вида ценных бумаг. Однако степень риска их гораздо ниже и будущая их роль должна быть значительной.

4. РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

В 1996 году рынок государственных ценных бумаг (ГЦБ) стал занимать доминирующее положение среди финансовых рынков. Развитие рынка «Мемлекеттік Қазнашылық Міндеттемелер» или в сокращенном варианте МЕКАМ — государственных краткосрочных казначейских обязательств — и краткосрочных нот Нацбанка отразилось на развитии финансовых рынков Казахстана в целом. Роль рынка государственных ценных бумаг все более возрастает в осуществлении денежно-кредитной политики. Важным шагом явилось принятие новых нормативно-правовых актов. Национальной комиссией РК по ценным бумагам с участием экономических ведомств разработана «Программа становления и развития рынка ценных бумаг в Республике Казахстан», Нацбанком совместно с Министерством финансов разработаны и утверждены «Положение об условиях выпуска, обращения и погашения Национальных сберегательных облигаций государственного займа Республики Казахстан», «Правила проведения операций РЕПО и обратного РЕПО с государственными бумагами Республики Казахстан».

С начала 1997 года Парламентом Республики Казахстан было принято три закона, регулирующие рынок ценных бумаг: «О рынке ценных бумаг», «О регистрации сделок с ценными бумагами в Республике Казахстан», «Об инвестиционных фондах в Республике Казахстан». Данные документы значительно увеличат приток инвестиционных ресурсов, их эффективное межотраслевое перераспределение, и определит долгосрочные, стабильные тенденции развития республики.

В истекшем периоде Министерство финансов республики и Национальный Банк обеспечили широкое развитие рынка государственных ценных бумаг, проводились операции на открытом рынке в рамках операций продажи с последующим выкупом (РЕПО и обратным РЕПО).

Первичный рынок государственных ценных бумаг сегодня представляет собой сферу

эффективного вложения для инвесторов и источник внутреннего заимствования для Минфина Республики Казахстан. Эмиссия ГЦБ позволила погасить 17,7% дефицита бюджета в 1996 году (в 1995 году — 9,5%, в 1994 году — 2%).

В рассматриваемом периоде проводилась политика увеличения объемов первичного размещения, направленная на реструктуризацию рынка государственных ценных бумаг и смещения акцента в сторону государственных ценных бумаг с более длительным сроком обращения (МЕКАМ с 12-ти месячным сроком обращения запущены во втором полугодии 1996 года и МЕОКАМ с 2-х годичным сроком обращения — с 30 июня 1997 года) и Национальных сберегательных облигаций со сроком обращения 364 дня. Целью выпуска национальных сберегательных облигаций (НСО) являлось привлечение свободных денежных средств населения и мелких инвесторов, годовая доходность которых ориентирована на доходность МЕКАМ-3. Однако, больший удельный вес приобретенных НСО приходится на долю крупных инвесторов.

В 1996 году было размещено государственных ценных бумаг на общую сумму 30,85 млрд.тенге и за первое полугодие 1997 года сумма размещенных ГЦБ составила 26,18 млрд.тенге, в том числе: 25,08 млрд.тенге МЕКАМ, 200 млн.тенге МЕОКАМ и 900 млн.тенге НСО. Причем, спрос на ГЦБ всегда превышает предложение. Особенно большой разрыв наблюдается с начала текущего года (рис.6).

За последние полтора года проведено 120 аукционов МЕКАМ, в том числе: 74 аукционов МЕКАМ-3; 35 аукционов МЕКАМ-6; 11 аукционов МЕКАМ-12; 1 аукцион МЕОКАМ со сроком обращения 2 года и 82 аукционов по краткосрочным нотам Нацбанка. Общий объем реализованных МЕКАМ в прошлом году составил 30,3 млрд.тенге, что в 2,9 раза превышает весь объем продаж государственных казначейских обязательств в 1995 году.

За первое полугодие т.г. сумма продаж оказалась меньше на 21% по сравнению с первым полугодием прошлого года. На рынке МЕКАМ наблюдается устойчивая тенденция к росту цен, т.е. к понижению уровня доходности (рис.7). Основной причиной подобной тенденции стала общая политика Правительства и Национального Банка, направленная на достижение макроэкономической и финансовой стабилизации.

На аукционах МЕКАМ-3 размещено 232,3 млн.штук на сумму 21417,5 млн.тенге. Объем продаж МЕКАМ-3 по сравнению с 1995 годом возрос в 2,2 раза. С января по июнь текущего года проведено 25 аукционов, на которых размещено МЕКАМ-3 на сумму 14,9 млрд.тенге.

В течение 1996 года продолжала повышать-

РИСУНОК 6

Динамика объемов спроса и предложения
МЕКАМ на первичном рынке

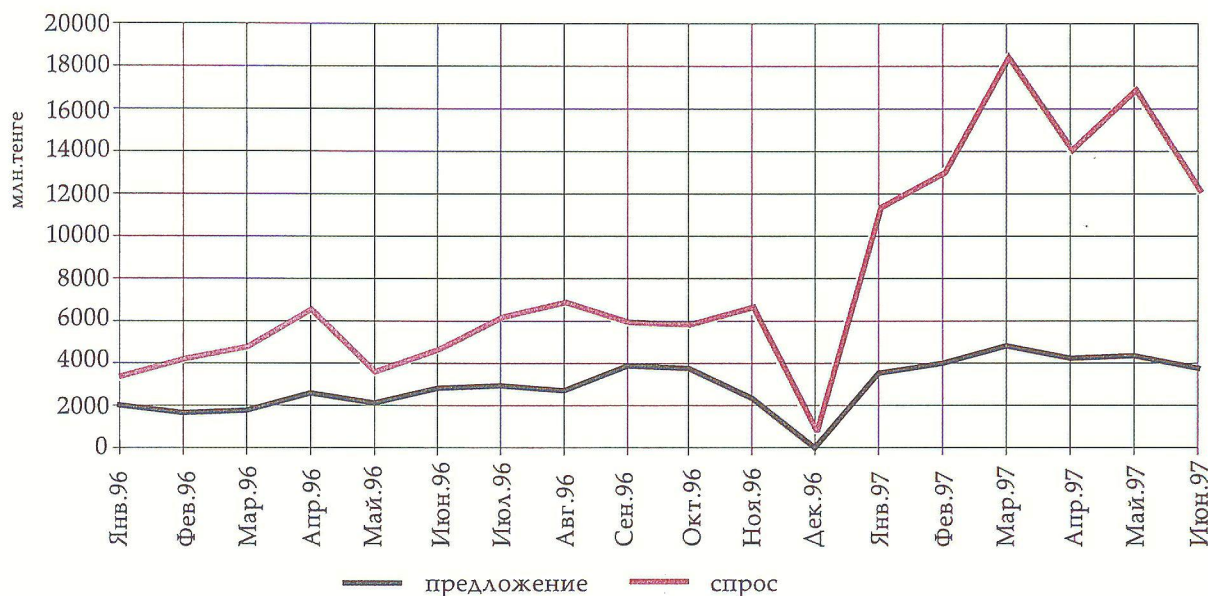
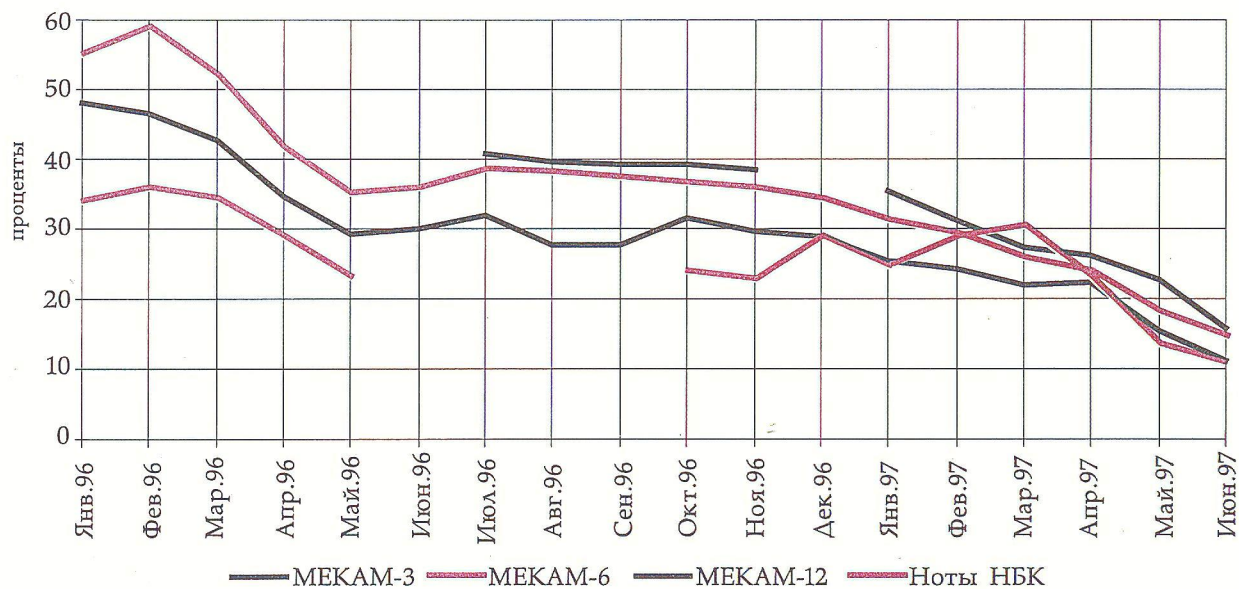


РИСУНОК 7

Динамика годовой доходности первичного рынка
государственных ценных бумаг



ся дисконтированная цена МЕКАМ-3 с 89,23% до 93,26% и снижаться годовая доходность с 48,88% в начале года до 28,91% к концу года. С января по ноябрь 1996 года аукционы проводились еженедельно со средним объемом

продаж 500—600 млн.тенге на каждом аукционе, лишь в декабре был проведен один аукцион, на котором было реализовано 50 млн.тенге. В текущем году средневзвешенная дисконтированная цена МЕКАМ-3 возросла до

97,49% (наивысшая точка в июне т.г.), а уровень доходности снизился до 10,30%.

В 1996 году на аукционах реализовано МЕКАМ-6 на сумму 8087,9 млн.тенге, то есть в 9,6 раз больше, чем в 1995 году. В течение 6 месяцев 1997 года проведено 13 аукционов и реализовано на сумму 8,12 млрд.тенге. На аукционах по МЕКАМ-6 объем продаж возрастал в течение прошлого года с 200 млн.тенге до 650 млн.тенге на каждом аукционе до конца ноября, в декабре был проведен один аукцион, на котором было реализовано 100 млн.тенге. В текущем году объем продаж на аукционе составлял 600—750 млн.тенге и за полгода их реализовали на сумму 8 119,8 млн. - тенге. Средневзвешенная дисконтированная цена возросла с 86,43% в начале года до 93% к концу июня, а годовая доходность снизилась на 15,16 процентных пункта с 31,40% до 15,05%.

На аукционах МЕКАМ-12 в 1996 году объем продаж составил 791,5 млн.тенге. Годовая доходность снизилась соответственно с 40,86% до 38,60%. В текущем году проведено 6 аукционов, объем продаж на которых возрос с 200 млн.тенге до 500 млн.тенге по каждому аукциону к концу июня, средневзвешенная дисконтированная цена возросла с 73,88% в январе до 86,40%, а годовая доходность снизилась с 35,35% до 15,74%.

В связи с запуском в конце прошлого года еврооблигаций со сроком обращения 3 года на сумму 200 млн. долларов США, в декабре 1996 года было реализовано МЕКАМ в три раза меньше обычных размещений за месяц: МЕКАМ-3 на 50 млн.тенге и МЕКАМ-6 на 100 млн.тенге и НСО на сумму 250 млн.тенге.

Если, по состоянию на 1.01.97, объем обращающихся на рынке МЕКАМ по дисконтированной цене составил 11008,7 млн.тенге, что в 2,23 раза выше объема МЕКАМ, находившихся в обращении на 1.01.96, то на 1.07.97 суммарный объем МЕКАМ по дисконтированной стоимости в обращении составил 15,8 млрд.тенге (в 2,13 раза выше, чем на аналогичную дату прошлого года).

Объем выпуска Национальных сберегательных облигаций по двум траншам составил 550 млн.тенге. Размещение НСО охватило все регионы республики и позволило привлечь 5388 инвесторов. Инвесторами — физическими лицами было приобретено НСО на сумму 112,96 млн.тенге или 20,54% от общего размещения двух траншей. Инвесторами — юридическими лицами приобретено НСО соответственно на 89,31 млн тенге или 16,24%. Таким образом, среди населения и юридических лиц размещено НСО на сумму 202,27 млн.тенге или 36,8% от установленного объема. Финансовыми агентами выкуплено недоразмещенных ими облигаций на сумму 347,73 млн.тенге, что составило 63,2% всего объема

выпущенных в обращение НСО.

В марте текущего года состоялась эмиссия очередного выпуска казахстанских НСО третьего транша и с 27 марта они обращаются на вторичном рынке. В размещении подписки принимали участие четыре финансовых агента — Народный сберегательный банк РК, ОАО «Казкоммерцбанк», ОАО «Банк Центр Кредит» и «Банк ТуранАлем». Общий объем подписки составил 500 млн.тенге, из них 200 млн.тенге размещал Народный банк РК, 150 млн.тенге — ОАО «Казкоммерцбанк», 100 млн.тенге — «Банк ТуранАлем», 50 млн.тенге — ОАО «Банк Центр Кредит». Снижается доля размещения эмиссии вне структур финансовых агентов как в абсолютном выражении, так и в процентном отношении объема подписки. Для первого и второго транша сумма подписки среди инвесторов составила соответственно: 102,9 и 99,3 млн.тенге, а по третьему траншу не превысила 85,1 млн.тенге. Таким образом, значительную долю НСО приобрели финансовые агенты. По третьему траншу доля, выкупленная финансовыми агентами, составила 83%, или 414,883 млн.тенге. Уровень доходности облигаций, оцененный Министерством финансов на первый квартал обращения по 123-му аукциону МЕКАМ-3 в размере 21,81% годовых, на второй квартал обращения этих бумаг установлен новый купонный процент доходности, равный 24,40% годовых.

В конце июня Минфином завершено размещение очередного транша НСО в объеме 400 млн.тенге.

Для стерилизации денежной массы в обращении Нацбанком проводились аукционы по размещению краткосрочных нот в 1996 году вначале с января по май и затем были возобновлены с октября по декабрь включительно со сроками обращения от 7 до 28 дней.

На проведенных 38 аукционах было размещено краткосрочных нот на общую сумму 36561,1 млн.тенге. Их доходность снижалась от 35,45% до 22,98%. По состоянию на 1.01.97 в обращении находилось краткосрочных нот на сумму 9,1 млрд.тенге (по дисконтированной цене). Расходы Национального Банка по обслуживанию краткосрочных нот за отчетный год составили 372,78 млн.тенге, из них по эмиссиям, выпущенным в 1995 году и погашенным в 1996 году — 37,25 млн.тенге. За шесть месяцев текущего года было проведено 44 аукциона, на которых было размещено краткосрочных нот на сумму 44,96 млрд.тенге. За этот период среднемесячная годовая доходность краткосрочных нот НБК снизилась с 24,75% в январе 1997 года до 13,33% в июне. На 27.06.97 в обращении находилось краткосрочных нот по дисконтированной цене на сумму 3357,7 млн.тенге.

РИСУНОК 8

Динамика размещения объемов МЕКАМ и краткосрочных нот Нацбанка среди первичных дилеров

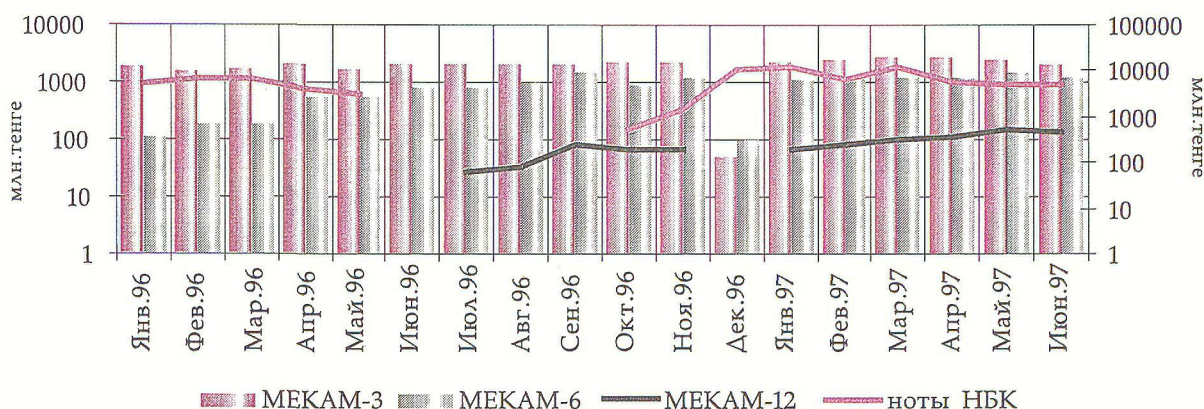


Рис. 8 демонстрирует, что объемы размещения МЕКАМ-3 и МЕКАМ-6 более стабильны, а МЕКАМ-12 — возрастают.

Национальный Банк также проводил операции по государственным ценным бумагам на вторичном рынке. Такие операции осуществляются, главным образом, во время больших ценовых колебаний с целью обеспечить должные условия на рынке. Роль этого сегмента рынка состоит в том, чтобы сделать инвестирование ликвидным, т.е. предоставить инвесторам возможность быстро и без серьезных потерь переводить ценные бумаги в наличность, или один вид ценной бумаги в другой.

На этом сегменте рынка постепенно растут объемы сделок с долгосрочными казначейскими обязательствами и краткосрочными нотами Нацбанка.

Значительным шагом в развитии вторичного рынка стало введение в действие программы функционирования внебиржевого рынка, которая обеспечивает возможность работы первичных дилеров в своих офисах в режиме реального времени. Ее ввод увеличил ликвидность и прозрачность рынка, а также способствовал увеличению числа его участников при сокращении расходов на заключение сделок на вторичном рынке.

Нацбанком в 1997 году будет продолжена работа по поддержанию ликвидности рынка государственных ценных бумаг. Этому будет способствовать увеличение объемов по сделкам РЕПО, обратное РЕПО и удлинение их сроков — дюрации. Ожидается, что общий объем рынка МЕКАМ будет не менее 20 млрд.тенге.

Общий объем сделок на вторичном рынке по казначейским обязательствам Министерства финансов и краткосрочным нотам Национального Банка с учетом биржевых и

внебиржевых операций в 1996 году возрос по сравнению с 1995 годом более чем в 10 раз и составил 113145,76 млн.тенге. Наибольший удельный вес от общего объема сделок занимают операции с МЕКАМ-3 и МЕКАМ-6, которые составляют 49,6% и 41,8% соответственно. По МЕКАМ-12 удельный вес составил — 1,9% от общего объема сделок, по краткосрочным нотам — 6,6%. Удельный вес внебиржевых сделок в общем объеме составил 99,82%. Объем сделок по МЕКАМ-3 в 1996 году возрос в 7 раз по сравнению с 1995 годом и составил 56077,75 млн.тенге, по МЕКАМ-6 — в 46 раз и составил 47352,17 млн.тенге, по МЕКАМ-12 составил 2197,38 млн.тенге, по краткосрочным нотам Нацбанка — в 3 раза и составил 7518,46 млн.тенге.

За шесть месяцев текущего года объем сделок на вторичном рынке составил 52273 млн. тенге, что составляет порядка 46% удельного веса оборота 1996 года.

Рынок ценных бумаг в областях, кроме Алматинской, Павлодарской и Кызылординской, практически не развит. В Павлодарской и Кызылординской областях обращаются НСО и МЕКАМ с различными сроками обращения. В марте текущего года был размещен третий транш НСО на 500 млн.тенге. Основными финансовыми агентами, Народным банком и ОАО «Казкмерцбанк», имеющими разветвленную филиальную сеть, продолжалось размещение облигаций среди инвесторов.

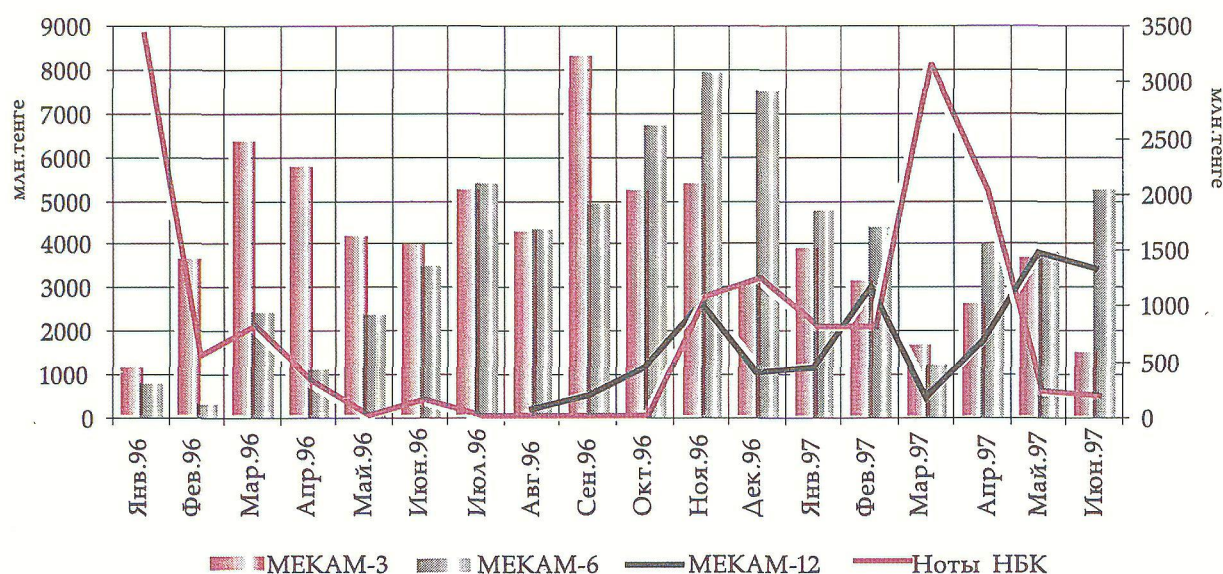
5. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Структура внутреннего казахстанского валютного рынка складывается из биржевого и межбанковского внебиржевого сегментов.

В условиях управляемо-плавающего обменного курса тенге официальный курс определяется Нацбанком один раз в неделю по

РИСУНОК 9

Динамика объемов МЕКАМ и нот НБК на вторичном рынке



результатам биржевого и внебиржевого рыночных курсов, а также состояния инфляции и других макроэкономических показателей. Резкое снижение уровня инфляции при одновременном снижении темпов падения номинального курса тенге по отношению к доллару США, возросшее доверие к национальной валюте, а также введение более доходных финансовых инструментов, таких как государственные казначейские обязательства Министерства финансов и ноты Нацбанка, резко сократило ажиотажный спрос на наличную и безналичную иностранную валюту.

За 1996 год на Казахстанской межбанковской валютно-фондовой бирже (КМВФБ), преобразованной с июля месяца в Казахстанскую Фондовую Биржу (КФБ), было проведено 253 валютных торгов. Объем операций на биржевом рынке составил 1256 млн. долл. США (что составило 75,3% от уровня 1995 года), 14,95 млн. немецких марок (25%) и 152,5 млрд. российских рублей (21%). За первые шесть месяцев т.г. на КФБ было проведено 126 валютных торгов. Объем операций на биржевом рынке составил 620,9 млн. долларов США и 6,3 млн. немецких марок. По российским рублям торги уже как год не проводятся. В течение первой половины 1997 года наблюдается тенденция снижения объемов торгов по долларам США. Так, если в январе т.г. они составили 174,29 млн. долларов США то в июне лишь 50,84 млн. долларов США. Снижение объясняется перетоком капитала на рынок государственных ценных бумаг, обладающий более стабильной доходностью по сравнению с валютным рынком. Несмотря на это, в общем

объеме торгов на КФБ, на доллары США приходится 98,7—99,7%. Ежемесячные объемы торгов по немецкой марке в течение полугодия держатся на уровне 1 млн. DEM.

Как и во всех развитых государствах мира, в Казахстане основной объем валютных сделок совершается на внебиржевом валютном рынке. В среднем за 1996 год он превышал биржевой по доллару США в 2 раза (колебания от 0,4 до 4,6 раза в месяц). По немецкой марке объемы торгов резко колебались. Например, в феврале превышение составило в 5,7 раза, в июле — в 63 раза, в октябре — в 8,6 раза, в декабре — в 33,7 раза. По российскому рублю торги проводились как на биржевом, так и на внебиржевом сегментах только первые семь месяцев прошлого года, и внебиржевой объем за первую половину года превысил биржевой, в среднем, в 4,5 раза. С августа месяца торги по российскому рублю проходили только на внебиржевом рынке.

В 1996 году сохранилась общая тенденция падения номинального курса тенге по отношению к доллару США. Среднегодовой уровень тенге за год девальвировал на бирже за 1995 год — на 19,53%, за 1996 год на 11,0% и в течение первого полугодия 1997 года на 3%.

Динамика курса тенге по отношению к немецкой марке имеет схожую тенденцию с динамикой курса тенге к доллару США, но с большими краткосрочными колебаниями. В целом за 1996 год тенге по отношению к DEM по торгам на КФБ девальвировал на 7,31% (за 1995 год — на 27%), а среднегодовой — на 5,7% (за 1995 год — на 29,57%). По

отношению к немецкой марке курс тенге за первое полугодие 1997 года вырос в среднем на 7,3%.

Динамика курса тенге к российскому рублю развивалась противоположно динамике курса тенге к доллару США. По отношению к российскому рублю тенге вырос за 1996 год на 4,6% (за 1995 год — на 14,55%), а в среднем за месяц по торгам на КФБ — на 0,7% (за 1995 год — 15,29%).

За последние полтора года прослеживается тенденция сближения официального, биржевого и внебиржевого курсов тенге по отношению к доллару США. Так, к примеру, в I-ом полугодии т.г. такое отклонение, в среднем, составляло 0,05%.

Неотъемлемой частью валютного рынка являются обменные пункты банков и юридических лиц. Разветвленная сеть обменных пунктов по территории республики и увеличение их количества создает конкурентную среду и содействует стабилизации национальной валюты. Ситуация в регионах на рынках наличной валюты в целом была стабильной, с небольшими колебаниями курсов иностранной валюты. На внутреннем валютном рынке повсеместно продолжают пользоваться спросом доллары США, немецкие марки и российские рубли.

Активную позицию на внутреннем валютном рынке в организации неторговых операций по регионам республики с иностранной валютой занимают Народный банк, ТуранАлембанк, Темирбанк, Каздорбанк, Казпочтабанк, Кредсоцбанк, Казкоммерцбанк. Филиалы этих банков в основном занимаются продажей иностранной валюты, которая приобретается через головные банки, расположенные в городе Алматы.

В начале 1996 года на валютном рынке стал создаваться механизм хеджирования валютных рисков. В течение прошлого года проводились торги по валютным фьючерсам на двух торговых площадках: Международной Казахстанской Агропромышленной Бирже (МКАБ) и Казахстанской фондовой бирже. На МКАБ торги фьючерсными контрактами по долларам США в течение года проводились регулярно. С начала действия фьючерсных контрактов имели место контракты на 100-долларовые поставки, и с января по май месяц 1996 года было заключено 1378 сделок. С апреля месяца начали осуществляться сделки с контрактами на 1000-долларовые поставки (всего до конца года совершено 1507

сделок). Фьючерсные контракты совершаются сразу после торгов с иностранными валютами на условиях «спот» на 1, 2 и 3 месяца. В отличие от фьючерса, обращаемого на МКАБ, на КФБ они являются безпоставочными. Торги по долларовым фьючерсам (1000-долларовые поставки) на КФБ начались с 15.05.96 и всего за год количество заключенных контрактов составило 11963. К концу 1996 года количество фьючерсных сделок стало снижаться и в этом году, в связи с отсутствием спроса, еще не проводились.

Продолжается работа по дальнейшей либерализации валютного рынка Казахстана. Так, Правление Нацбанка своим постановлением от 29.02.96 внесло изменения в п.5.10 Правил проведения валютных операций по размеру вывоза резидентами за пределы Республики Казахстан иностранной валюты, который был увеличен в эквиваленте с 500 долларов США до 10 тыс. долларов США без подтверждения соответствующими документами.

Важной вехой явилось принятие Казахстаном в июле 1996 года обязательств по Статье 8 Устава МВФ и введение полной конвертируемости тенге по текущим операциям. В конце 1996 года в новой редакции был принят Закон Республики Казахстан «О валютном регулировании» и в развитие указанного закона разработаны проекты новых Правил проведения валютных операций и новой Инструкции об организации обменных пунктов на территории Республики Казахстан.

Резюме

Национальный Банк определил и развивает, в соответствии с Программой дальнейшего реформирования банковской системы на 1996-1998 гг. и международными стандартами, свою деятельность по распределению и движению финансовых потоков (рис.14 демонстрирует соотношение между финансовыми рынками).

Возможности депозитного и денежного рынков используются государством посредством размещения путем аукциона выпусков краткосрочных казначейских обязательств, в то время как Нацбанк регулирует ликвидность через операции открытого рынка, а также через «предоставление кредита в последней инстанции», выпуская, кроме того, и свои краткосрочные ноты. Поскольку риск на рынке ценных бумаг — минимальный, доходность ГЦБ (рис.15) относительно предсказуема, поэтому и происходит на этом рынке увеличение объема сделок.

РИСУНОК 10

Динамика объема продажи немецких марок на КФБ

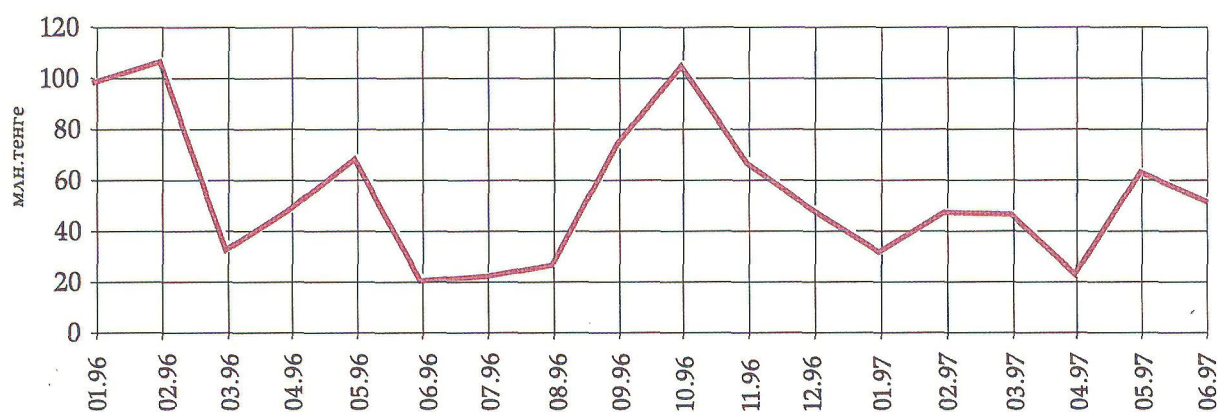


РИСУНОК 11

Динамика объема продажи долларов США на КФБ



РИСУНОК 12

Курс тенге к доллару США на КФБ

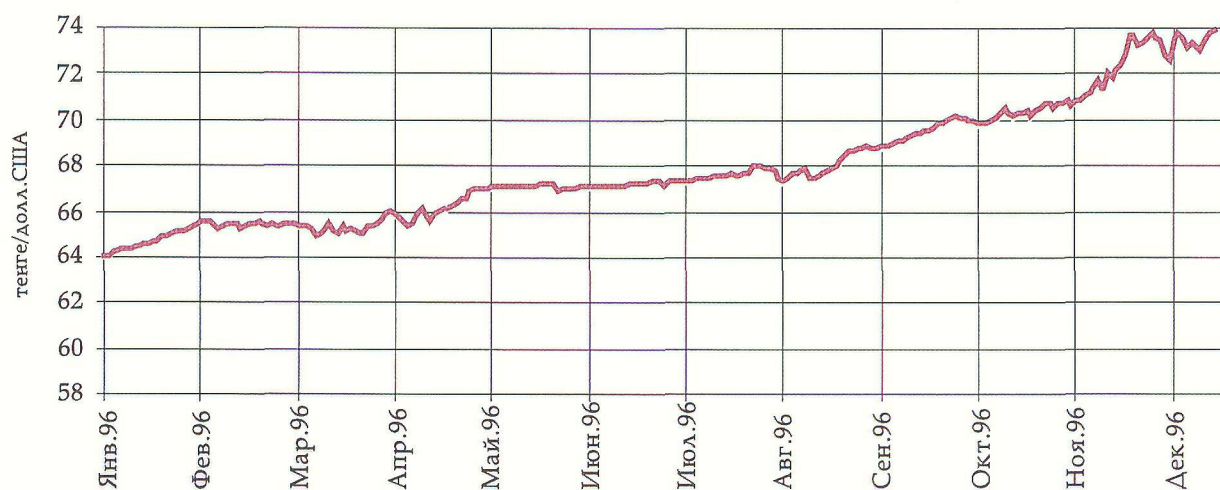


РИСУНОК 13

Динамика ежедневного курса тенге к немецкой марке на КФБ

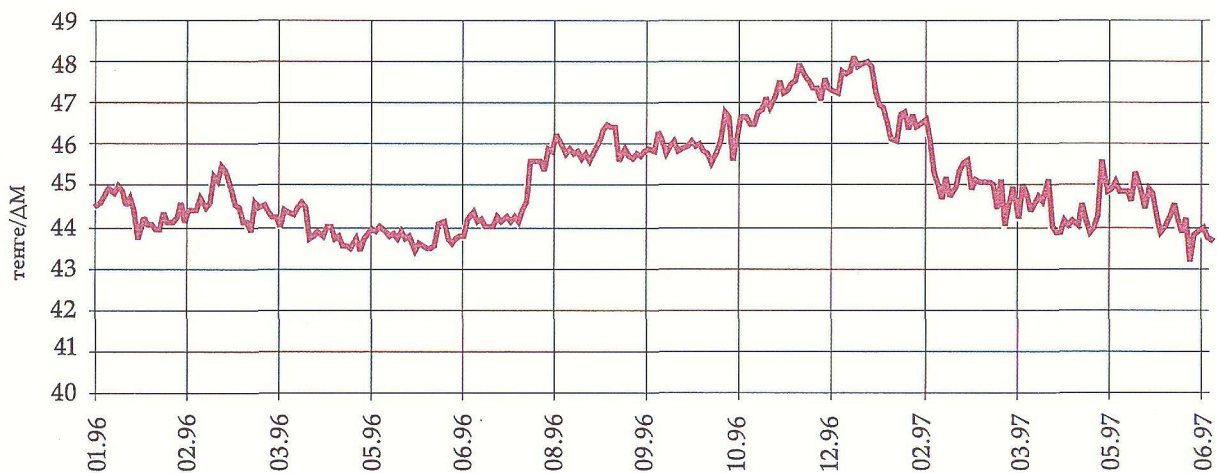


РИСУНОК 14

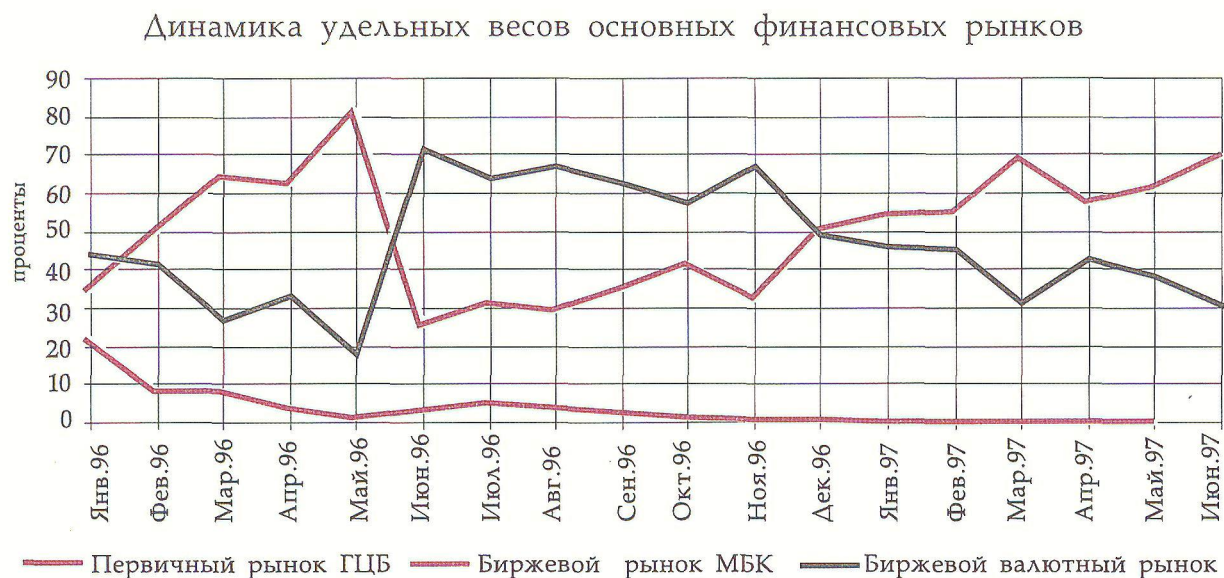
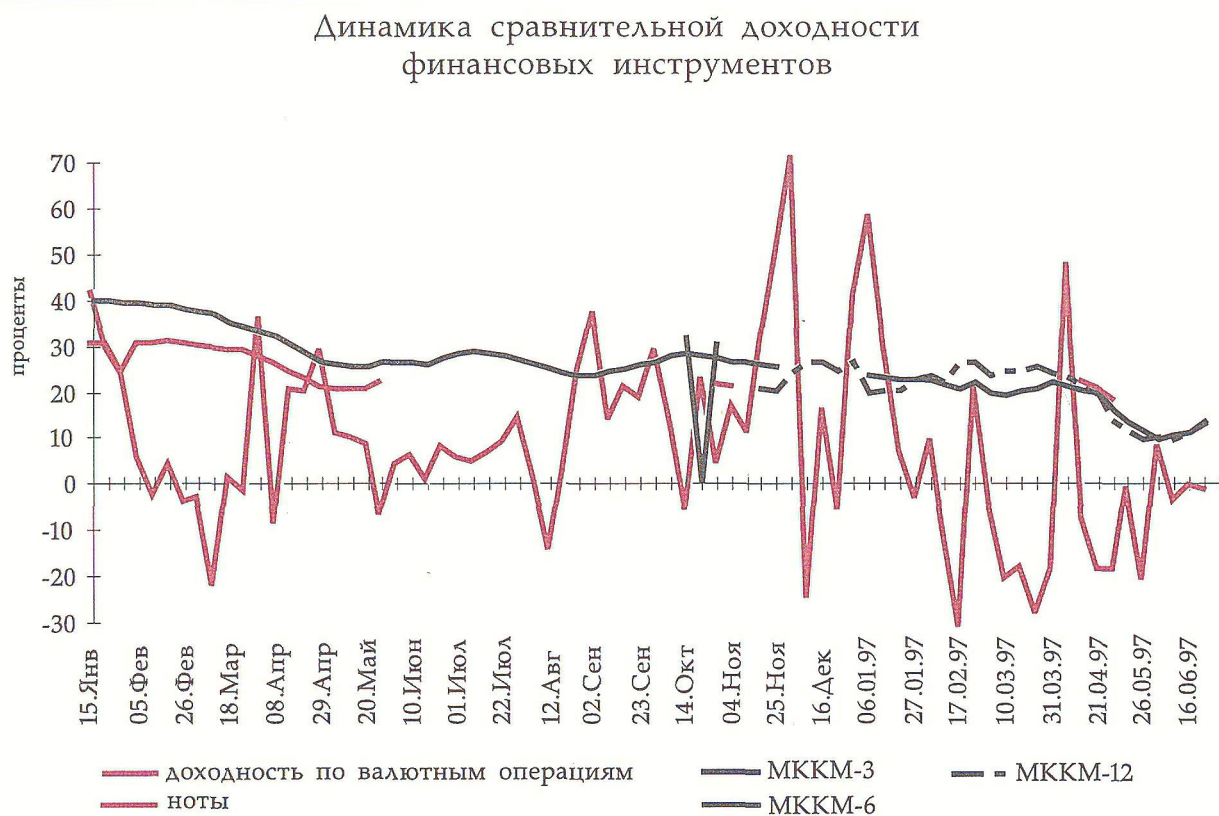


РИСУНОК 15



Официальные процентные ставки НБК: анализ и оценка

А.Т.Серикбаева

В данной статье анализируется динамика официальных процентных ставок Национального Банка Казахстана за последние шесть месяцев. В их число входят: ставка рефинансирования, процентная ставка по ломбардным кредитам и процентная ставка по кредитам «overnight», изменения по которым обусловлены изменением динамики инфляции и состоянием внутренних финансовых рынков. Необходимость освещения этой темы очевидна в связи с тем, что в условиях макроэкономической стабилизации и проведения адекватного денежно-кредитного регулирования особое значение приобретают косвенные инструменты денежно-кредитной политики, проводимой Национальным Банком Казахстана.

Согласно классической экономической теории стоимость денег определяется уровнем процентных ставок. Процентные ставки определяют доходность, получаемую участниками при осуществлении финансовых операций, и обусловлены изменениями макроэкономических и монетарных показателей. Они рассчитываются в номинальном и реальном выражении. Национальный Банк Казахстана устанавливает номинальные официальные процентные ставки рефинансирования, процентные ставки по ломбардным кредитам и процентные ставки по кредитам «overnight». В свою очередь, реальная процентная ставка определяется как разница между номинальной процентной ставкой и уровнем инфляции, процентные ставки могут быть фиксированными (твердыми) и плавающими, простыми и сложными.¹ Простые проценты — это проценты, начисленные только на сумму ссудной задолженности (депозита). Сложные проценты — это проценты, начисленные не только на сумму ссудной задолженности (депозита), но и на сумму ожидаемых доходов от начисленных процентов.

Стоимость кредитных ресурсов Нацбанка выражается через официальные процентные ставки. Национальный Банк Казахстана устанавливает официальную ставку рефинансирования, а также иные ставки вознаграждения (интереса) по проводимым им операциям.²

Ставки вознаграждения (интереса) по кредитам Национального Банка Казахстана банкам второго уровня являются одним из основных инструментов денежно-кредитной политики, используемых в целях обеспечения устойчивости национальной валюты Республики Казахстан: ее покупательной способности и курса по отношению к ведущим иностранным валютам.³

Официальная ставка рефинансирования устанавливается в зависимости от общего состояния денежного рынка, спроса и предложения по кредитам, уровня инфляции и инфляционных ожиданий.

По Положению «О видах кредитов, предоставляемых Национальным Банком Казахстана и формах их обеспечения» кредиты предоставляются Правительству Республики Казахстан. Нацбанк также предоставляет кредиты по ставке рефинансирования банкам второго уровня, отнесенных к первой группе. Согласно Постановлению Правления Национального Банка Республики Казахстан «О вопросах перехода банков второго уровня к международным стандартам» по состоянию на 30.06.97 в этой группе числится 20 банков.

В соответствии с «Основными направлениями денежно-кредитной политики на 1997 год» Нацбанк продолжает придерживаться положительности процентных ставок в реальном выражении. Прогнозные расчеты ставки рефинансирования НБК составлены исходя из заданного ее реального значения r :

$$r = i - \pi$$

где π — годовой уровень инфляции

r — реальная процентная ставка и

i — номинальная процентная ставка.

При существующей динамике снижения инфляции уровень реальной процентной ставки имеет тенденцию к росту. Тем самым «дорогие» денежные ресурсы, сполна покрывая издержки по заимствованию, обеспечивают значительную норму прибыли банковскими структурам. Увеличение денежных средств в операциях на внутренних финансовых рынках

¹ В соответствии с Положением о порядке начисления процентов и отражения их по счетам бухгалтерского учета в банках Республики Казахстан, утвержденного на заседании Правления Нацбанка от 18.05.95 № 19.

² С учетом изменений ст. 31 Указа Президента Республики Казахстан, имеющего силу Закона «О Национальном Банке Республики Казахстан».

³ согласно ст.30 вышеназванного Закона.

без инвестирования в реальное производство может привести к «инфляционному прессингу». Фактически завышенная ставка рефинансирования обесценивает стоимостную величину основных и оборотных фондов отечественных предприятий, в результате снижается уровень рентабельности и замедляется инвестиционная активность хозяйствующих субъектов на микроуровне. Текущие значения процентных ставок, несмотря на их снижение, обусловленное, в свою очередь, снижением инфляции, все еще остаются достаточно высокими, чтобы стимулировать роль кредитов в развитии производства.

Прогнозируемое значение инфляции на конец 1997 года, полученное из эконометрического уравнения с использованием в качестве объясняющей эндогенной переменной объем наличных денег в обращении за 1997 год, составило 17 процентов годовых. Кроме того, учтены предположения динамики обменного курса тенге к доллару США, который на конец года составит 79,8Т/\$ и предположения, что объем наличных денег в обращении с учетом погашения задолженности по пенсиям на конец текущего года достигнет значения 84,07 млрд. тенге.

Прогнозные данные номинальной ставки рефинансирования рассчитаны исходя из помесечной динамики инфляции при заданном диапазоне реального выражения ставки рефинансирования от 3,59 до 5,46 процентов, что вполне приемлемо как для банков, так и для реального сектора экономики.

На основании данных прогноза по соответ-

ствующим периодам и с учетом риска прогнозирования на оставшиеся месяцы 1997 года, рациональные значения ставки рефинансирования содержатся в диапазоне 21—26,4%. В таблице приведены ориентировочные помесечные значения номинальной ставки рефинансирования.¹

Динамика изменения инфляции по месяцам, возможно, будет отличаться от прогнозируемой. Однако, в целом на оставшиеся месяцы года диапазон изменения ставки рефинансирования составит от 21 до 26 процентов, в зависимости от ожидаемой инфляции.

К иным ставкам вознаграждения (интереса) по проводимым операциям Нацбанка следует отнести официальные ставки по ломбардным кредитам и кредитам «овернайт».

Согласно Положению «О кредитовании банков на ломбардной основе» от 21 апреля 1995 года № 10, утвержденному Правлением Национального Банка Республики Казахстан, ломбардные кредиты могут привлекать все банки-резиденты, отнесенные к первой и второй группе банков, получившие лицензию Нацбанка на осуществление банковской деятельности и имеющие в структуре своих активов государственные ценные бумаги Министерства финансов Республики Казахстан. Ломбардные кредиты предоставляются на срок не более 28-ми календарных дней, при этом дата погашения их не должна быть позднее 10-ти календарных дней до дня погашения государственных ценных бумаг

ТАБЛИЦА 1

Динамика прогноза ставки рефинансирования при уровне инфляции за 1997 год 17 процентов¹

	Реальная ставка рефинансирования	Номинальная ставка рефинансирования	ИПЦ месяц к мес. (годовое значение 17)	Инфляция в годовом выражении, в %
1997:01	10,03	35,00	102,1	28,32
1997:02	15,34	35,00	101,7	22,42
1997:03	28,32	35,00	100,8	10,03
1997:04	28,32	35,00	100,8	10,03
1997:05	28,20	30,00	100,4	4,91
1997:06	15,26	24,00	100,8	10,03
1997:07	13,26	21	101,7	8,73
(далее прогнозные величины)				
1997:08	5,46	21	101,3	16,77
1997:09	3,50	21	101,5	19,56
1997:10	3,59	27,6	102,0	26,82
1997:11	3,59	25,2	101,8	23,87
1997:12	3,59	26,4	101,9	25,34

¹ Методика расчета Конурбаевой Б.М.— зам. начальника Управления макроэкономического анализа Департамента исследований и статистики НБК.

Министерством финансов. Официальная процентная ставка по ломбардным кредитам применяется при предоставлении Нацбанком кредитов банкам второго уровня на поддержание «краткосрочной ликвидности» банков под соответствующие залоги, перечень которых определяется Правлением Национального Банка Республики Казахстан. В настоящее время обеспечением ломбардного кредита являются высоколиквидные государственные ценные бумаги (МЕКАМ).

При операциях по купле-продаже государственных ценных бумаг на фондовом рынке определяют их доходность по средней цене и цене отсечения. Цена отсечения — это минимальная дисконтированная цена поданных заявок участниками аукциона, выше которой удовлетворяются все поступившие заявки на покупку государственных ценных бумаг или окончательное отсечение по объему, выставленному эмитентом. Средневзвешенная дисконтированная цена — это цена, определившаяся на аукционе государственных ценных бумаг, как средняя дисконтированная цена поданных заявок, взвешенная к общему объему удовлетворенных заявок (по номинальной стоимости).

Расчет годовой эффективности МЕКАМ-3 и нот (28-дн.) НБК по сложным процентным ставкам с капитализацией процентов один раз в месяц показал, что в период с января по июнь 1997 года она снижалась по средневзвешенной цене по МЕКАМ-3 с 21,7% до 10,45%, по цене отсечения — с 22,57% до 11,57%, а по нотам НБК, соответственно, с 21,02% до 8,98% и с 31,39% до 9,82% (см. таблицу 2). За июнь месяц текущего года процентное снижение

годовой эффективной доходности по цене отсечения по МЕКАМ-3 составил 20,9%, по нотам НБК — 30,2%. Отсюда следует, что ставку ломбардного кредита, действовавшую в июне т. г., можно было бы снизить в июле на 4,8 процентных пункта — по МЕКАМ-3. Учитывая чувствительность процентной ставки к изменениям доходности МЕКАМ-3, а также при сохранении ситуации в мае-июне месяце т. г., при которой банкам второго уровня не будет выгодно использовать полученный ломбардный кредит в целях покупки нот НБК, официальная процентная ставка по ломбардным кредитам должна быть в диапазоне 18—19 процентов годовых.

В целях пресечения спекулятивных операций, осуществляемых банками второго уровня, ставка по ломбардным кредитам должна быть не ниже уровня годовой эффективной доходности МЕКАМ-3 по цене отсечения, так как МЕКАМ-3 является наиболее ликвидной ценной бумагой, а цена отсечения показывает реальную доходность банков второго уровня — участников аукциона.

Учитывая политику Министерства финансов по снижению доходности² государственных ценных бумаг на 1997 год, минимизированный риск по операциям по МЕКАМ снижения среднегодовой и годовой эффективной доходности МЕКАМ-3 и нот НБК (см. таблицу 2), а также можно предположить при дальнейшей динамике снижения уровня инфляции сохранение тенденции снижения процентных ставок по ломбардным кредитам.

В заключение, хотелось бы отметить, что улучшение основных макроэкономических показателей (экономический рост и снижение

ТАБЛИЦА 2

Динамика доходности по МЕКАМ и нотам НБК

	по средневзвешенной цене				по цене отсечения				Процентные ставки по ломб. кредитам	Процентные ставки по кредитам «овернайт»
	среднегодовая доходность,%		годовая эффективная доходность,%		среднегодовая доходность, %		годовая эффективная доходность,%			
	МЕКАМ- 3	ноты	МЕКАМ- 3	ноты	МЕКАМ- 3	ноты	МЕКАМ- 3	ноты		
янв.97	23,99	23,18	21,70	21,02	25,06	36,66	22,57	31,39	39	
фев.97	22,79	27,75	20,71	24,73	24,10	38,67	21,78	33,06	39	
мар.97	20,88	27,70	19,11	24,70	21,88	31,19	19,95	27,45	30	25
апр.97	21,11	23,37	19,30	21,17	23,62	24,05	21,34	21,73	30	25
май.97	14,94	13,82	13,99	12,99	15,68	15,04	14,64	14,07	28	23
июнь.97	10,96	9,36	10,45	8,98	12,2	10,27	11,57	9,82	23	21
июль.97									19	17

¹ Прогнозный расчет составлен по состоянию на 23.06.97 г.

² Информация предоставлена отделом финансовых рынков, Управлением финансовых рынков Департамента исследования и статистики НБК.

темпов годовой инфляции) должно обусловить снижение доходности на внутренних финансовых рынках и, как следствие, внутренних процентных ставок, так что в дальнейшем банки второго уровня и другие финансовые

посредники будут активнее инвестировать свободные денежные средства в производство.

Прогнозирование ставки рефинансирования в краткосрочном периоде

А.Ж. Исмагулова

В соответствии с «Основными направлениями денежно-кредитной политики на 1997 год» денежно-кредитная политика Национального Банка Казахстана направлена на закрепление достигнутых результатов финансовой стабилизации: дальнейшее снижение инфляции, сохранение положительных реальных процентных ставок и повышение качества финансового посредничества. Для реализации намеченных целей в 1997 году НБК шире использует инструменты денежно-кредитного регулирования, в частности — уровень процентных ставок. Одной из таких ставок является официальная процентная ставка рефинансирования. В данной статье с помощью эконометрических методов разработан прогноз ставки рефинансирования на второе полугодие 1997 года.

НБК уделяет большое внимание проводимой процентной политике. В 1995 году была поставлена задача постепенного снижения ставки рефинансирования в русле общего курса на снижение процентных ставок и доходности финансовых инструментов. В начале 1995 года среднемесячная ставка рефинансирования составляла 210%. Поскольку такой ее уровень еще не способствовал повышению привлекательности инвестиций в реальный сектор экономики, в течение года НБК постепенно понижал ставку рефинансирования. В августе 1995 года ее значение достигло 55%, а на конец года составило 52%. В течение 1996 года ее среднемесячное значение снизилось с 58,58% в начале до 35% к концу. Ставка рефинансирования будет снижаться и в дальнейшем. Степень этого снижения будет зависеть от динамики ломбардных ставок, общего уровня кредитных ставок на межбанковском рынке и доходности финансовых инструментов. В целом, к концу 1995 и в 1996 году ставка рефинансирования сохранила свою регулируемую роль, в отношении процентов коммерческих банков по вкладам и депозитам. В частности, снижение официальной ставки рефинансирования в сентябре 1995 года до 45% вызвало уменьшение процентных ставок по срочным теньговым депозитам Народного банка.

Наряду со снижением темпов инфляции в 1996 году сохранялся реальный положительный уровень как ставки рефинансирования и ставки по ломбардным кредитам, так и процентных ставок финансового рынка.

Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам в тенге банков второго уровня на конец года составили порядка 49,4% и по кредитам в СКВ — 20,7%.

Постановлением Правления НБК №51 от 26 февраля 1997 года утверждено Положение «Об официальных процентных ставках Национального Банка Республики Казахстан, устанавливаемых по его кредитным операциям». В соответствии с утвержденным Положением с 3 марта введены две дополнительные официальные процентные ставки — ставка ломбардного кредитования и ставка по кредитам «овернайт». Ставка ломбардного кредитования применяется при предоставлении кредитов банкам второго уровня для поддержания краткосрочной ликвидности (не более одного месяца) под соответствующие залого. Ставка по кредитам «овернайт» предоставляется НБК банкам второго уровня на «одну ночь» для завершения расчетов при возникновении дебетового сальдо по корреспондентским счетам банков в НБК.

Ставка рефинансирования определяется по формуле сложной процентной ставки. Ранее ставка применялась при кредитовании Правительства, в основном для финансирования дефицита республиканского бюджета, но в связи с тем, что объемы прямого кредитования Правительства Национальным банком значительно сократились (за счет кредитов Нацбанка было покрыто 12,3% дефицита бюджета в 1996 году, в 1995 году — 41,6%, в 1994 году — 42,3%), ставка рефинансирования будет иметь индикативный характер. Появилась возможность изменения ставки рефинансирования раз в квартал и даже в месяц при сохранении тренда инфляции.

Для прогноза ставки рефинансирования на второе полугодие 1997 года был использован эконометрический метод. Прогноз ставки рефинансирования строился на основе анализа взаимовлияний независимых переменных. В качестве независимых переменных для прогноза были использованы процентные ставки на межбанковском и депозитном рынке, доходность финансовых инструментов — МЕКАМ-3 и МЕКАМ-6, а также обменный курс тенге/доллар и инфляция. На первом этапе работы определена взаимосвязь между приростом ставки рефинансирования и влияние на нее приростов обменного курса тенге/доллар США, инфляции, приростов годовой доходности МЕКАМ-3, МЕКАМ-6, процентных

ставок по депозитам юридических лиц в иностранной валюте, процентных ставок по депозитам физических лиц в иностранной валюте. Для построения уравнения были взяты следующие временные ряды — официальная процентная ставка рефинансирования Национального банка с ноября 1993 года (37 наблюдений) по май 1997 года, процентные ставки по депозитам юридических и физических лиц в иностранной валюте (данные с февраля 1996 года по май 1997 года), официальный курс (в среднем за месяц) Нацбанка тенге\доллар США с ноября 1993 года по май 1997 года (37 наблюдений), годовая доходность Мекам-3 с апреля 1994 года по май 1997 года, годовая доходность Мекам-6 с июня 1995 года по май 1997 года, процентные ставки по межбанковским 28-дневным кредитам с июня 1994 года по май 1997 года.

Допущения по этим переменным приведены в нижеследующей табл. 1 с июня 1997 года по декабрь 1997 года.

В результате сопоставления независимых переменных построены для рассмотрения две модели ставки рефинансирования.

По первой модели составлен прогноз ставки рефинансирования на базе прогнозов обменного курса тенге\доллар США, возможным темпам прироста годовой доходности (DELGKO3) МЕКАМ-3, МЕКАМ-6 (DELGKO6), процентных ставок по депозитам юридических лиц в валюте (DELRDUR_V) с учетом заложенной инфляции на 1997 год.

В результате сравнения пар данных получено наиболее оптимальное уравнение.

$DELSTREF = 2,667895 * DELTENDOLL(-2) - 0,482506 * DELGKO6(-1) + 0,108026 * DELRDUR_V(-1) + 0,454899 * DELGKO3(-1) - 5,739447$

Построенное регрессионное уравнение (количество наблюдений — 15) показывает достаточное влияние изменения приростов независимых регрессоров на ставку рефинансирования. Об этом свидетельствует $R\text{-squared} = 0,72$, $\text{adjusted } R\text{-squared} = 0,608$, $F\text{-statistic} = 6,43$. Показатель Durbin-Watson $\text{stat} = 2,12$, а также показатели — стандартная ошибка регрессии = 5,05 (S.E. of regression), стандартное отклонение зависимой переменной = 8,06 (S.D. dependent var), Prob (F-statistic) = 0,007906. (табл.2)

Так как регрессоры взяты с лагом, проведен тест Лагранжа на автокорреляцию, который подтверждает статистическую значимость построенного уравнения.

Получена прямая зависимость между приростом обменного курса тенге\доллар США, приростами годовой доходности МЕКАМ-3, приростами процентных ставок по депозитам юридических лиц в иностранной валюте.

Прирост обменного курса тенге\доллар США с лагом 2 месяца на 1% увеличивает прирост ставки рефинансирования в текущем месяце на 2,66. Прирост независимого регрессора — годовой доходности МЕКАМ-3 с лагом 1 месяц увеличивает прирост ставки рефинансирования на 0,45, прирост годовой доходности МЕКАМ-6 с лагом 1 месяц снижает прирост ставки рефинансирования на 0,48. Прирост в прошлом месяце процентных ставок по депозитам юридических лиц в иностранной валюте на 1% увеличивает прирост ставки рефинансирования на 0,10. Невысокие коэффициенты в построенном уравнении последних трех регрессоров свидетельствуют о том, что данные регрессоры самостоятельно не оказывают существенного влияния на изменение ставки рефинансирования.

ТАБЛИЦА 1

Динамика независимых переменных

	ИПЦ, месячн, %	Ставки по депозитам юридических/ физических лиц в валюте, %	Курс КФБ на конец месяца, тенге\доллар США	Годовая доходность МККМ-3, %	Годовая доходность МККМ-6, %	Ставки по 28-дневным межбанковским кредитам, %
01.1997	2,1	8,9 / 9,8	75,79	25,52	31,11	30,00
02.1997	1,7	6,6 / 9,3	75,62	24,17	29,07	25,00
03.1997	0,8	6,1 / 8,8	74,35	22,03	25,59	20,00
04.1997	1,3	6,6 / 8,4	75,48	22,14	23,70	15,00
05.1997	0,4	6,3 / 8,1	75,5	15,38	17,96	15,00
06.1997	1,6	5,0 / 8,0	75,95	22,47	25,60	15,00
07.1997	1,0	6,0 / 7,9	75,9	21,77	24,66	12,00
08.1997	1,3	7,0 / 7,8	75,85	21,08	23,73	12,00
09.1997	1,5	6,0 / 7,5	76	20,39	22,57	10,00
10.1997	2,0	5,0 / 7,0	77,2	19,7	21,42	10,00
11.1997	1,8	4,0 / 6,5	78,9	19,08	20,50	9,00

ТАБЛИЦА 2

Модель № 1 ставки рефинансирования

Переменные	Коэффициент	Стандартная ошибка	t-статистика	Вероятность
DELTENDOLL (-2)	2,667895	0,774271	3,445688	0,0063
DELGKO6 (-1)	-0,482506	0,166977	-2,889655	0,0161
DELRDUR_V (-1)	0,108026	0,066494	1,624595	1,1353
DELGKO3 (-1)	0,454899	0,138380	3,287305	0,0082
C	-5,739447	1,785366	-3,214718	0,0093
R-squared	0,720078		Mean dependent var	-4,040905
Adjusted R-squared	0,608109		S.D.dependent var	8,068907
S.E. of regression	5,051234		Akaike info criterion	3,500467
Sum squared resid	255,1497		Schwarz criterion	3,736483
Log likelihood	-42,53758		F-statistic	6,431048
Durbin-Watson stat	2,124912		Prob (f-statistic)	0,007906

ТАБЛИЦА 3

Модель № 2 ставки рефинансирования

Переменные	Коэффициент	Стандартная ошибка	t-статистика	Вероятность
DELTENDOLL (-2)	2,217457	1,040086	2,131993	0,0618
DELDUR_V (-1)	0,061331	0,101449	0,604553	0,5604
DELGKO3 (-1)	0,298080	0,203079	1,467803	0,1762
DELINRATE_MBK28(-2)	0,227823	0,211099	1,079221	0,3086
DELRDFIS_V(-1)	0,100253	0,229004	0,437778	0,6719
C	-1,839098	2,814670	-0,653397	0,5298
R-squared	0,586818		Mean dependent var	-4,040905
Adjusted R-squared	0,57273		S.D.dependent var	8,068907
S.E. of regression	6,468862		Akaike info criterion	4,023175
Sum squared resid	376,6156		Schwarz criterion	4,306395
Log likelihood	-45,45789		F-statistic	2,556439
Durbin-Watson stat	1,823822		Prob (f-statistic)	0,104744

ния, более значимый регрессор — обменный курс тенге\доллар США. Отправная точка прогноза — значение ставки рефинансирования за июнь 1997 года. Прогнозные значения ставки рефинансирования предполагают тенденцию дальнейшего ее снижения до 21,50% к концу 1997 года при снижении уровня инфляции до 17,5% годовых и установлении обменного курса тенге\доллар США до 79,8 тенге\доллар США к концу 1997 года.

Таким образом, прогноз ставки рефинансирования по первой модели составлен на базе прогнозов обменного курса тенге\доллар США, возможным темпам прироста годовой доходности МЕКАМ-3, МЕКАМ-6, процентных ставок по депозитам юридических лиц в валюте с учетом заложенной инфляции (17,5%) на 1997 год. Прогноз ставки рефинан-

сирования по второй модели составлен на базе прогнозов обменного курса тенге\доллар (DELTENDOLL) США, возможным темпам прироста годовой доходности МЕКАМ-3 (DELGKO3), процентных ставок по депозитам юридических и физических лиц (DELRDFIS_V) в валюте с учетом заложенной инфляции на 1997 год, процентных ставок по 28-дневным межбанковским кредитам (DELINRATE_MBK28).

Построенное регрессионное уравнение по второй модели (количество наблюдений — 15) $DELSTREF = 2.217457 \cdot DELTENDOLL(-2) + 0.061331 \cdot DELRDUR_V(-1) + 0.298080 \cdot DELGKO3(-1) + 0.227823 \cdot DELINRATE_MBK28(-2) + 0.100253 \cdot DELRDFIS_V(-1) - 1.839098$

показывает влияние изменения приростов независимых регрессоров на ставку рефинан-

сирования. $R\text{-squared} = 0.58$, $\text{adjusted } R\text{-squared} = 0.57$, $F\text{-statistic} = 2.55$, показатель Durbin-Watson stat = 1.82, а также показатели — стандартная ошибка регрессии = 6.46 (S.E. of regression), стандартное отклонение зависимой переменной = 8.06 (S.D. dependent var), Prob (F-statistic) = 0.104744. (табл.3)

Проведен тест Лагранжа на автокорреляцию, который подтверждает статистическую значимость построенного уравнения.

Получена прямая зависимость между приростом обменного курса тенге\доллар США, приростами годовой доходности МЕКАМ-3, процентными ставками по 28-дневным межбанковским кредитам, приростами процент-

снижении уровня инфляции до 17,5% годовых и установлении обменного курса тенге\доллар США до 79,8 тенге\доллар США к концу 1997 года.

Прогноз ставки рефинансирования по двум моделям, а также оценка Международным Валютным Фондом, оценка Национальным Банком Казахстана (отдел финансового программирования) приведены ниже в табл.4.

По мере изменения темпов инфляции номинальные значения официальных процентных ставок Нацбанка также изменялись. Так, ставка рефинансирования Национального Банка снизилась с начала года на 24 пункта, а по ломбардным кредитам — на 31 пункт,

ТАБЛИЦА 4

Прогноз ставки рефинансирования (в%)
на второе полугодие 1997 года

Дата	модель № 1	модель № 2	Оценка МВФ	Оценка НБК
06.1997	24	24	28	24
07.1997	26,03	25,56	25	20
08.1997	25,28	25,21	25	21
09.1997	24,31	23,39	25	21,5
10.1997	22,68	22,38	25	27,6
11.1997	21,27	20,51	25	25,2
12.1997	21,50	20,72	25	26,4

ных ставок по депозитам юридических и физических лиц в иностранной валюте.

Прирост обменного курса тенге\доллар США с лагом 2 месяца на 1% увеличивает прирост ставки рефинансирования в текущем месяце на 2,21. Прирост независимого регрессора — годовой доходности МЕКАМ-3 с лагом 1 месяц увеличивает прирост ставки рефинансирования на 0,29. Прирост процентных ставок по депозитам юридических лиц в иностранной валюте с лагом в 1 месяц и прирост процентных ставок по депозитам физических лиц в иностранной валюте с лагом в 1 месяц на 1% увеличивает прирост ставки рефинансирования на 0,06 и 0,10 соответственно, прирост процентных ставок по 28-дневным межбанковским кредитам на 1% через 2 месяца оказывает влияние на увеличение прироста ставки рефинансирования на 0,22%.

Невысокие коэффициенты в построенном уравнении последних четырех регрессоров свидетельствуют о том, что данные регрессоры самостоятельно не оказывают существенного влияния на изменение ставки рефинансирования, более значимый регрессор, как и в первой модели — обменный курс тенге\доллар США. Отправная точка прогноза — фактическое значение ставки рефинансирования за июнь 1997 года. Прогнозные значения ставки рефинансирования по второй модели предполагают тенденцию дальнейшего ее снижения до 20,72% к концу 1997 года при

составив на конец 1996 года соответственно 35% и 39% годовых. В 1997 году ставка рефинансирования снизилась с 35% до 24% в июне. Результаты прогноза ставки рефинансирования по обеим моделям предполагают ее снижение до 20—21% к концу 1997 года. Прирост обменного курса тенге\доллар США с лагом 2 месяца на 1% увеличивает прирост ставки рефинансирования в текущем месяце от 2,21 до 2,66. Невысокие коэффициенты в построенных уравнениях других регрессоров свидетельствуют о том, что данные регрессоры самостоятельно не оказывают существенного влияния на изменение ставки рефинансирования, более значимый регрессор, как и в первой модели — обменный курс тенге\доллар США.

Таким образом, ставка рефинансирования снижается параллельно со снижением инфляции, снижением годовой доходности государственных долговых обязательств, снижением процентных ставок на денежном и депозитном рынках, с учетом регулирования номинального обменного курса национальной валюты.

К вопросу участия нерезидентов на финансовых рынках Казахстана

А.Ш. Валиева, А.С. Бухарбаева

В последнее время нерезиденты все более активно работают на финансовых рынках стран СНГ в связи с их постепенной либерализацией. В Российской Федерации нерезиденты работали только на первичном рынке государственных ценных бумаг (ГЦБ), а с середины августа 1996 года допущены и к операциям на вторичном рынке через уполномоченные российские коммерческие банки. С апреля т.г. зарубежные банки-нерезиденты участвуют в торгах Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) по ограниченно — конвертируемым валютам: украинской гривне, белорусскому рублю, казахстанскому тенге. На Украине нерезиденты имеют полный допуск на рынок ценных бумаг с самого начала их размещения. Финансовые рынки Казахстана также вызывают интерес со стороны нерезидентов. В мае т.г. были ослаблены ограничения на участие нерезидентов на первичном рынке ГЦБ (с 15% до 25% по МЕКАМ-3, с 30% до 50% по МЕКАМ-6 и МЕКАМ-12).

В ноябре 1996 г. ведущими независимыми международными рейтинговыми агентствами Казахстану был присвоен кредитный рейтинг (BB-), обеспечивающий возможность эффективного внешнего заимствования. Дебютная эмиссия еврооблигаций на сумму 200 млн. долларов США была произведена в конце 1996 года со спрэдом 345 базисных пунктов над ставкой облигаций Казначейства США. Это привлекло внимание иностранных инвесторов и заемщиков.

Нерезиденты активно участвуют на рынке МЕКАМ (Мемлекеттік Қазнашылық Міндеттемелер) Министерства финансов и рынке краткосрочных нот НБК. На рынке НСО (Национальные сберегательные облигации) нерезиденты участия практически не принимали.

Со времени выпуска государственных ценных бумаг спрос на них на каждом проводимом аукционе со стороны Первичных Дилеров практически всегда превышает их предложение. Так, по краткосрочным нотам Нацбанка в январе-феврале наблюдалось неудовлетворенное предложение, а с середины февраля превышение спроса над предложением на аукционах составляло от 1,2 раза (минимально) до 7,6 (максимально), по МЕКАМ-3 — от 1 до 7,6, по МЕКАМ-6 от 2,3 до 5,

по МЕКАМ-12 от 4 до 6,4.

Участие нерезидентов на аукционах через Первичных Дилеров на рынке ГЦБ характеризуется данными, представленными в табл. 1 и табл. 2. Общий объем покупки ГЦБ нерезидентами растет с момента допуска их на аукционы. Характерным является тот факт, что основной объем покупок ГЦБ нерезидентами приходится на аукционы первичного рынка, несмотря на более высокую их доходность на вторичном рынке. На рис. 1 представлена динамика объема покупки ГЦБ нерезидентами на первичном рынке. В конце марта и в конце апреля т.г. наблюдался всплеск объема покупок и, в основном, это произошло за счет значительного объема покупок краткосрочных нот Нацбанка. Они занимали первое место (от 35,4% до 93,9%) в общем объеме проданных нерезидентам ГЦБ на аукционах в рассматриваемом периоде.

Высокий уровень доходности (особенно в конце марта) и быстрая оборачиваемость нот НБК способствовали тому, что нерезиденты именно им отдавали свое предпочтение, что и характеризует первый всплеск объема покупки на рис. 1. Второй всплеск объема купленных нерезидентами ГЦБ связан с погашением нот НБК, покупку которых отражает первый всплеск.

Именно предпочтение, отдаваемое нерезидентами нотам НБК, и ограничивает их участие первичным рынком, т.к. на вторичном рынке удобнее работать с более «длинными» бумагами.

В мае проводилось большое погашение государственных ценных бумаг. Однако вырученные тенге на рынок ГЦБ не вернулись: объемы покупки нерезидентами на аукционе упали по сравнению с апрелем в 3,3 раза. Это связано, прежде всего, с уменьшением доходности ценных бумаг. В связи с недостаточной развитостью фондового рынка и отсутствием альтернативы ГЦБ на финансовых рынках Казахстана нерезиденты предпочитают экспортировать свои капиталы. Поэтому в июне доля нерезидентов на аукционах упала до 2%, а объемы — даже ниже объемов покупки за январь т. г.

Отметим не только отток нерезидентов с аукционов ГЦБ, но и, как следствие, изменение ситуации на вторичном рынке: если в январе — апреле т. г. объемы покупок ГЦБ превышали объемы их продаж, то в мае —

ТАБЛИЦА 1

Динамика операций нерезидентов на рынке ГЦБ
(в скобках указаны их удельные веса в процентах от общего
объема этих операций)

	Инфляция (годовая),%	Первичный рынок		Вторичный рынок			Погашение, млрд.тенге
		покупка млрд.тенге	годовая до- ходность, %	покупка млрд.тенге	продажа млрд.тенге	годовая до- ходность, %	
1.97	28,3	0,264 (1,5)	24,21	0,160 (1,6)	0,0002 (0,0)	31,82	0,387 (1,9)
2.97	22,4	0,441 (4,3)	27,15	0,089 (0,9)	0,080 (0,8)	29,41	0,285 (3,1)
3.97	10,0	2,179 (14,1)	26,67	0,206 (3,4)	0,049 (0,8)	35,41	0,262 (4,1)
4.97	10,0	2,786 (28,4)	22,56	0,339 (3,6)	0,220 (2,4)	32,72	1,901 (14,6)
5.97	4,9	0,855 (7,9)	15,03	0,279 (3,0)	1,094 (12,0)	25,93	2,737 (23,8)
6.97	0,8	0,169 (2,0)	11,79	0,718 (8,7)	1,070 (13,0)	19,21	0,197 (2,4)

июне месяцах, наоборот, продажа превышает покупку. Так, в мае продажа возросла в 5 раз при уменьшении покупки на 17,7%. В июне объем покупки вырос в 2,6 раза, продажа же уменьшилась на 2,2%, что свидетельствует о некотором смещении деятельности нерезидентов на вторичный рынок ГЦБ.

Политика снижения уровня доходности в соответствии с уровнем инфляции, проводимая НБК и Минфином, в перспективе должна повысить привлекательность кредитования коммерческими банками реального сектора экономики. Наибольшая разница между доходностью ГЦБ и инфляцией приходится на март месяц (18,35%), после чего она уменьшается. Но вложения в ГЦБ, по-прежнему, наиболее прибыльны для банков и задают определенный ориентир доходности для других финансовых инструментов. Кроме того, с 20-го мая по 10-е июня отмечалась дефляция (падение цен). И, как следствие, доходность ГЦБ на аукционах первичного рынка возросла.

С учетом общей стратегии развития и углубления различных сегментов финансовых рынков в мае этого года Национальный Банк Казахстана ослабил ограничения на участие нерезидентов на аукционах ГЦБ, установив максимальную долю объема продаж инвесторам-нерезидентам МЕКАМ-3 в пределах 25%, МЕКАМ-6 и МЕКАМ-12 в пределах 50%, МЕОКАМ (первые торги прошли 30 июня т. г.) в пределах 70%.

Нерезиденты принимают участие и на казахстанском валютном внебиржевом рынке.

В табл.3 приводятся данные по торгам иностранной валютой на Казахстанской фон-

РИСУНОК 1

Положение на аукционах ГЦБ в 1997 г.



довой бирже (КФБ). В январе и феврале т.г. основной объем операций по долларам США приходился на КФБ, начиная же с марта — на внебиржевые операции с банками-резидентами. Из табл.4 видно, что удельный вес нерезидентов в общем объеме операций по различным видам валют разный: наблюдается большой интерес к долларам США и российскому рублю. Кроме того, в большинстве случаев продажа долларов США нерезидентам превышает покупку (рис. 2). При этом месячные объемы как покупки, так и продажи нерезидентам растут за исключением мая месяца, когда покупка у нерезидентов долларов США упала в 2,4 раза, и июня, когда продажа нерезидентам упала в 1,4 раза. Таким образом, деятельность нерезидентов на валют-

ТАБЛИЦА 2

Динамика объема продаж ГЦБ нерезидентам на аукционах в 1997 году
(в скобках указаны удельные веса нерезидентов в процентах от общего объема продаж ГЦБ)

Приобретено нерезидентами ГЦБ, тыс.тенге											Головая доходность ГЦБ,%			
	Ноты НБК	Ноты НБК	МЕКАМ-3	МЕКАМ-6	МЕКАМ-12	Ноты			МЕКАМ-3	МЕКАМ-6	МЕКАМ-12			
						7дней	14дней	28дней						
24.02—1.03			58499 (9,0)				29,72	29,79	24,36					
3.03—7.03			50038(7,61)	183282(27,75)			27,06	26,26	21,81	26,27				
10.03—14.03			97500(10,18)		59294(19,76)		29,98	27,75	21,23		27,49			
17.03—21.03	517898(20,75)		29250(4,40)	130091(20,24)			28,92	27,75	22,52	25,28				
24.03—28.03	898231(32,34)		194996(28,26)				29,45	28,70	22,56					
31.03—4.04	342685(9,02)		67815(14,40)	337056(56,19)		27,18	27,06	27,75	24,40	25,23				
7.04—11.04			23848(4,40)		47315(13,30)		22,82	25,58	23,19		26,17			
14.04—18.04	152020(15,41)		33015(5,94)	244022(40,41)	20,88			23,16	22,12	24,52				
21.04—25.04	1437253(35,15)		92644(11,56)				21,23	21,00	21,72					
26.04—2.05			71375(11,15)	237796(30,85)					20,04	22,97				
5.05—9.05			45000(8,10)		137187(22,34)		16,75	17,79	18,02		22,59			
12.05—16.05			45000(7,78)		137187 (89,45)		11,75	14,59	17,23	19,90				
19.05-23.05			48750 (6,69)				10,70	12,07	14,59					
26.05-30.05			4851 (0,64)	61192 (7,36)			9,92		12,29	16,24				
2.06-6.06					67500 (14,43)		10,44	10,09	10,30		15,74			
9.06-13.06				27876 (4,39)			9,66	9,82	10,64	14,52				
16.06-20.06							12,54	11,14	10,97					
23.06-27.06	23477 (7,79)			46460 (8,05)			13,33		13,18	15,05				
30.06-4.07						10,94	12,02		13,10					

ТАБЛИЦА 3

Динамика межбанковских операций на КФБ

	USD			DEM			RUR
	объем торгов, млн.USD	курс на КФБ, тенге/USD	курс на ММВБ, тенге/USD	объем торгов, тыс.DEM	курс на КФБ, тенге/DEM	курс на ММВБ, тенге/DEM	курс на ММВБ, тенге/1000 RUR
1.97	174,285	75,3467	75,8036	1030	47,3500	47,3269	13,5308
2.97	111,535	75,5989	75,6630	1055	45,5466	45,2872	13,3843
3.97	99,780	75,0930	75,2575	1075	44,3547	44,4270	13,1972
4.97	103,600	75,0466	74,8830	525	44,1236	44,2227	13,1074
5.97	80,870	75,4930	75,1874	1420	44,6127	44,3357	13,0583
6.97	50,835	75,4683	75,5469	1190	43,8389	43,7756	13,1030

ТАБЛИЦА 4

Динамика межбанковских операций на внебиржевом валютном рынке
(в скобках указаны в процентах удельные веса сделок в общем объеме
операций) по USD

	с банками-резидентами				с банками-нерезидентами			
	покупка		продажа		покупка		продажа	
	объем, млн.USD	курс, тенге/USD	объем, млн.USD	курс, тенге/USD	объем, млн.USD	курс, тенге/USD	объем, млн.USD	курс, тенге/USD
1.97	40,511 (80,9)	75,5648	30,112 (51,3)	75,6094	9,559 (19,1)	75,6034	28,610 (48,7)	75,5636
2.97	50,944 (73,4)	75,6458	50,491 (58)	75,6354	18,429 (26,6)	75,5860	35,530 (42)	75,6873
3.97	116,836 (57,3)	75,1166	122,869 (75,7)	75,1464	49,852 (42,7)	74,87	39,371 (24,3)	75,1778
4.97	129,408 (70,7)	75,0433	129,408 (70,2)	75,0594	53,533 (29,3)	74,9756	54,980 (29,8)	75,0629
5.97	122,852 (84,7)	75,3898	122,852 (60,8)	75,4117	22,247 (15,3)	75,5443	79,215 (39,2)	75,6158
6.97	84,049 (76,6)	75,49	84,049 (59,8)	75,50	25,657 (23,4)	75,49	56,506 (40,2)	75,52

по DEM

	с банками-резидентами				с банками-нерезидентами			
	покупка		продажа		покупка		продажа	
	объем, млн.DEM	курс, тенге/DEM	объем, млн.DEM	курс, тенге/DEM	объем, млн.DEM	курс, тенге/DEM	объем, млн.DEM	курс, тенге/DEM
1.97	3288 (99,2)	47,1431	1800 (78,6)	47,3935	26 (0,8)	47,4300	490 (21,4)	47,9900
2.97	5050 (89,9)	44,9658	4071 (100)	45,1332	570 (10,1)	45,7657	0 (0)	-
3.97	3891 (95,1)	44,5462	4249 (83,6)	44,6023	200 (4,9)	44,5642	835 (16,4)	44,0996
4.97	3460 (100)	44,6053	3460 (79,8)	44,6280	0 (0)	-	875 (20,2)	43,7040
5.97	4632 (100)	44,8319	4632 (92,0)	44,8285	0 (0)	-	400 (8,0)	44,7500
6.97	2997 (94,6)	44,04	2997 (100)	44,04	171 (5,4)	43,97	0 (0)	-

по RUR

	с банками-резидентами				с банками-нерезидентами			
	покупка		продажа		покупка		продажа	
	объем, млрд.RUR	курс, тенге/1000 RUR	объем, млрд.RUR	курс, тенге/1000 RUR	объем, млрд.RUR	курс, тенге/1000 RUR	объем, млрд.RUR	курс, тенге/1000 RUR
1.97	20,2 (67,6)	13,1954	21,3 (97,5)	13,4268	9,7 (32,4)	13,4975	0,5 (2,5)	13,5200
2.97	28,0 (58,1)	13,4548	26,6 (80,6)	13,4681	20,2 (41,9)	13,3901	6,4 (19,4)	13,3487
3.97	29,1 (40,2)	13,3625	30,8 (55,1)	13,3728	43,3 (59,8)	12,7951	25,2 (44,9)	13,0816
4.97	12,5 (12,4)	13,2242	12,5 (49,8)	13,2358	88,8 (87,6)	13,1089	12,7 (50,2)	13,1189
5.97	10,0 (16,9)	13,2327	10,0 (48,2)	13,2435	49,1 (83,1)	13,1249	10,8 (51,8)	13,1100
6.97	53,7 (49,2)	13,23	53,7 (94,0)	13,23	55,4 (50,8)	13,11	3,4 (6,0)	13,10

ном рынке направлена на вывоз долларов за пределы республики. Неравномерность же вывоза определяется динамикой спроса и предложения валюты на рынке Казахстана.

Часть вывозимого объема долларов США можно связать с тем, что его курс на КФБ в январе — марте, июне т.г. был ниже, чем кросс-курс на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ). Кроме того, наблюдаемый в марте завоз долларов в республику связан с большими вложениями нерезидентов на рынке ГЦБ. В мае же большой объем вывоза долларов связан с большим погашением ГЦБ, приходящимися на долю нерезидентов. Отметим, что доллары США банки-резиденты продают нерезидентам дороже, чем резидентам, а покупают у нерезидентов дешевле. Курс покупки долларов у нерезидентов даже ниже, чем биржевой. Резидентам

выгоден приток — отток валюты в связи с «игрой» нерезидентов на рынке ГЦБ. Отметим, что такая «игра» на курсовой разнице приводит к росту объемов внебиржевых торгов.

Основной объем операций по немецким маркам также приходится на внебиржевые операции с банками-резидентами. Участие нерезидентов остается незначительным (до 21,4% максимально в январе) и наблюдается, в основном, продажа немецких марок нерезидентам. Причем продажа дешевле, чем резидентам. Положение немецкой марки в Казахстане определяется положением на мировом валютном рынке.

По российским рублям ситуация обратная. У нерезидентов российские рубли, в основном, покупаются и покупаются больше и дешевле, чем у резидентов. Доля нерезидентов значи-

РИСУНОК 2

Объем межбанковских операций по доллару США с нерезидентами в 1997 г.



тельна (при покупке достигла 87,67% в апреле) и их объемы покупки и продажи, в основном, растут. То есть, нерезиденты завозят российские рубли в Казахстан. В связи с не проведением торгов на КФБ внебиржевой рынок российских рублей имеет «клиентскую» направленность. Сравнение со средневзвешенным по объемам операций на ММВБ курсом рубля по отношению к тенге показало выгоду завоза рублей в феврале, апреле—июне т.г. В мае месяце наблюдалась максимальная разница в курсах.

Направленность политики НБК в области валютного курса на обеспечение стабильности национальной валюты и проведения валютной политики, направленной на дальнейшее снижение темпов инфляции, способствует возрас-

тающему предпочтению банков в проведении валютных операций, т.к. вероятность валютного риска в настоящее время для банков невысока в связи с относительно стабильным курсом тенге. О покупке валюты свидетельствуют и данные о валютной позиции банков-резидентов (табл. 5).

Таким образом, либерализация валютного рынка республики открывает внутренние финансовые рынки для иностранных инвесторов и заемщиков, поскольку предоставляется возможность переводить средства из одной валюты в другую. Это позволяет инвесторам и заемщикам использовать ресурсы более крупных рынков и, тем самым, увеличивает их финансовые возможности.

ТАБЛИЦА 5

Итоги торгов на КФБ и межбанковском внебиржевом рынке (продажа)
резидентов и их валютная позиция (СКВ)

	Общие объемы торгов на КФБ и межбанковских внебиржевых операций (продажа) резидентов			Валютная позиция (СКВ) банков, млрд.тенге	
	млн.USD	млн.DM	млрд.RUR	актив	пассив
1.97	204,397	2,830	21,307	9,300	16,352
2.97	162,026	5,126	26,553	6,269	12,905
3.97	222,649	5,324	30,843	7,083	10,382
4.97	233,008	3,985	12,540	6,671	14,668
5.97	203,722	6,052	9,996	5,963	13,137
6.97	164,959	4,187	53,683	6,339	9,990

Проблемы реформы региональной бюджетной политики

Т.В.Вдовина, А.В.Еремина

Реформирование налогово-бюджетной сферы в 1996 году привело к неоднородным результатам исполнения местных бюджетов как составной части государственных финансов. Процесс общей стабилизации был достигнут путем использования различных методов секвестрирования, что привело к образованию значительной суммы платежей государства и резкому росту субсидий. Отказ от системы регулирующих налогов придал региональным бюджетам большую экономическую активность, однако не решил проблемы финансового выравнивания или устранения межрегиональных финансовых диспаритетов. Это, в свою очередь, и явилось экономической предпосылкой территориально — институциональных преобразований в республике.

Современный период становления рыночных отношений и интеграции Республики Казахстан в мировое сообщество развивается по сценарию, включающему в себя два качественно отличных этапа реформ, разработанных Правительством: 1996—1998 годы — период экономической стабилизации, 1999—2000 годы — период возобновления экономического роста.

Среднесрочная «Программа действий Правительства по углублению реформ на 1996—1998 годы» отражает стремления Правительства к быстрейшему выводу экономики страны из депрессивного состояния. Очевидно, что темпы выхода страны из экономического кризиса напрямую связаны с осуществлением процессов реформирования в регионах, их адаптации к условиям рыночного хозяйствования вследствие объективных различий социально-экономического положения, экологических и демографических условий.

Оценивая стартовые условия областей для более полного раскрытия их потенциала, государственное регулирование экономики будет строиться по принципу дифференцированного подхода к разным типам регионов.

Реформированию в региональной политике будут подвержены две главные ее составляющие. С одной стороны, система взаимосвязи организационных структур территориального и отраслевого управления. Для подавления в регионах «иждивенческих настроений» и повышения потенциала их деловой активности Правительство приступает к поэтапному делегированию прав на места с децентрализацией ответственности в

решении социально-экономических задач, достижения целей макроэкономической стабилизации. Придание территориям самостоятельности будет подкреплено принятием в 1997 году новой редакции законопроектов «О местных представительных и исполнительных органах в Республике Казахстан» и «О местном самоуправлении».

Другое направление реформы региональной политики состоит в выработке нормативной основы и механизмов для обеспечения увязки доходов каждого региона с результатами его хозяйственной деятельности.

Каждый год из обозначенного трехлетнего периода среднесрочной программы на 1996—1998 годы несет достаточно мощную функциональную нагрузку в решении намеченных задач реформирования.

1996 год является базовым в достижении макроэкономической сбалансированности, при которой обеспечены контроль за уровнем инфляции и снижение ее темпов, устойчивость обменного курса национальной валюты, поддержание дефицита государственного бюджета в пределах 3% к ВВП.

Основными позитивными итогами 1996 года в экономике Казахстана является то, что впервые с начала реформ произошел рост ВВП на 1,1%, а также продолжалось дальнейшее снижение уровня инфляции с 60,3% в 1995 году до 28,7% в 1996 году. По оперативным данным Министерства финансов РК (до проведения заключительных оборотов) государственный бюджет исполнен с дефицитом 2,7% к ВВП, при этом местные бюджеты исполнены с профицитом в 1,5 млрд.тенге. Однако, на фоне макроэкономической стабилизации финансовое положение большинства предприятий республики характеризуется падением объемов прибыли и увеличением числа убыточных предприятий. Предварительная оценка полученной балансовой прибыли в 1996 году составила 79 млрд.тенге и снизилась на 10,8% по сравнению с 1995 годом. Инвестиционные процессы остаются на достаточно низком уровне, их объем в сопоставимых ценах в 1996 году составил лишь 65,1% от объема 1995 года.

Такая ситуация создает необходимость в 1997 году Правительству перенести акценты своих действий с макроуровня на региональный уровень и уровень предприятий. Приоритетными направлениями региональной политики является развитие производственной инфраструктуры, реализация государственной

инвестиционной программы. Так, «Индикативный План социально-экономического развития Республики Казахстан на 1997 год», содержащий ряд конкретных мероприятий по проведению радикальных изменений в региональной политике, определяет ответственные министерства и ведомства и сроки исполнения этих мероприятий.

В соответствии с индикативным планом акимы областей и города Алматы должны были провести интенсивную работу в первом квартале 1997 года по разработке планов действий по углублению реформ на местах, подготовить предложения по государственной поддержке депрессивных малых и средних городов с рассмотрением и согласованием комплексных региональных программ в заинтересованных министерствах и ведомствах с дальнейшим представлением на одобрение Правительству.

Национальному статистическому агентству и Министерству сельского хозяйства до сентября 1997 года предстоит подготовить и провести сельскохозяйственную перепись в целях совершенствования методов выборки и расчетов показателей деятельности сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Министерству экономики и торговли, Министерству финансов и Министерству юстиции поручено к декабрю 1997 года завершить работу над концепцией административно-территориального устройства страны с целью оптимизации системы местного государственного управления. До конца года Правительство республики предполагает завершить реформу административно — территориального деления республики.

Намеченные мероприятия завершающего года среднесрочной программы акцентированы на создании эффективных механизмов бюджетного процесса. Так, предполагается с 1998 года перейти к постоянным и единым нормативам распределения общегосударственных налогов между республиканским и местными бюджетами, разработать механизм предоставления целевых субвенций областям республики для выравнивания социально — экономического положения регионов.

Формирование политики государственных расходов будет основываться на четком разделении расходов между бюджетами разных уровней. Приоритетные направления для республиканского бюджета — это финансирование общенациональных расходов и программ: национальная оборона, содержание правоохранительных органов и органов государственной власти, содержание аппарата управления, стратегические исследования. Местные бюджеты будут отвечать, прежде всего за финансирование социально — культурных мероприятий, образования, здравоохранения и других расходов, связанных непосредственно с обслуживанием населения.

Проведем анализ сложившейся структуры местных бюджетов в консолидированной бюджетной системе.

Рассматривая структуру доходов и расходов республиканского и местного бюджетов (Таблица 1), можно отметить, что около 50% всех поступлений местных бюджетов в 1996 году формировалось за счет налога на добавленную стоимость и налога на прибыль, в который включены: подоходный налог с юридических лиц, подоходный налог с физических лиц, удерживаемый у источника выплаты и подоходный налог, взимаемый с физических лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью и зачисляемый полностью в доходы местных бюджетов. Отчисления от этих видов налоговых поступлений являются также основными при формировании доходной части республиканского бюджета, что составляет более 40%.

Акцизные поступления в местные бюджеты занимают лишь 6,4%, в республиканском бюджете на них приходится только 2,1% от общей суммы доходов соответствующих бюджетов. Главной причиной небольшого удельного веса акцизных сборов в общем объеме доходов является снижение производства основных видов отечественных подакцизных товаров.

Значительный объем доходной части местных бюджетов занимают субвенции, ссуды и другие дотационные выплаты вышестоящего бюджета. Так, в первом полугодии они достигли около четверти бюджетов областей, а по предварительным итогам 1996 года составили пятую их часть.

В структуре исполнения расходной части бюджетов заметно прослеживается ориентация бюджетов разного уровня по характерным для них приоритетным направлениям финансирования расходов.

Республиканский бюджет на 89% обеспечивает расходы, связанные с сохранением целостности государства, поддержанием законности и правопорядка, финансированием общенациональных расходов, в то время как на местные бюджеты приходится только 11% перечисленных расходов. Расходы, связанные с внешнеэкономической деятельностью государства, такие как погашение гарантированных товарно — инвестиционных кредитов, уплата процентов по внешним займам и другие, полностью финансируются за счет республиканского бюджета и составляют 22,5% государственных затрат.

Местные бюджеты несут нагрузку по обеспечению финансирования расходов комплекса социально — культурных мероприятий, которая в перспективе будет возрастать в соответствии с Программой поэтапной передачи объектов социальной сферы мест-

ТАБЛИЦА 1

Структура доходов и расходов республиканского и местных бюджетов в 1996 году (в% к итогу)

	Д О Х О Д Ы			
	Республиканский бюджет		Местные бюджеты	
	1 полугодие	год	1 полугодие	год
НДС	14,3	16,1	21,9	21,9
Налог на прибыль*	18,1	24,3	24,3	27,3
Акцизы	1,5	2,1	5,7	6,4
Поступления от приватизации				
государственного имущества	20,2	24,5	2,8	1,7
Сборы и разные неналоговые поступления	3,6	3,9	7	7,6
Субвенции и ссуды				
полученные из республиканского бюджета			23,4	18,4
Фонд охраны природы	0,2	0,2	1	1,5
Возмещение расходов бюджета	6,9	5,2	1,6	1,6
Внешнеэкономическая деятельность	13,5	15,7		
Прочие	21,7	8	12,3	13,6
Итого:	100	100	100	100
	Р А С Х О Д Ы			
	Республиканский бюджет		Местные бюджеты	
	1 полугодие	год	1 полугодие	год
Народное хозяйство	11,5	15,4	15,7	18,3
Финансирование капвложений	1	1,5		0,1
Просвещение	5,9	7,3	40,1	38,5
Культура и средства массовой информации	2	2,2	2,5	2,6
Здравоохранение	2,7	3,3	21,9	22,1
Мероприятия по проведению молодежной				
политики				
Физическая культура, туризм и спорт	0,5	0,4	0,3	0,3
Социальная защита населения	0,4	0,5	9	6,6
Оборона, правоохранительные органы,				
органы госвласти и судебные органы	21,2	23,5	3,3	3,6
Содержание органов государственного				
управления	3,6	4,6	4,6	4,9
Внешнеэкономическая деятельность	22,5	17,8		
Прочие расходы	28,7	23,5	2,6	3,0
Итого:	100	100	100	100

Примечание:

* — включен налог с физических лиц, удерживаемый у источника выплаты и налог с лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью

ным исполнительным органам, утвержденной Постановлением Правительства Республики Казахстан от 4 июля 1996 года № 844.

По итогам 1996 финансового года в расходах на соцсферу на долю местных бюджетов приходится 70,1% от всех затрат бюджетов областей. Так, на образование и профессиональную подготовку кадров расходы местных бюджетов составили 81% от расходов на эти цели государственного бюджета, на культуру, искусство и средства

массовой информации — 48,5%, на здравоохранение — 84,6%, на мероприятия по проведению молодежной политики, физической культуре и спорту — 35,1%, социальной защите населения — 92,2%.

Укреплению экономики страны, созданию предпосылок для оживления инвестиционной активности, формированию условий для стабилизации производства как основного источника доходов государства будут способствовать меры по укреплению финансового

положения республики и ее регионов в частности.

Важное значение приобретает анализ современного состояния экономики, тенденций ее развития, внутренних и внешних факторов, как позитивно влияющих на динамику экономических показателей, так и тормозящих развитие областей. Для сбалансированного развития регионов с охватом всего хозяйственного комплекса территории необходимо анализировать важнейшие материальные и финансовые пропорции, направления структурных сдвигов, изменения жизненного уровня населения областей.

Рассмотрим некоторые основные показатели социально-экономического положения регионов Республики Казахстан, приведенные в таблице 2.

Важным показателем при формировании местных бюджетов являются нормативы бюджетной обеспеченности на одного жителя, на основе которых должны определяться минимальные размеры местных бюджетов.

В 1996 году удельный вес расходов местных бюджетов на единицу населения области в общем объеме бюджетной обеспеченности составил максимальную величину в Атырауской, Восточно-Казахстанской и Кызыл-Ординской областях — от 1,3% до 1,4%. Минимальную обеспеченность по республике имеют Жамбылская — 0,72%, Алматинская — 0,73% и Южно-Казахстанская области — 0,76%. Из этих данных, на наш взгляд, следует, что в число регионов, которым необходимо выплачивать субсидии из республиканского бюджета, т.е. где она составляет менее 1%, входят: в первую очередь, Алматинская и Жамбылская области (0,7%); во-вторых, — Актюбинская, Талдыкорганская и Южно-Казахстанская (0,8%) и, в-третьих, — Жезказганская, Костанайская и Мангистауская (0,9%).

Кризисное состояние экономики регионов не подкреплено реальными финансовыми ресурсами. Практически во всех сферах не хватает денежных средств, что, в первую очередь, определяется состоянием развития производства. Прогрессирующий спад производства во всех отраслях материальной сферы ведет к потере прибыли. В 1996 году прибыль, произведенная одним работником в среднем по республике составила 17,8 тыс.тенге, причем максимальную величину этот показатель занял по Мангистауской — 153,4 тыс.тенге и Атырауской областям — 128,5 тыс.тенге. Практически весь регион Северного Казахстана по результатам 1996 года оказался убыточным. Самой убыточной не только по этому региону, но и в целом по республике в 1996 году явилась промышленная продукция Торгайской области — 26,1 тыс.тенге убытков на одного работника.

Недостаточность средств, поступающих в

доходную часть бюджета, предопределила и соответствующий порядок финансирования предусмотренных бюджетом расходов. В соответствии с Правилами финансирования расходов, утвержденными Постановлением Правительства РК от 6.02.96 г. № 166, в первоочередном порядке финансировались такие виды расходов, как заработная плата с начислениями, стипендии, питание, медикаменты и особые расходы. Однако, несмотря на принятые меры по обеспечению финансирования, общая сумма просроченной задолженности по заработной плате предприятий и организаций на 1.01.97 года составила более 47,9 млрд.тенге. Наибольший объем просроченной задолженности по заработной плате среди всех регионов республики имели Павлодарская область — 10,5% и Карагандинская с Костанайской — по 10,3% от общереспубликанской суммы просроченной задолженности по заработной плате. Наиболее благоприятная ситуация в этом плане по республике сложилась в Семипалатинской — 1,9% и Алматинской областях — 2,1% от общего объема задолженности.

На начало 1997 года ситуация с выплатой заработной платы и пенсий в регионах остается напряженной. В целях снятия этой напряженности Правительством Республики Казахстан было принято Постановление «О мерах по погашению задолженности по заработной плате и пенсиям» № 186-а от 10 февраля 1997 года, кроме того, Министерство финансов внесло на рассмотрение Правительства проект секвестра республиканского бюджета на 1997 год, в результате чего будут обеспечены целевые трансферты регионам на сумму 36 млрд.тенге для выплаты задолженности по пенсиям и целевые субвенции для выплаты заработной платы.

Так, на 1 июня 1997 года в результате принятых мер, направленных на погашение задолженности по заработной плате и взносам в государственные фонды обязательного страхования по организациям, финансируемым из местных бюджетов, своевременно выплачивается заработная плата и вносятся страховые взносы в Акмолинской, Актюбинской, Алматинской, Атырауской, Восточно-Казахстанской, Жезказганской, Карагандинской, Мангистауской областях и городе Алматы.

Общая сумма фактической задолженности по заработной плате и страховым взносам на 1 июня 1997 года составила 7357,5 млн.тенге, из которых 3752,8 млн.тенге (51%) будет погашено за счет субвенций из республиканского бюджета.

Анализ финансового положения в целом по областям за текущий год показывает недостаточность прибыли, как источника экономического роста материальной сферы и роста доходов бюджета. Наибольший объем

ТАБЛИЦА 2

Некоторые основные социально-экономические показатели развития регионов Республики Казахстан в 1996 году

Наименование области	Объем производства товарной продукции (работ, услуг) промышленности	Балансовая прибыль(+) убыток(-)**	Объем просроченной задолженности по заработной плате	Неплатежи, учитываемые в банковской системе (задолженность по ссудам и расчетным документам)	Бюджетная обеспеченность одного жителя
	в млн.тенге	в млн.тенге	в% к итогу	в% к итогу	в% к итогу
Акмолинская	30581,5	-1247,9	7,9	20,7	1,2
Актюбинская	28524,4	3102,6	3,1	4,1	0,8
Алматинская	14616,8	-202,2	2,1	16,9*	0,7
Атырауская	79325,4	16845,0	2,7	1,6	1,4
Восточно-Казахстанск.	55275,7	8761,7	6,3	2,8	1,4
Жамбылская	17590,9	-646,5	4,6	1,4	0,7
Жезказганская	45917,0	6005,1	3,4	2,1	0,9
Западно-Казахстанск.	11351,1	2973,6	3,2	1,2	1,2
Карагандинская	101122,7	5522,5	10,3	13,1	1,1
Кзыл-Ординская	12320,5	5369,5	2,4	1,2	1,3
Кокшетауская	13515,3	-1949,3	6,1	1,8	1,2
Костанайская	41065,8	1561,9	10,3	4,8	0,9
Мангистауская	50866,0	14893,0	7,3	6,6	0,9
Павлодарская	96774,5	11509,8	10,5	14,9	1,1
Северо-Казахстанская	11292,1	-940,9	3,2	1,2	1,1
Семипалатинская	14441,7	494,2	1,9	1,1	1,0
Талдыкорганская	7129,5	-1007,6	2,3	0,6	0,8
Торгайская	3987,6	-2204,6	2,6	1,5	1,2
Южно-Казахстанская	33749,5	1520,6	6,6	2,4	0,8
г.Алматы	35387,7	8668,5	3,2	-	1,0
Итого:	721850,9	79029,0	100,0	100,0	100,0

Примечание:

* включен г.Алматы

** финансовые результаты предприятий и организаций без малочисленных предприятий, банков и страховых организаций

прибыли по республике получила Атырауская область — более 16,8 млрд.тенге, имея при этом неплатежей по банковской системе на 8,8 млрд.тенге или 1,6% общего объема неплатежей по республике. В такой же ситуации оказались остальные регионы республики, за исключением семи областей, получивших убытки по результатам года,

положение в которых еще сложнее. Наибольший удельный вес — 20,7% в общем объеме неплатежей, учитываемых в банковской системе республики, заняла Акмолинская область, имея при этом убытков на 1.01.97г. порядка 1,2 млрд.тенге. Минимальный объем неплатежей просроченной задолженности по краткосрочным и долгосрочным ссудам, а

также неоплаченным в срок расчетным документам имела Талдыкорганская область — 3,5 млрд.тенге, получив, однако, при этом убытков по результатам года на 1 млрд.тенге.

Особенностью бюджетов переходного периода является восстановление такой формы перераспределения средств, как субвенция. Субвенции предназначены для оказания помощи бюджетам регионов, носят целевой характер и выдаются из республиканского бюджета на компенсацию недополученных доходов в связи с неравномерным их распределением между регионами, а также на финансовые мероприятия, связанные с выравниванием социального развития территорий.

Выделение дотационных выплат из вышестоящего бюджета по областям за последние годы выглядит следующим образом: в 1994 году дотации получали Алматинская — более 20%, Атырауская — 1%, Жезказганская — более 20%, Западно-Казахстанская — более 20%, Кызылординская — более 50%, Семипалатинская — более 20%, Талдыкорганская — более 50%, Кокшетауская — 8% и Торгайская

области — более 50% к общей сумме доходов соответствующих местных бюджетов. В 1995 году в число дотируемых областей попали: Алматинская — 81,7%, Восточно-Казахстанская — 10,4%, Жамбылская — 68,7%, Западно-Казахстанская — 32,2%, Кызыл-Ординская — 135,4, Кокшетауская — 41,2%, Торгайская — 92,8%, Семипалатинская — 72,3%, Талдыкорганская — 175,2% Северо — Казахстанская 36,1% и Южно-Казахстанская — 32,9% доходной части бюджетов областей. В 1996 году дотационными были все области республики.

Удельный вес дотаций, полученных из республиканского бюджета в общем их объеме выглядит по областям следующим образом: максимальный объем дотаций в 1996 году получила Кызыл-Ординская — 15,5% и Алматинская области — 10,5%. Минимальный объем дотаций получили Мангистауская область — 0,1% и город Алматы — 0,4% от общего объема выделенных средств (Таблица 3).

Как видно из таблицы, бюджеты почти всех областей по результатам года вышли

ТАБЛИЦА 3

Поступления из Республиканского бюджета в местные бюджеты в 1996 году (млн.тенге)

Наименование области	Доход	Дефицит (-)	Недоимка	Дотации из РБ			ВСЕГО
				Субвенции	Ссуды	Расчеты с РБ*	
Акмолинская	7359,5	2,5	1598,4	-	180	1	181
Актюбинская	5071,3	38,1	1732,7	-	165	-	165
Алматинская	5527,9	13,2	264,2	2971,0	60	-	3031,0
Атырауская	5157,2	49,7	453,7	-	150	150	300
Восточно-Казахстанск.	9205,1	21,8	1096,3	185,4	140	-	325,4
Жамбылская	5952,9	43,5	189,4	2060,6	495	165	2720,6
Жезказганская	3194,7	0	381,6	-	60	667,9	727,9
Западно-Казахстанск.	6355,3	99,1	320,5	1034,9	299	-	1333,9
Карагандинская	10079,4	0	2782,8	-	550	58,6	608,6
Кзыл-Ординская	7264,5	15,3	309,7	3961,8	500	-	4461,8
Кокшетауская	5899,3	-	591	1370,1	252	7	1629,1
Костанайская	7877	988	1220,1	-	2422,6	-	2422,6
Мангистауская	2514,5	0	2916,1	-	20	22,9	42,9
Павлодарская	7473,2	12,9	3264,4	-	530	-	530
Северо-Казахстанская	4534,7	0	299,1	915,9	80	40,3	1036,2
Семипалатинская	6221,0	40,2	77,7	1892,0	135	48	2075,0
Талдыкорганская	4512,2	0	34,1	2563,1	125	13,8	2701,8
Торгайская	2831,5	6	204,8	1105,5	125	368	1598,5
Южно-Казахстанская	13016,1	16,5	283,3	1957,8	767	-	2724,8
г.Алматы	9085,6	187,7	1979,6	-	115	-	115
Итого	129132,8	1534,5	19999,5	20018,1	7170,6	1542,5	28731,1

Примечание

*— включены позаимствованные средства из оборотной кассовой наличности и свободных остатков

превышением доходов над расходами более чем на 1,5 млрд.тенге. Сравнивая доход областей (103915,4 млн.тенге) с их задолженностью по заработной плате бюджетным организациям (9565,7 млн.тенге), принимая во внимание полученные субвенции из республиканского бюджета на эти цели (20018,1 млн.тенге) можно с уверенностью сказать, что имеющихся в наличии средств в местных бюджетах в 1996 году было более чем достаточно для погашения задолженности по выплате заработной платы работникам бюджетной сферы.

Числящаяся на 1.01.97 года недоимка порядка 20 млрд.тенге по всем областям республики говорит о слабой активизации работы налоговых органов по сбору налогов, что несомненно оказало влияние на сложившуюся задолженность по заработной плате бюджетным организациям. При соблюдении налоговой дисциплины, обеспечивающей сбор налогов, задолженность по заработной плате работникам бюджетной сферы могла быть полностью ликвидирована.

Исходя из вышеизложенного можно сделать вывод, что в областях имеются определенные реальные резервы и возможности для ликвидации задолженности по выплате заработной платы учителям, врачам и т.д., если бы средства местных бюджетов не отвлекались на другие мероприятия, т.е. не было нецелевого их использования. Так, Комитетом финансово-валютного контроля при Министерстве финансов РК за 1996 год была выявлена сумма нецелевого использования бюджетных средств в размере 2,4 млрд.тенге, при этом установлен ущерб в сумме 3,8 млрд.тенге, в т.ч. недостач и хищений на 2,1 млрд.тенге. Нецелевое расходование средств, предназначенных для выплаты заработной платы, наблюдалось в следующих областях: Западно-Казахстанской, Талдыкорганской, Торгайской, Северо — Казахстанской.

Кризисное состояние экономики, тотальное падение производства, хронический кризис неплатежей, приоритетное финансирование секвестрированных расходов вызвали к жизни такое экономическое явление как бюджетный взаимозачет.

Бюджетный взаимозачет — это клиринг долгов хозяйствующих субъектов и организаций бюджетной сферы.

Система проведения взаимозачетов для экономики страны имеет двойное значение. С одной стороны, предлагаемый порядок проведения зачетов ведет к упрощению и ускорению расчетов между хозяйствующими субъектами, а в случаях отсутствия финансирования или средств на счетах является единственно возможным инструментом платежа. Практика проведения взаимозачетов играет роль сдерживающего фактора в инфляционных процес-

сах и кредитной эмиссии.

Однако, с другой стороны, бюджетный взаимозачет — это не эффективное перераспределение ресурсов. Способ погашения взаимных долгов посредством зачетов не решает главных проблем экономики переходного периода: необходимость модернизации производственных фондов, развитие инфраструктуры, решение социально — экономических проблем, в том числе, выплаты задолженности по заработной плате.

Анализируя значимость взаимозачета в общем объеме доходов местных бюджетов можно отметить, что удельный вес бюджетного взаимозачета в общем поступлении доходов в местные бюджеты (Таблица 4) в 1995 году в целом по республике составил 8,3%, а в 1996 году (по предварительным итогам) — 27,5%, то есть произошло увеличение зачетных сумм в 3,3 раза.

Наибольший удельный вес зачетов в общем объеме доходов в 1996 году по областям республики составил по Северо — Казахстанской области — 63,4% (2,3 млрд.тенге), Кокшетауской — 62,6% (2,9 млрд.тенге), Акмолинской — 47,1% (3,4 млрд.тенге) и Жамбылской — 47,4% (1,7 млрд.тенге). Максимальное увеличение бюджетного взаимозачета произошло по Кокшетауской области — в 89,4 раза, минимальный удельный вес взаимозачетов в доходах местных бюджетов имела Алматинская область — 0,9% или 22,6 млрд.тенге.

По итогам кассового исполнения местных бюджетов на 1 июня 1997 года удельный вес зачетов в общем объеме доходов бюджетов областей составил 18,4%. Наиболее зачетоемкими являются Кокшетауская (59,1%), Северо-Казахстанская (60,6%), Павлодарская (42,6%) и Костанайская (38,4%) области. Именно на эти области приходится четвертая часть суммы общереспубликанской недоимки по налогам.

Местные бюджеты имеют многочисленные источники доходов, однако, главными из них являются отчисления от налогов вышестоящего уровня (налога на прибыль предприятий и организаций, подоходного налога с физических лиц и др.), часть налога на имущество предприятий (по фиксированному проценту), налог на имущество физических лиц, налог с имущества, переходящего в порядке наследования и дарения, земельный налог, государственная пошлина и прочие.

Процесс выравнивания бюджетной системы, осуществляемый в настоящее время, нуждается в совершенствовании методологии взаимоотношений внутри бюджетной системы. Поскольку предоставляемые отдельным областям налоговые преференции не способствуют созданию единства финансово-бюджетной системы, то подобные льготы по сути являются скрытыми дотациями из республиканского

ТАБЛИЦА 4

Динамика роста объема взаимозачета в общем поступлении доходов в местные бюджеты Республики Казахстан (в млн.тенге)

Наименование области	1995 год			1996 год			Увеличение зачетов (к-во раз)
	Всего доходов	в т.ч. зачет	Уд. вес зачетов	Всего доходов	в т.ч. зачет	Уд. вес зачетов	
Акмолинская	4685,9	577	12,3	7178,5	3380,2	47,1	3,8
Актюбинская	5737,4	-	-	4906,3	339,0	6,9	-
Алматинская	2981,5	-	-	2556,9	22,6	0,9	-
Атырауская	4125,8	58,6	1,4	5007,2	462,2	9,2	6,6
Восточно-Казахстанск.	7098,4	941,1	13,3	8903,4	2810,3	31,6	2,4
Жамбылская	3013,6	644,3	21,4	3607,3	1711,3	47,4	2,2
Жезказганская	3459,2	-	-	2466,8	440,0	17,8	-
Западно-Казахстанск.	3257,1	-	-	5320,4	837,3	15,7	-
Карагандинская	8549,3	422,7	4,9	9470,8	3331,6	35,2	7,2
Кзыл-Ординская	2208,8	156,3	7,1	3302,6	1272,9	38,5	5,4
Кокшетауская	2783,2	20,1	0,7	4522,3	2828,9	62,6	89,4
Костанайская	6473,3	403,6	6,2	6728,4	1361,4	20,2	3,3
Мангистауская	3108,0	412,7	13,3	2471,6	150,5	6,1	0,5
Павлодарская	5965,7	1023,6	17,2	6943,2	2259	32,5	1,9
Северо-Казахстанская	2881,8	1129,3	39,2	3578,5	2270	63,4	1,6
Семипалатинская	3564,8	66,4	1,9	4281,0	869,1	20,3	10,7
Талдыкорганская	1252,9	16,6	1,3	1935,3	284,9	14,7	11,3
Торгайская	993,3	52	5,2	1358	237,7	17,5	3,4
Южно-Казахстанская	7858,1	1493,6	19	10291,3	2584,6	35,1	1,3
г.Алматы	9375,2	-	-	9085,6	1134,2	12,5	-
И Т О Г О:	89373,3	7417,9	8,3	103915,4	28587,6	27,5	3,3

бюджета.

Рассмотрим основные виды налогов, перечисляемые местными бюджетами в республиканский бюджет — НДС и подоходный налог с юридических лиц (Таблица 5). Анализируя данные таблицы можно отметить, что несмотря на перевыполнение по сбору налогов в целом по республике сумм, утвержденных Указом Президента РК на 1996 год (по НДС — 103,8%, по подоходному налогу с юридических лиц — 147,9%), по отдельным областям отмечалось неисполнение установленного задания. Так, по НДС был не выполнен план следующими областями: Жезказганской (80,7%), Костанайской (37,9%), Павлодарской (63,6%) и Карагандинской (66,6%). По подоходному налогу с юридических лиц низкое выполнение утвержденных объемов сложилось по Костанайской (75,4%), Кокшетауской (87,5%) и Северо-Казахстанской областям (94,3%), т.е. практически по всем областям региона Северного Казахстана.

Ситуация с отчислениями в Республиканский бюджет по НДС выглядит следующим образом: практически всю собранную сумму налога (90%) перечислили Атырауская — 2,7

млрд.тенге, Мангистауская — 1,6 млрд.тенге, Павлодарская — 0,8 млрд.тенге и г.Алматы — 10,9 млрд.тенге. Максимальный процент отчислений по подоходному налогу с юридических лиц в Республиканский бюджет в 1996 году имели Мангистауская область и г. Алматы — по 80%, которые перечислили наибольшую сумму по данному виду налога — 2 млрд.тенге и 5,2 млрд.тенге соответственно.

В заключении можно отметить, что для обеспечения эффективного функционирования хозяйственного комплекса и достойного уровня жизни населения регионов, перераспределительный механизм бюджетно-налоговой политики должен строиться с учетом принципа социальной справедливости. В рамках региональной политики должна проводиться политика всемерной поддержки депрессивных, проблемных регионов. В этих регионах необходимо создание благоприятного режима для предпринимательской деятельности за счет частичного освобождения от налогов, использования ускоренной амортизации, льготного кредитования и т.д., то есть в депрессивных регионах должны быть определены важней-

ТАБЛИЦА 5

Исполнение доходов местными бюджетами по НДС и подоходному налогу с юридических лиц в 1996 году

Наименование области	НДС				Подоходный налог с юридических лиц			
	Утверждено Ук. Президента РК на 1996 г. млн.тен.	Фактические поступления на 1.01.97 г. млн.тен.	% выполнения доходов	% отчисления в РБ	Утверждено Ук. Президента РК на 1996 г. млн.тен.	Фактические поступления на 1.01.97 г. млн.тен.	% выполнения доходов	% отчисления в РБ
Акмолинская	911	1147	125,9	30	1108	1857	167,6	60
Актюбинская	1210	2034	168,1	80	1998	2508	125,5	60
Алматинская	-	-	-	-	310	397	128,1	60
Атырауская	2118	2697	127,3	90	1058	2230	210,8	60
Восточно-Казахстанская	-	-	-	-	832	1543	185,5	60
Жамбылская	-	-	-	-	339	350	103,2	60
Жезказганская	686	-554	-80,7	80	1340	2504	186,9	60
Западно-Казахстанская	-	-	-	-	485	882	181,8	60
Карагандинская	2309	1539	66,6	50	2040	3154	154,6	60
Кзыл-Ординская	-	-	-	-	324	593	183,0	60
Кокшетауская	-	-	-	-	441	386	87,5	60
Костанайская	925	351	37,9	50	1660	1251	75,4	60
Мангистауская	1344	1617	120,3	90	1916	2521	131,6	80
Павлодарская	1318	838	63,6	90	2284	3547	155,3	60
Северо-Казахстанская	-	-	-	-	280	264	94,3	60
Семипалатинск.	-	-	-	-	432	683	158,1	60
Талдыкорганск.	-	-	-	-	121	184	152,1	60
Торгайская	-	-	-	-	83	161	194,0	60
Южно-Казахстанская	-	-	-	-	1282	2041	159,2	60
г.Алматы	9000	10916	121,3	90	4361	6508	149,2	80
Итого:	19821	20584	103,8		22694	33564	147,9	

шие сферы подъема их экономики, разработаны прогнозы социально-экономического развития.

Местные бюджеты несут основную нагрузку по финансированию социальных расходов населения: на образование приходится 81%, культуру — 48,5%, здравоохранение — 84,6% и социальную защиту населения — 92,2% соответствующих расходов государственного бюджета. Общий анализ финансового положения областей показал недостаточность прибыли, как источника экономического роста материальной сферы и роста доходов бюджета. Сравнивая доходы областей с задолженностью по заработной плате, принимая во внимание размер полученных дотаций из республиканского бюджета, можно с уверенностью сказать, что имеющихся в наличии средств в местных

бюджетах в 1996 году было достаточно для погашения задолженности по выплате заработной платы работникам бюджетной сферы. Проведенный анализ показал, что предоставляемые отдельным областям налоговые преференции не способствуют созданию единства финансово-бюджетной системы, и подобные льготы по сути являются скрытыми дотациями из республиканского бюджета. Наряду с тем, что практика проведения взаимозачетов играет роль сдерживающего фактора в инфляционных процессах и кредитной эмиссии, выделение субвенций бюджетам всех регионов в 1996 году, а также увеличение взаимозачета в общем объеме доходов местных бюджетов в 3,3 раза по сравнению с 1995 годом, нарушает действие рыночного механизма, т.е. препятствует адекватному распределению экономи-

ческих ресурсов и не способствует адаптации регионов к условиям рыночного хозяйствования.

Расчеты, использованные в работе, сделаны

на основе данных Министерства финансов РК, Казначейства, Национального Банка РК, Госкомстата.

Вопросы исследования деятельности государственных внебюджетных фондов социального назначения

Т.В. Вдовина

В условиях переходного периода возрастает опасность резкого падения жизненного уровня населения, особенно социально незащищенных слоев. В связи с этим возникает необходимость перераспределения ограниченных финансовых ресурсов государства. Образование внебюджетных государственных фондов не только способствует более широкому привлечению средств из различных источников, но и является методом перегруппировки денежных средств, поступающих от предприятий и населения для решения общегосударственных социально-экономических задач. В статье дана оценка нынешнего состояния и функционирования государственных внебюджетных фондов социального назначения, а также сделана попытка определения их роли в складывающейся макроэкономической ситуации.

К государственным внебюджетным фондам социального назначения в Республике Казахстан относятся: Государственный Пенсионный фонд, Государственный фонд содействия занятости, Государственный фонд социального страхования и Фонд обязательного медицинского страхования.

С 1994 года финансирование части социально — экономических расходов осуществлялось через фонды целевого финансирования, включенные в государственный бюджет. Такое решение было приемлемо с точки зрения централизации и контроля за рациональным использованием значительного объема финансовых ресурсов в условиях кризиса. По мере достижения макроэкономической стабилизации и уменьшения роли государства в экономике произошла постепенная переориентация основных источников финансирования социальных расходов с государственного бюджета на внебюджетные фонды. Поэтому в течение 1995 года перечисленные фонды были выведены за рамки бюджета.

В соответствии с «Программой действий Правительства Республики Казахстан по углублению реформ на 1996—1998 годы», а также «Основными направлениями государственной экономической политики на 1996—2000 годы» Правительство намерено повышать эффективность системы социальной защиты путем придания ей более адресного характера, в т.ч. за счет установления среднесрочных показателей в отношении ми-

нимального дохода и социальных льгот, четкого распределения обязанностей и финансовых обязательств между органами государственного управления различных уровней и последовательной передачи функций по оказанию социальных услуг населению от предприятий в ведение местных исполнительных органов.

Рассматривая динамику доходов внебюджетных фондов за 1995—1997 годы (рисунок 1), можно отметить общую тенденцию их увеличения в номинальном исчислении.

Однако, анализируя каждый фонд в отдельности, можно отметить, что доходы по некоторым из них неизбежно снижаются. Так, по фонду Государственного социального страхования доходы снизились с 7,7 млрд.тенге в 1995 году до 6,4 млрд.тенге в 1996 году (Таблица 1). Одной из причин снижения поступлений, несомненно, явилось изменение норматива отчислений в этот фонд: до 1995 года в Фонд социального страхования поступало 15% от общей суммы отчислений, а с 1 января 1996 года — 5%. Данное изменение было вызвано созданием Фонда обязательного медицинского страхования при Правительстве Республики Казахстан, согласно Постановлению Правительства РК от 29 сентября 95 года страховые взносы юридических лиц в который составляют 10% от суммы отчислений.

В соответствии с «Основными направлениями углубления реформ в 1996—1998 годах», будет осуществляться переход от антиинфляционной политики к комплексу мер, направленному на стабилизацию производства в условиях укрепления макроэкономической сбалансированности и дальнейшего снижения годовых темпов инфляции. С 1996 года Правительство совместно с Национальным Банком официально объявляет целевой показатель инфляции на предстоящий год, который будет служить основой заключения годовых контрактов по фонду заработной платы на предприятиях всех форм собственности и проведения переговоров между Правительством, профсоюзами и работодателями.

Так, для достижения одной из основных макроэкономических целей предполагается снижение уровня инфляции к концу 1997 года до 17%, а к концу 1998 года — до уровня 9—12%. В дальнейшем будет продолжена полити-

РИСУНОК 1

Динамика доходов внебюджетных государственных фондов



ТАБЛИЦА 1

Динамика доходов и расходов государственных внебюджетных фондов за 1995—1997 годы (в млн.тенге)

	1995 год	I полугодие 1996 года	1996 год	I квартал 1997 года	1997 год (план)
Доходы					
Пенсионный фонд	68093,8	51277,2	103130,6	33855,3	174441,6
Фонд социального страхования	7688,7	3094,8	6426,4	1491,3	6630,0
Фонд содействия занятости	2136	1446,9	4262,0	1036,1	9334,2
Фонд обязательного мед. страхования	-	-	8655,8	4608,8	38980,0
Всего доходов:	77918,5	55818,9	122474,8	40991,5	229385,8
Расходы					
Пенсионный фонд	66615,8	50878,7	102021,9	33336,1	174441,6
Фонд социального страхования	7458,9	4434,1	8792,8	2201,8	6630,0
Фонд содействия занятости	1829	1455,8	4683,4	1088,4	9334,2
Фонд обязательного мед. страхования	-	-	6668,7	3147,9	38980,0
Всего расходов:	75903,7	56768,6	122166,8	39774,2	229385,8
Превышение доходов над расходами	+2014,8	-949,7	+308,0	+1217,2	-

ка регулирования доходов населения с целью поддержки социальной стабильности и улучшения жизненного уровня социально- незащищенных слоев населения, обеспечения сбалансированности и создания условий для роста производства. При этом, политика доходов будет направлена в основном на стимулирование роста производства, что должно адекватно отражаться на объеме фонда

оплаты труда предприятий, оставляя возможность самостоятельного формирования индивидуальной заработной платы работников.

Поскольку ВВП — как итоговая величина и параметр оценки общественного производства, и финансовые ресурсы — как результат финансовой деятельности в воспроизводственном процессе, имеют единую природу, поскольку они могут применяться при анализе

экономических и социальных аспектов воспроизводства и факторов, влияющих на них.

Доля поступлений и выплат во внебюджетных фондах по отношению к обобщающему макроэкономическому показателю — ВВП — изображена на рисунке 2, подтверждающем общую тенденцию роста финансовых средств, которыми располагают и оперируют социальные внебюджетные фонды. Кривая, показывающая движение доходов и расходов внебюджетных фондов, является зеркальным отражением кривой, характеризующей движение средств республиканского бюджета.

Это значит, что объем финансовых средств в этих сферах всегда остается примерно на одном и том же уровне, и, если их величина снижается в одной области, например госфинансах, то происходит увеличение в другой — внебюджетных фондах.

Во внебюджетных фондах сосредоточиваются значительные финансовые ресурсы. Так, общие финансовые средства четырех внебюджетных фондов в I квартале 1997 года (таблица 2) составили около 41 млрд.тенге, превысив соответствующие расходы (39,8 млн.тенге) на 1,2 млн.тенге. По некоторым фондам в анализируемом периоде произошло превышение расходов над доходами. Из данных таблицы 2 видно, что выплаты Государственных фондов содействия занятости и социального страхования в I квартале 1997 года превысили поступления по ним. Так, по Государственному фонду социального страхования в I квартале было израсходовано 33,2% годовой суммы — это наивысший показатель выполнения плана. Однако, по всем социальным фондам выплаты в I квартале

составили 17,3% к сумме, утвержденной бюджетами на 1997 год, что примерно соответствует доходам всех фондов — 17,9%.

Общеизвестно, что недостаток средств, поступающих в доходную часть фондов, предопределяет соответствующее финансирование предусмотренных расходов. В свою очередь, напряженность с исполнением бюджетов социальных фондов обусловлена тяжелым финансовым положением предприятий и организаций.

Так, за 1996 год предприятиями и организациями республики (кроме банков, страховых и малочисленных организаций), получено прибыли на 73,2 млрд.тенге, в т.ч. в промышленности — 62,3 млрд.тенге. По сравнению с соответствующим периодом прошлого года прибыль в целом по республике снизилась на 2%. Более половины (53%) предприятий и организаций имели отрицательный финансовый результат в сумме 73,3 млрд.тенге, в т.ч. в промышленности — 43% и 29,3 млрд.тенге соответственно; рентабельность предприятий снизилась и составила за 1996 год 5,6% против 9,6% за 1995 год.

Рассмотрим фактическое исполнение бюджета каждого конкретного фонда.

Как отмечалось выше, бюджет Пенсионного фонда по доходам в I квартале 1997 года был выполнен на 19,4%, по расходам — на 19,1%. Из приведенных данных таблицы 3 видно, что страховые взносы предприятий, учреждений и организаций, направленные в Пенсионный фонд, составили наибольший удельный вес в общих доходах фонда — 68,1% или более 23 млрд.тенге.

В соответствии с утвержденным бюджетом

РИСУНОК 2

Динамика доходов и расходов республиканского бюджета и внебюджетных фондов в % к ВВП

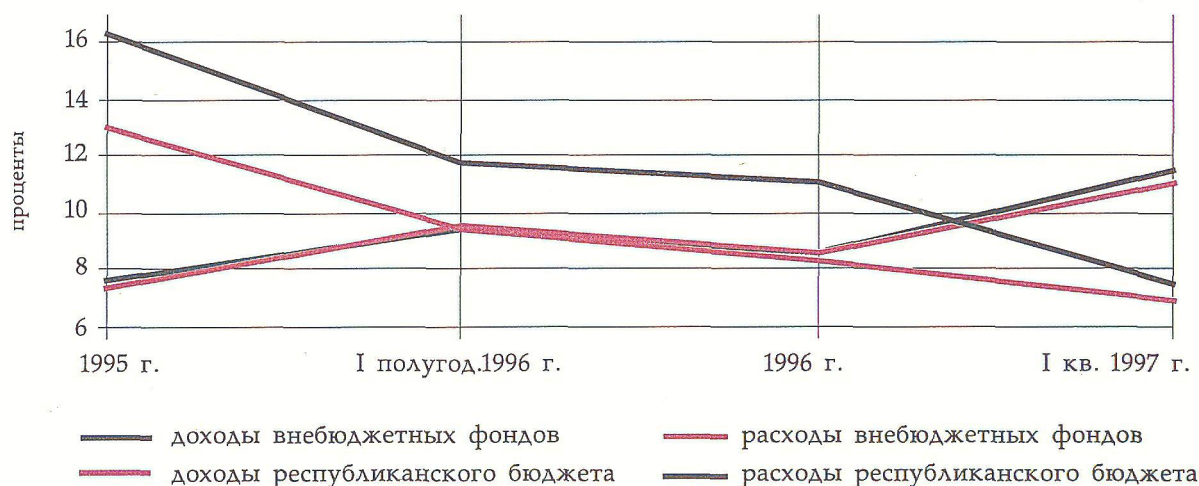


ТАБЛИЦА 2

**Исполнение бюджетов внебюджетными фондами
за I квартал 1997 года (в млн.тенге)**

Наименование фондов	Доходы			Расходы		
	Утверждено бюджетом на 1997 г.	Фактически исполнено на 1.04.97 г.	% выполнения бюджета	Утверждено бюджетом на 1997 г.	Фактически исполнено на 1.04.97 г.	% выполнения бюджета
Гос. Пенсионный фонд	174441,6	33855,3	19,4	174441,6	33336,1	19,1
Гос. фонд содействия занятости	9334,2	1036,1	11,1	9334,2	1088,4	11,7
Гос. фонд социального страхования	6630,0	1491,3	22,5	6630,0	2201,9	33,2
Фонд обязательного медицинского страхования	38980,0	4608,7	11,8	38980,0	3147,9	8,1
Всего:	229385,8	40991,4	17,9	229385,8	39774,3	17,3

на 1997 год, Народный банк должен выделить кредит Пенсионному фонду в размере 8 млрд.тенге. В течение I квартала фонд получил вышеназванный кредит на 5078,5 млн.тенге, что составило 63,5% от годовой суммы, утвержденной бюджетом.

В I квартале 1997 года в доходную часть Пенсионного фонда поступали средства, незапланированные бюджетом: средства, выделенные с централизованного счета Облуправлениям — 333 млн.тенге, поступления из местных бюджетов — 653,7 млн.тенге, средства централизованного счета — 3450,1 млн.тенге, страховые взносы лиц, занимающихся индивидуальной трудовой деятельностью — 5 млн.тенге.

И все-же, сбор средств Пенсионным фондом недостаточно высок для осуществления им финансирования необходимых платежей в полном объеме. Правительством принимался ряд конкретных мер с ужесточением требований по сбору средств в Пенсионный фонд, после чего ситуация немного улучшилась. Если ранее при ежемесячной потребности на выплату пенсий 9,2 млрд.тенге собирали в пределах 4 млрд.тенге, то в феврале поступило 7 млрд.тенге, в марте — 8 млрд.тенге. Однако, с апреля вновь наблюдается спад — 7 млрд.тенге, а в мае собрано и того меньше — 6 млрд.тенге.

Правительством принято решение ликвидировать задолженность по выплате пенсий к 1 января 1998 года, для чего официальные трансферты в объеме 36 млрд.тенге, согласно уточненному утвержденному Закону «О республиканском бюджете на 1997 год», в порядке и в сроки, устанавливаемые Правительством РК, будут направлены на погашение образовавшейся задолженности.

Кроме того, Правительством проводится

реформа пенсионной системы, основанная на долгосрочных прогнозах изменения размера бюджетных расходов, и включает такие меры, как увеличение возрастных границ выхода на пенсию, отмену льгот, связанных с ранним выходом на пенсию, дифференциацию пенсионного обеспечения в различных секторах экономики.

Основными статьями расходов Пенсионного фонда в 1997 году, как и в прошлом, бюджетом предусматриваются расходы на трудовые и социальные пенсии, пенсии и пособия военнослужащим. Эти выплаты в I квартале 1997 года составили наибольший удельный вес — 71,2% в общем объеме расходов. Не предусмотренные бюджетом перечисления в Минтрудсоцзащиты были произведены в I квартале в объеме 3,7 млрд.тенге, так же как и средства на пособия семьям, имеющим детей — около 1,5 млрд.тенге. В то же время, утвержденные бюджетом пособия инвалидам и участникам ВОВ, согласно Указу Президента РК от 28.04.95 г., на сумму 233 млн.тенге — не выплачивались вовсе. В течение 1997 года Пенсионный фонд должен будет вернуть Народному банку взятую с процентами ссуду в размере 12081,6 млн.тенге (в 9 раз больше чем в 1996 году). Соответственно, за I квартал расходы по этой статье составили более 3,5 млрд.тенге или 29% от запланированного.

Анализируя движение средств Пенсионного фонда на счетах Национального и Бюджетного банков (рисунок 3), можно отметить характерные особенности, повторяющиеся из года в год, что говорит о сезонной закономерности в поведении движения средств доходов и расходов фонда.

Так, ежегодно в декабре месяце происходит резкое снижение темпов роста доходов и

ТАБЛИЦА 3

Исполнение бюджета Пенсионного фонда за I квартал 1997 года

	Утвержденный бюджет на 1997 год млн.тенге	Фактическое исполнение на 1.04.97			Справочно: Утвержденный бюджет на 1996 год млн.тенге
		млн.тенге	в% к итогу	в% к утвержденному бюджетом	
Итого доходов	174441,6	33855,3	100	19,41	116206,3
Страховые взносы предприятий, учреждений, организаций	102475,8	23054,0	68,1	22,5	78326,5*
Страховые взносы лиц, занимающихся индивидуальной трудовой деятельностью	-	5,0	0	-	-
Ср-ва, выделенные с централизованного счета Облуправлениям	-	333,0	1,0	-	-
Кредит Народного банка	8000,0	5078,5	15,0	63,48	-
Поступления местного бюджета	-	653,7	1,9	-	7768,9
Средства централизованного счета	-	3450,1	10,2	-	-
Прочие	63965,8	1281,0	3,8	2,0	30110,9
Итого расходов	174441,6	33336,1	100	19,11	116206,3
На выплату пенсий, в т.ч.	116873,5	23728,1	71,2	20,3	92181,8
— трудовых и социальных пенсий	116465,4	22817,5	68,4	19,59	91659,6
— пенсий и пособий военнослужащим	408,1	94,2	0,3	23,08	421,2
— пенсии инвалидам Отечественной войны	-	433,1	1,3	-	605,3
На выплату пособий, в т.ч.	233,0	1622,4	4,9	696,3	7469,6
— пособия инвалидам и участникам ВОВ по Указу Президента РК от 28.04.95г.	233,0	-	-	-	201,8
— пособия семьям, имеющим детей	-	1454,4	-	-	6608,6
Перечислено в Минтрудсоцзащиты	-	3672,4	11,0	-	-
Возврат ссуды Народному банку с%	12081,6	3502,7	10,5	29,0	1327,7
Прочие	44400,5	800,1	2,4	1,8	15227,2

Примечание:

*— страховые взносы работодателей и граждан всех форм собственности и видов деятельности

расходов, в начале года — резкий всплеск поступлений и выплат Пенсионного фонда со снижением в марте и равномерным движением средств с апреля месяца до конца года. Лишь в 1996 году с июня по август наблюдаются небольшие колебания в движении средств, что было связано с открытием и переводом средств на счета Бюджетного банка. Кривая, отражающая темп роста расходов фонда, на протяжении всего анализируемого периода практически идентична кривой темпа роста доходов с неизменным превышением первой в начале каждого года.

Исполнение бюджета Фонда государственного социального страхования, представленное в таблице 4, говорит о том, что в I квартале

1997 года было получено средств около 1,5 млрд.тенге (или 22,5% к утвержденному бюджетом), а израсходовано более 2,2 млрд.тенге (33,2% к утвержденному бюджетом), т.е. в 1,5 раза больше собранного. Наиболее значительными поступлениями, формирующими бюджет Фонда социального страхования, являются страховые взносы от предприятий и организаций, которые в I квартале составили 1381,5 млн.тенге или 92,6% от общего объема доходов. Остальные статьи доходов (поступления за путевки, внутрибюджетные поступления и прочие доходы) занимают незначительный удельный вес в общем объеме доходов Фонда — от 0,4% до 6,5%.

Основные направления расходования

РИСУНОК 3

Динамика движения средств Пенсионного фонда

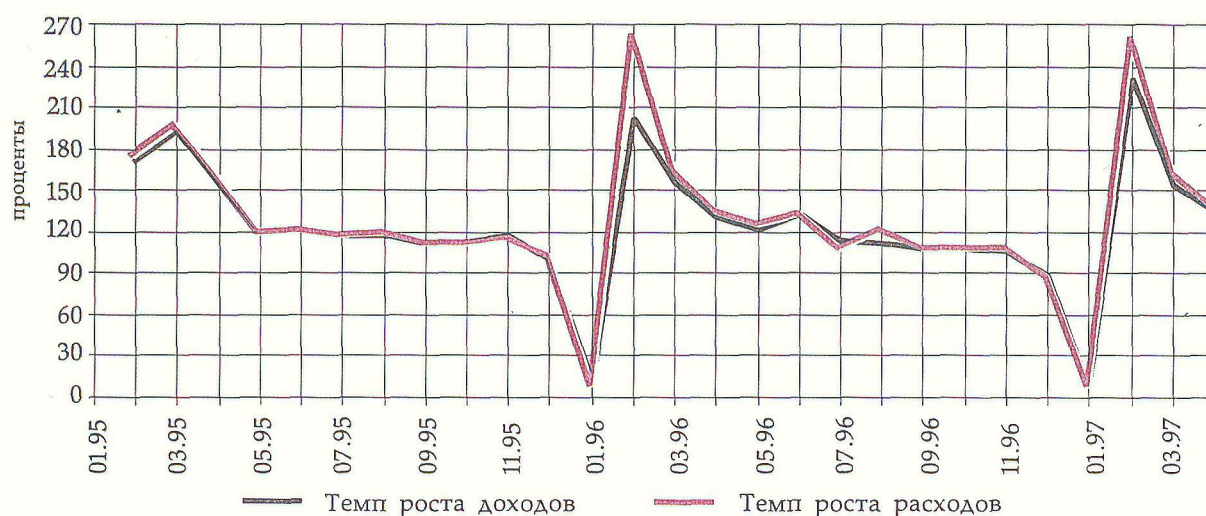


ТАБЛИЦА 4

Исполнение бюджета Фонда государственного социального страхования за I квартал 1997 года

	Утвержденный бюджет на 1997 год млн.тенге	Фактическое исполнение на 1.04.97			Справочно: Утвержденный бюджет на 1996 год млн.тенге
		млн.тенге	в% к итогу	в% к утвержденному бюджетом	
Итого доходов	6630,0	1491,3	100	22,49	5459,3
Страховые взносы	6630,0	1381,5	92,6	20,84	5250,0
Поступления за путевки	-	6,8	0,5	-	31,0
Прочие доходы	-	96,7	6,5	-	178,3
Внутрибюджетные поступления	-	6,3	0,4	-	-
Итого расходов	6630,0	2201,8	100	33,21	5459,3
Пособия по временной нетрудоспособности	4282,0	1713,3	77,8	40,0	3609,3
Пособия по беременности и родам	2022,0	400,6	18,2	19,8	1000,0
Пособия при рождении ребенка	191,0	43,5	2,0	22,8	100,0
Пособия на погребение	81,0	17,3	0,8	21,4	50,0
Санаторно-курортное лечение	54,0	20,8	0,9	38,5	621,0
Внутрибюджетные перечисления	-	6,3	0,3	-	-
Административные расходы	-	-	-	-	79,0

средств Фонда социального страхования отражены в таблице 4. Наибольший удельный вес занимают выплаты пособий по временной нетрудоспособности (77,8%), которые за I квартал 1997 года достигли более 1,7 млрд.тенге. Это составляет 40% от утвержден-

ной бюджетом годовой суммы, из чего следует, что фактические расходы по оплате временной нетрудоспособности, если они будут расти такими же темпами, превысят к концу года запланированные, как минимум в 1,5 раза. Следующей статьей бюджета, занима-

ющей весомую часть в общих расходах фонда, является выплата пособий по беременности и родам, расходы по которой составили 400,6 млн.тенге или 18,2%.

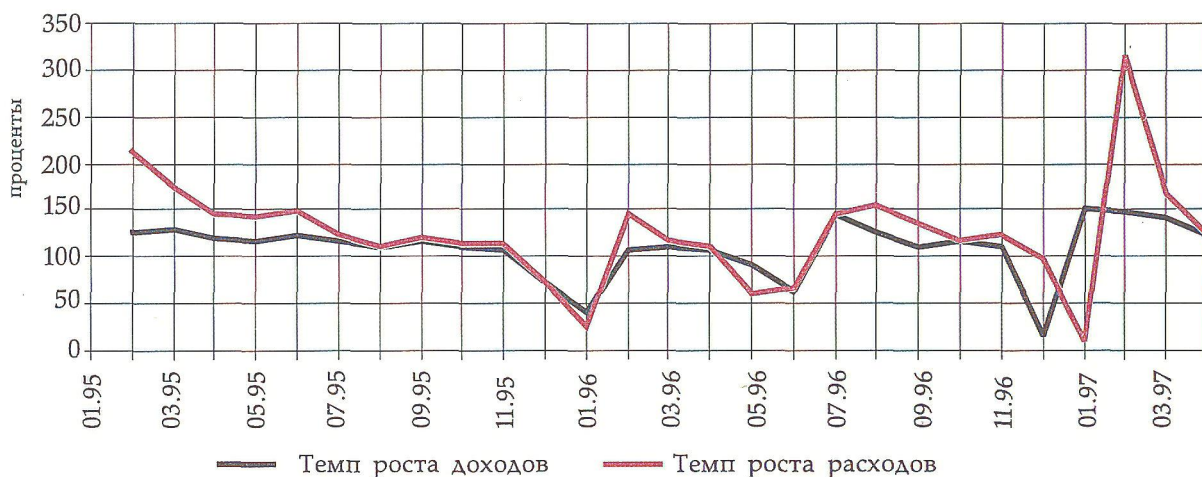
При сопоставлении бюджетов Фонда государственного социального страхования на 1997 год с предыдущим годом возникает сомнение в реалистичности заложенных цифр на этот год. Так, если расходы фонда в 1996 году, составившие порядка 8,8 млрд.тенге, превысили плановые в 1,6 раза, то неясен сам механизм определения объема расходов на текущий год в 6,63 млрд.тенге. Кроме того, фактический объем доходов фонда в 1996 году достиг более 6,4 млрд.тенге и превысил плановый в 1,2 раза, что, по всей видимости, также не учтено при составлении бюджета на 1997 год, поскольку доходы бюджета на 1997 год заложены на уровне фактических доходов бюджета на 1996 год. Очевидно, Правительство возлагает определенные надежды на развитие частных страховых компаний, осуществляющих страхование населения. Так, согласно Указу Президента Республики Казахстан от 16 апреля 1994 года № 1658 «Об организационно-правовых мерах по формированию и развитию страхового рынка» определены порядок и условия деятельности страховых компаний на территории республики, защищающие права и интересы страхователей. Кроме того, положением «О лицензиро-

В течение 1995 года кривая, отражающая темп роста расходов, постепенно сближалась с кривой темпа роста доходов и с июля месяца до конца года поступление и расходование средств шло одинаковыми темпами. В 1996 году, начиная с августа месяца, т.е. времени функционирования Бюджетного банка, между поступлением и расходованием средств наблюдается временной лаг длиной в 1 месяц. Темп роста расходов на счетах Бюджетного банка в феврале 1997 года превысил в 29,5 раза темп роста доходов Фонда социального страхования, что подтверждается вышеприведенным анализом исполнения бюджета Фонда государственного социального страхования. Это, в свою очередь, повлекло за собой резкое снижение уровня расходования средств в последующих месяцах при одновременном поступлении средств на счета равномерными темпами с начала года.

Бюджет Государственного фонда содействия занятости за I квартал 1997 года по доходам исполнен на 11,1% (1,036 млрд.тенге), по расходам — на 11,7% (1,088 млрд.тенге). Традиционно, основной статьей доходов (таблица 5) явились обязательные страховые взносы плательщиков — порядка 0,8 млрд.тенге или 77,1% к общим доходам бюджета. Почти на 38% погашена задолженность по обязательным страховым взносам за 1996 год, которая составила 545,1 млн.тенге, а

РИСУНОК 4

Динамика движения средств Фонда социального страхования



вании страховой деятельности на территории Республики Казахстан» определен порядок лицензирования страховой деятельности и регистрации компаний-страховщиков.

Рассмотрим движение средств Фонда социального страхования на счетах Национального и Бюджетного банков (Рисунок 4).

поступило 204,3 млн.тенге. От запланированной на год суммы займа от МБРР в 562,6 млн.тенге поступило 1,5%, что составило 8,5 млн.тенге. Пени и штрафы составили 5 млн.тенге или 3,3% от утвержденной бюджетом, от прочих доходов поступило 14,6 млн.тенге.

ТАБЛИЦА 5

**Исполнение бюджета Государственного фонда содействия занятости
за I квартал 1997 года**

	Утвержден- ный бюджет на 1997 год млн.тенге	Фактическое исполнение на 1.04.97			Справочно: Утвержден- ный бюджет на 1996 год млн.тенге
		млн.тенге	в% к итогу	в% к утвер- жденному бюджетом	
Итого доходов	9334,2	1036,1	100	11,1	6996,2
Обязательные страховые взносы	8070,0	799,0	77,1	9,9	5920,0
Погашение задолженности по обязательным страховым взносам					
за 1996 год	545,1	204,3	19,7	37,5	561,0
Возврат кредитов	-	0,5	0,1	-	136,0
Полученные проценты за кредит	-	0,9	0,1	-	-
Пени и штрафы	150,0	5,0	0,5	3,3	15,0
Поступление займа от МБРР	562,6	8,5	0,8	1,5	29,2
Доход от операций с ценными бумагами	6,5	-	-	-	-
Прочие доходы	-	14,6	1,4	-	335,0
Поступления вложенных средств	-	3,3	0,3	-	-
Итого расходов	9334,2	1038,4	100	11,7	6996,2
Пособия по безработице	5236,4	856,4	78,7	16,4	4241,1
Профподготовка и переобучение безработных	860,9	74,3	6,8	8,6	1264,6
Организация общественных работ	203,6	8,5	0,8	4,2	600,1
Содержание службы занятости	646,6	112,4	10,3	17,4	536,0
На создание новых рабочих мест и развитие индивидуального предпринимательства	1224,6	11,9	1,1	1,0	-
На информационно-справочную работу	59,0	2,2	0,2	3,7	28,0
Услуги Народного банка	48,9	14,9	1,3	30,5	-
Софинансирование согласно займа МБРР	529,4	7,2	0,7	1,4	29,2
Выплата %-ов за пользование займом МБРР	21,7	-	-	-	16,3
Создание дополнительных рабочих мест в жилищном строительстве	400,0	-	-	-	190,1
Вложение средств в ценные бумаги	26,0	-	-	-	-
Прочие расходы	14,0	0,5	0,1	3,6	90,8

Остальные статьи составили небольшой удельный вес в общей сумме доходов бюджета — от 0,1% до 0,3% (возврат кредитов, полученные проценты за кредит, поступления вложенных средств).

Наибольший удельный вес в общих расходах фонда заняли пособия по безработице — 78,7%, что составило порядка 0,9 млрд.тенге. Следует отметить, что запланированные бюджетом расходы на эти цели в 1997 году в 1,2 раза больше 1996 года. Однако, на профподготовку и переобучение безработных в бюджет 1997 года заложена сумма в 1,5 раза меньше,

чем в предыдущем году, и фактически за I квартал составила 74,3 млн.тенге.

Также обстоит дело с организацией общественных работ: в 1997 году — 203,6 млн.тенге, в 1996 году — 600,1 млн.тенге, т.е.бюджетом запланировано снижение данных расходов в 3 раза. Фактически же расходы за I квартал по этой статье заняли 8,5 млн.тенге или 4,2% от утвержденного бюджетом.

Необходимо отметить, что в отличие от прошлого года, в бюджет нынешнего были заложены доходы от операций с ценными бумагами — 6,5 млн.тенге и вложение

средств в ценные бумаги — 26 млн.тенге. Однако, Фонд содействия занятости не производил никаких операций с ценными бумагами в течение I квартала, не получив, таким образом, никаких доходов по данной статье.

Содержание службы занятости заняло немалый удельный вес в общем объеме расходов — 10,3% или 112,4 млн.тенге. А на создание дополнительных рабочих мест в жилищном строительстве в 1997 году бюджетом была заложена сумма в 0,4 млрд.тенге, однако фактически расходы в I квартале по этой статье не производились вовсе. На создание новых рабочих мест и развитие индивидуального предпринимательства, информационно-справочную работу было направлено 11,9 млн.тенге и 2,2 млн.тенге, что составило соответственно 1,0% и 3,7% к запланированному. А вот услуги Народного банка были оплачены на 30,5% от запланированного, что составило наибольший процент выполнения плана или 14,9 млн.тенге. Софинансирование согласно займу МБРР было осуществлено на 7,2 млн.тенге или 1,4% от утвержденного бюджетом.

Последнее время Правительство принимает целый комплекс мер по решению основных проблем занятости. В плане традиционных мер представляется важным государственная поддержка и развитие систем профориентационных услуг и профобучение незанятого населения, переподготовка работников, финансовая поддержка незанятого населения путем предоставления пособий по безработице. В области новых подходов к проблеме занятости Правительство оказывает максимальную поддержку развитию малого и среднего бизнеса, как сферы для создания дополнительных рабочих мест.

Так, согласно Указу Президента Республики Казахстан № 3398 от 6 марта 1997 года «О мерах по усилению государственной поддержки и активизации развития малого предпринимательства» четко обозначен план мероприятий, направленный на развитие и стимулирование предприятий малого и среднего бизнеса.

В соответствии с этим поддержка и развитие малого предпринимательства считается приоритетной сферой государственной экономической политики, направленной, в первую очередь, на обеспечение занятости населения, решение его социальных проблем и развитие его трудовой активности.

Движение средств Фонда содействия занятости на счетах Банка аналогично движению средств вышеперечисленных фондов (рисунок 5). На протяжении всего анализируемого периода кривая, отражающая темп роста расходов, практически идентична кривой, отражающей темп роста доходов Фонда с резким превышением последней в начале

каждого года. Ежегодно, с ноября месяца, наблюдается понижение темпов роста средств на счетах с резким снижением к концу года. Данная закономерность объясняется сезонным характером в поведении доходов и расходов Фонда, когда к концу года остатки на счетах сводятся к минимуму, а рост поступлений в начале года влечет за собой рост выплат со счетов Фонда содействия занятости.

Анализ фактического исполнения бюджета Фонда обязательного медицинского страхования при Правительстве Республики Казахстан (таблица 6) показал, что за I квартал было собрано доходов на 4608,7 млн.тенге или 11,82% к утвержденному бюджетом, расходов — на 3147,9 млн.тенге или 8,1%, с образованием остатка неиспользованных средств на 1460,8 млн.тенге. Страховые платежи от юридических лиц заняли наибольший удельный вес в общих доходах фонда — 14,91% и составили 1977,3 млн.тенге. Перечисления из местного бюджета на неработающее население были осуществлены на 1183,6 млн.тенге или 4,86% к годовой сумме, утвержденной бюджетом на 1997 год, в т.ч. платежи от физических лиц без образования юридического лица составили 25,7 млн.тенге или 8,6% от утвержденного на год.

Расходы Фонда в I квартале были осуществлены на 3147,9 млн.тенге, из которых оплата лечебно-профилактических услуг в рамках Базовой программы заняла наибольший удельный вес в общих расходах (95,3%) и составила 2999,1 млн.тенге. Кроме того, на финансирование целевых программ было направлено порядка 21,8 млн.тенге или 6,7% к утвержденному годовому бюджетом. Средства Фонда собственного развития в общих расходах Фонда заняли 4,03% или 127,0 млн.тенге, что составило 16,56% к утвержденному на год. Сравнивая запланированные расходы Фонда на I квартал (8975,5 млн.тенге) с их фактическим исполнением, можно отметить, что последние меньше запланированных в 2,85 раза, т.е. средства фонда в анализируемом периоде использовались не полностью.

При этом, однако, необходимо учесть, что собранных Фондом средств в I квартале было в 1,95 раза меньше, чем предусматривалось планом на этот период.

В заключении можно сказать, что анализ динамики доходов государственных внебюджетных фондов социального назначения показал общую тенденцию их увеличения с 77,9 млрд.тенге в 1995 году до 122,5 млрд.тенге в 1996 году и запланированном 229,4 млрд.тенге в 1997 году. Сравнение динамики доходов и расходов республиканского бюджета и внебюджетных фондов по отношению к ВВП позволило сделать заключение о том, что объем финансовых средств в этих сферах всегда остается примерно на одном и том же

уровне, и, если их величина снижается в жетных фондах. одной области, например госфинансах, то происходит увеличение в другой — внебюд-

РИСУНОК 5

Динамика движения средств Фонда содействия занятости

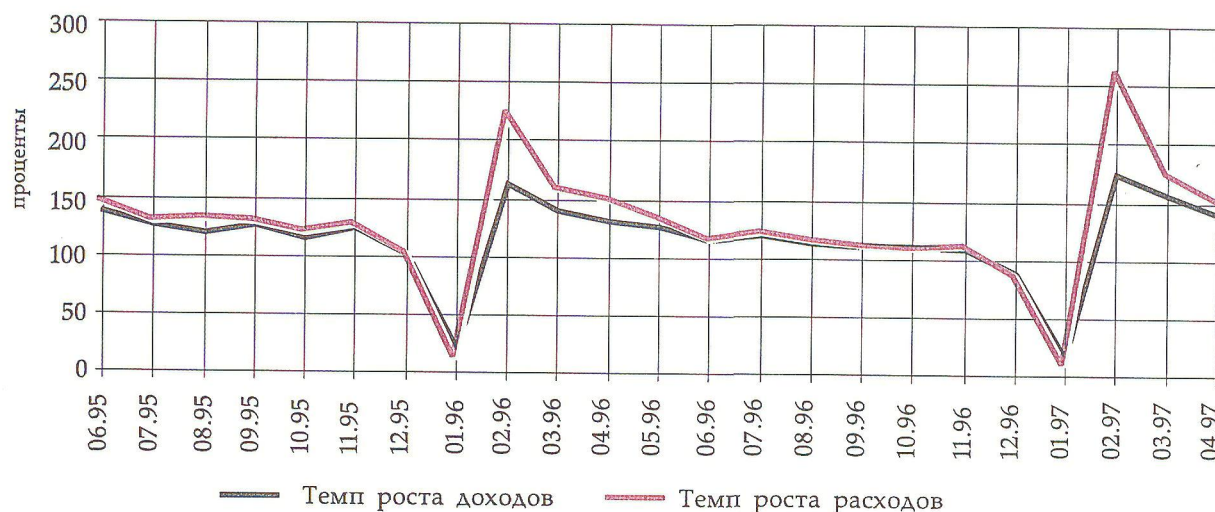


ТАБЛИЦА 6

Исполнение бюджета Фонда обязательного медицинского страхования за I квартал 1997 года

	Утвержденный бюджет на 1997 год млн.тенге	Фактическое исполнение на 1.04.97		
		млн.тенге	в% к итогу	в% к утвержденному бюджетом
Итого доходов	38980,0	4608,7	100,0	11,82
Остаток средств на 1.01.97г.	950,0	1369,5	29,7	144,16
Страховые взносы от юридических лиц	13260,0	1977,3	42,9	14,91
Поступления из местного бюджета на неработающее население	24370,0	1183,6	25,7	4,86
Поступления от физических лиц, без образования юридического лица	300,0	25,7	0,5	8,57
Прочие доходы	100,0	12,1	0,3	12,1
Штрафы и пени	-	40,5	0,9	-
Итого расходов	38980,0	3147,9	100,0	8,10
Страховой резервный фонд ОМС	38213,0	4481,7	-	11,73
в т.ч. оплата лечебно-профилактических услуг		2999,1	95,3	
в т.ч. централизованный страховой нормируемый запас	2034,0	317,0	10,1	15,58
из них на финансирование целевых программ	325	21,8	0,7	6,7
Фонд собственного развития	767	127	4,3	16,56

Особенности развития рынка облигаций внутреннего государственного займа Украины

А.Ж.Исмагулова

Среди государственных ценных бумаг, эмитируемых государствами — членами Содружества Независимых Государств, облигации внутреннего государственного займа (ОВГЗ) Украины занимают одну из лидирующих позиций по уровню доходности и по размещаемым объемам. Украинский рынок государственных ценных бумаг мало известен казахстанским предпринимателям, несмотря на их высокую инвестиционную привлекательность. Внешнее и внутреннее заимствование, будучи одним из источников покрытия дефицита государственного бюджета, достаточно активно используется Украиной в течение двух последних лет. Общий объем иностранных инвестиций в украинскую экономику в 1995 году составил 594 млн.долларов США (самые значительные средства были вложены инвесторами США — 24% общего объема, Германии — 18%, Великобритании — более 6%, России и Кипра — свыше 5%). По данным Министерства статистики, к 1 октября 1996 года сумма иностранных инвестиций в экономику Украины составила 1,223 млрд.долларов США. Наряду с привлечением иностранных инвестиций в экономику правительство Украины продолжает осуществлять внутреннее заимствование. Высокая доходность по облигациям внутреннего государственного займа привлекла большой приток капитала иностранных инвесторов, и в то же время спровоцировала колебания курса гривны, создавая тем самым проблемы на этих рынках. Рынок ОВГЗ Украины достаточно интересен с точки зрения перспективных исследований. В статье приводятся основные сведения о функционировании этого рынка.

На основании Указа Президента Украины «О государственных облигациях» и постановления Кабинета Министров Украины «О выпуске облигаций внутреннего государственного займа 1995 года», принятое 23 августа 1994 года, стал осуществляться выпуск и размещение ОВГЗ осуществляется

Министерство финансов Украины является эмитентом государственных ценных бумаг и выступает от имени Кабинета Министров Украины гарантом их своевременного погашения.

Национальный Банк Украины (НБУ), являясь генеральным агентом Эмитента по обслуживанию обращения облигаций, по согласованию с последним регламентирует вопросы

размещения и обращения облигаций, не определенные Постановлением, а также осуществляет выплату дохода и погашение облигаций за счет средств Эмитента.

Функции центрального депозитария выполняет Национальный банк Украины на основании договора, заключенного с Министерством финансов. ОВГЗ выпускаются в безналичной форме и хранятся в форме записей на депозитах в Национальном банке Украины.

Первичное размещение производится путем продажи на аукционе и его участники определяются Национальным банком. До начала аукциона инвесторы перечисляют на временный счет Национального банка средства для приобретения намеченного количества облигаций. При первичном размещении облигации продаются на дисконтной основе по цене ниже номинальной, но не ниже предложенной Национальным банком и устанавливаемой Министерством финансов в день проведения аукциона. Участники аукциона, купившие облигации, выполняют роль субдепозитариев и совершают операции по вторичному размещению облигаций и расчетам за них.

На Украине достаточно развиты первичный и вторичный рынок ОВГЗ. Вторичный рынок существует в двух формах: биржевой и внебиржевой.

В 1995 году проведено 30 аукционов, на которых размещались облигации со сроком обращения 3, 6, 9 месяцев на общую сумму 31 трлн. карбованцев.

В 1996 году принято постановление Кабинета Министров Украины «О выпуске облигаций внутренней государственной пошлины 1996 года».

Гособлигации размещаются со сроком обращения 91, 182, 273 дня и один год. ОВГЗ в 1996 году стали полноправным инструментом финансового рынка и одним из источников покрытия дефицита госбюджета.

В мае 1996 года на 46-м аукционе размещены первые дисконтные облигации, номиналом 10 млн.крб. В связи с изменением украинской денежной единицы в 1996 году объемы размещения ОВГЗ по годам (на основании данных Национального Банка Украины) приведены в нижеследующей табл.1 в миллионах гривен. Как видно из таблицы, в 1996 году наряду с купонными облигациями были размещены облигации с дисконтом. Объем купонных облигаций превысил объем

ТАБЛИЦА 1

Объемы размещения облигаций внутреннего государственного займа Украины

	1995	1996	1995	1996	1996
Купонные облигации			Дисконтные облигации	Всего	
Продано облигаций, млн.грн.	304,175	686,470	0	2376,520	3062,990
Погашено облигаций, млн.грн.	95,212	674,112	0	974,347	1648,459
Выплачено дохода, млн.грн.	51,193	301,029	0	189,969	490,998
В обращении облигаций			0		

размещенных в предыдущем году более, чем в 2 раза, а объем дисконтных более, чем в 7 раз.

По состоянию на 27 декабря 1996 года в Госбюджет Украины привлечено 1,789 млрд. грн. Чистое привлечение (при плане 1,5 млрд. грн.) средств составило 1,569 млрд. грн. Ориентировочно, часть дефицита госбюджета, профинансированная за счет ОВГЗ, составила 35% (по данным Центра исследований и анализа информационных тенденций, январь 1996 год).

Выпуск ОВГЗ в 1997 году регламентируется постановлением Кабинета Министров Украины № 2 от 4.01.97. Основные параметры выпуска следующие:

— Министерство финансов планирует выпускать облигации с нулевым купоном со сроком погашения 28, 63, 91, 182, 273 дней, а

также 1, 1.5, 2, 3 года;

— доходом является разница между номиналом и ценой приобретения;

— объем эмиссии составит 6.0 млрд.грн по номиналу;

— покупателями являются физические и юридические лица;

— права собственности подтверждаются выпиской со счета депо;

Система учета ОВГЗ позволяет проводить денежные расчеты и расчеты бумагами день в день. Объем размещения в 1996 году на вторичном рынке составил 2126,4 млн.гривен. На вторичном рынке ОВГЗ проводятся следующие операции:

— биржевая торговля, которая проходит на фондовой секции Украинской межбанковской валютной биржи;

— внебиржевая торговля;

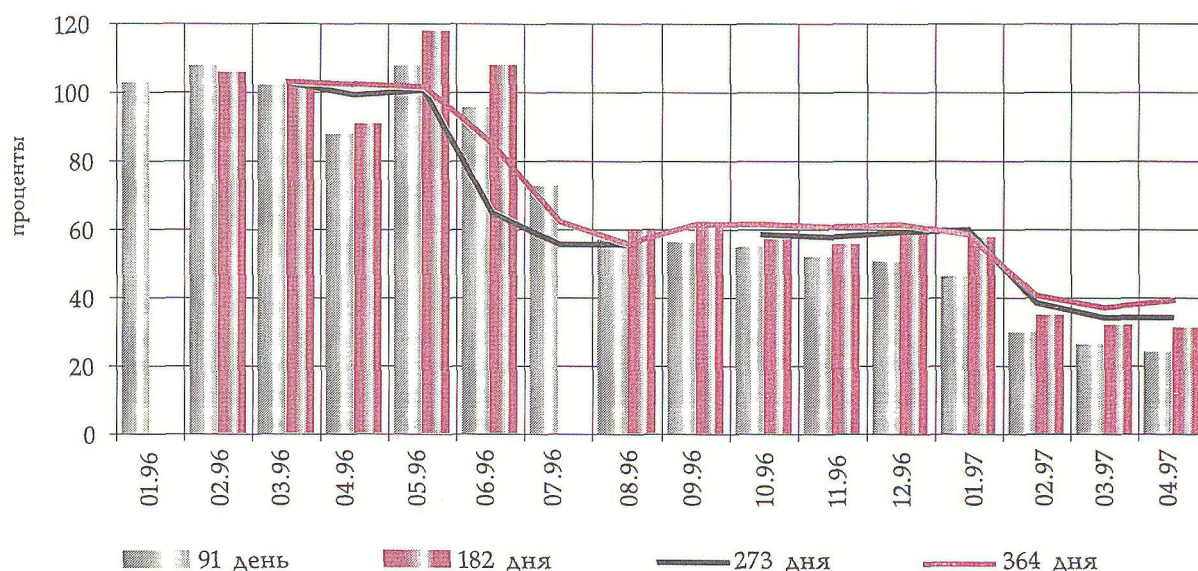
ТАБЛИЦА 2

Динамика среднемесячной доходности ОВГЗ, в%.

Месяц	сроки обращения				индекс потребительских цен
	91 день	182 дня	273 дня	364 дня	
01.96	102.55	не проводились	не проводились	не проводились	109,4
02.96	108.09	105.78	не проводились	не проводились	нет данных
03.96	101.93	103.21	102.85	103.09	103
04.96	88.03	90.54	99.01	102.45	100,7
05.96	108.08	117.51	100.79	101.44	102,4
06.96	95.91	107.99	64.65	84.82	100,1
07.96	73.03	не проводились	55.36	61.98	нет данных
08.96	57.28	59.84	55.65	55.82	нет данных
09.96	56.75	62.20	не проводились	61.63	102,0
10.96	54.68	57.04	58.42	61.43	101,5
11.96	52.26	55.53	58.17	60.94	101,2
12.96	50.39	59.47	59.55	61.18	100,9
01.97	46.19	57.60	59.96	58.24	102,2
02.97	29.70	35.16	38.38	40.84	101,2
03.97	26.26	31.79	34.40	37.30	100,1
04.97	24.57	31.11	34.34	39.59	100,8

РИСУНОК 1

Динамика доходности ОВГЗ с различными сроками обращения



- операции РЕПО;
- кредитование под залог ОВГЗ;

Доходность по ОВГЗ в Национальной валюте Украины — гривне снижалась в 1996-97 годы. (табл.2. и рис.1.)

Как видно из таблицы, снижение доходности по государственным ценным бумагам, наряду со снижением инфляции, стало основной тенденцией во втором квартале 1996 года. Доходность при первичном размещении на рынке государственных ценных бумаг была сокращена в четвертом квартале вдвое по сравнению с первым кварталом, а к концу 1 квартала 1997 года снижена примерно в четыре раза.

К концу 1997 года предполагается снизить доходность по ОВГЗ-3 до 24% годовых, а ОВГЗ-9 до 30% годовых. При этом уровень инфляции прогнозируется на уровне 22—25% годовых.

Тенденция размещения ОВГЗ показывает, что ОВГЗ со сроком обращения 9 и 12 месяцев, то есть «длинные» ОВГЗ пользуются спросом у резидентов и нерезидентов, так как доходность по ним выше, чем по ОВГЗ-3. Нерезиденты Украины начали свою работу на рынке государственных ценных бумаг с весны 1996 года. Подписка на ОВГЗ нерезидентов в 1996 году составила 300—370 млн.грн., или 9,8—12% к общему объему. В настоящее время структура рынка ОВГЗ выглядит следующим образом: вложения внутренних инвесторов — 2990 млн.грн., вложения внешних инвесторов — 1130 млн.грн. Впоследствии вышло Постановление Кабинета Министров Украины № 1022 от 31.08.96, в котором определено, что

«нерезиденты могут совершать операции с облигациями внутренних государственных займов через уполномоченные банки Украины».

Нерезиденты Украины осуществляют работу с ОВГЗ на общих основаниях с клиентами-резидентами Украины в соответствии с нормативными актами, регламентирующими валютное обращение на территории Украины.

Согласно Указу Президента Украины «О государственных облигациях» резиденты и нерезиденты имеют право покупать ОВГЗ без ограничений по количеству и условиям покупки как на первичном, так и на вторичном рынках. По статистике, доходность облигаций, приобретаемых на первичном аукционе, близка к ставке рефинансирования. Однако, в случае изменения ставки рефинансирования величина дохода по реализованным облигациям не пересматривается.

Эмиссии облигаций осуществляются два раза в неделю. Первичные инвесторы — участники аукциона, которые приобрели на нем облигации, выполняют функции субдепозитариев для своих клиентов и совершают операции по вторичному размещению облигаций и расчетов по ним. Торги по вторичной перепродаже ОВГЗ проводятся еженедельно на фондовой секции Украинской межбанковской валютной биржи (УМВБ). ОВГЗ являются ликвидным инструментом и в настоящее время ежедневный объем сделок на вторичном рынке находится на уровне 10 млн.грн. (5,445 млн. долларов США), а за 1 квартал 1997 года составил 1,012 млрд.грн. (551,05 млн. долларов США).

В 1996 году Национальный банк Украины при осуществлении политики плавающего обменного курса столкнулся с рядом факторов, значительно осложнивших его работу. Один из них — влияние на динамику валютного курса процессов, происходящих на рынке ОВГЗ. Колебания спроса на валюту во многом обусловлены изменениями ставки доходности по ОВГЗ. Гривневая масса достаточно мобильно перемещается с одного рынка на другой в зависимости от прибыльности операций на них. А начиная с лета 1996 года существенное влияние на валютный рынок стали оказывать потоки капитала извне — приток и отток капитала от иностранных инвесторов, активно работающих на фондовом рынке. Наиболее важным фактором для Украины в 1996—1997 гг. стали потоки иностранного капитала. Выпуск Министерством финансов Украины облигаций с высоким уровнем доходности вызвал интерес широкого круга иностранных инвесторов. Начиная с февраля 1997 г. приток валюты на Украину превысил ее отток. НБУ пришлось активно проводить интервенции, скупая избыток долларов на рынке, одновременно понижая курс доллара. Ожидание денежной реформы в 1996 году и несвоевременные выплаты по облигациям Минфина вызвали беспокойство иностранных инвесторов, что спровоцировало отток капитала из Украины. В июле-сентябре 1996 года НБУ продавал валюту на рынке для поддержания курса украинской денежной единицы. Всего за этот период было продано 181 млн.долларов. В 4 квартале приток валюты на Украину восстановился и НБУ выкупил на рынке 210 млн.долларов. В дальнейшем этот процесс усилился и с начала 1997 года НБУ выкупил на рынке 250 млн.долларов.

Приток иностранной валюты в Украину создает ее чрезмерное предложение, и цена на нее начинает снижаться до уровня, когда спрос и предложение уравниваются. Избежать слишком резкого падения курса иностранной валюты можно путем выкупа ее части в валютный резерв. Но в то же время покупка НБУ долларов на рынке означает расширение денежной массы, что может спровоцировать всплеск инфляции. Поэтому параллельно с выкупом валюты НБУ проводил стерилизацию выпущенной в обращение денежной массы, продавая на вторичном рынке облигации Министерства финансов. Одновременно стала снижаться привлекательность облигаций Министерства финансов Украины для иностранных инвесторов из-за уменьшения их доходности. Таким образом, использовался комплекс разнообразных инструментов (динамика курса, интервенции, регулирование доходности ОВГЗ, стерилизация излишней денежной массы), чтобы сбалансировать пото-

ки иностранного капитала в Украине.

Действующим Положением о выпуске ОВГЗ определено, что нерезиденты могут участвовать в первичных аукционах на общих основаниях с клиентами-резидентами Украины, пользуясь услугами украинских банков, не запрещена по закону и реализация через эти же уполномоченные банки облигаций на вторичном рынке. Принятие нового Положения, проект которого находится на рассмотрении, дало бы возможность Нацбанку Украины усилить контроль за этим процессом. В проекте положения детально описан порядок регистрации нерезидентов на рынке облигаций:

- ведение реестра осуществляется НБУ;
- уполномоченные банки не вправе обслуживать нерезидентов на рынке ОВГЗ без регистрации и соглашения в НБУ;
- каждому нерезиденту присваивается индивидуальный код;

В разделе, описывающем порядок выплаты и погашения облигаций, находящихся в собственности нерезидентов, записано, что «на протяжении двух рабочих дней до проведения платежей по облигациям НБУ имеет право на получение через уполномоченные банки данных от нерезидентов по направлениям дальнейшего использования средств, которые поступают из Государственного бюджета Украины при погашении облигаций и выплате процентов от них для приобретения иностранной валюты». И далее, в следующем пункте: «На основании данных уполномоченных банков формируется сводный реестр нерезидентов — собственников облигаций и определяется объем средств в иностранной валюте, которые подлежат вывозу за границу Украины».

В Нацбанке Украины планируется принять и другие ограничительные меры, позволяющие регулировать отток капитала, который может возникнуть во время любого политического или финансового кризиса, исходя из опыта России, где сегодня введено жесткое лимитирование доходов по портфельным инвестициям нерезидентов, где наибольший удельный вес занимают ОВГЗ, ограничения, как по объемам, так и по уполномоченным банкам. Одним из основных условий, при которых нерезиденты хотят работать на рынке, являются гарантии неизменности условий обращения ценных бумаг на рынке хотя бы на время обращения.

К неконтролируемым последствиям могут привести действия Минфина в случае любой заминки, задержки выплаты, отмены или непроведения какого-либо аукциона, особенно в сочетании с какими-нибудь курсовыми колебаниями. Не нашедшие применения средства нерезидентов начинают уходить назад, может произойти сброс ранее купленных

облигаций, начаться обратный исход капитала.

При стабильной динамике курса и низкой по сравнению с началом года доходности ОВГЗ Украины остаются очень привлекательными для иностранного инвестора.

В дальнейшие планы НБУ входит осуществление шагов в связи с намерениями Украины присоединиться к 8 статье устава МВФ, совместная работа с Минфином по

получению Украиной кредитного рейтинга с дальнейшим выходом на рынки иностранного капитала путем выпуска еврооблигаций, валютная приватизация, усовершенствование нормативной базы в области валютного регулирования, стимулирование дальнейшего развития вторичного рынка ОВГЗ и другие шаги, направленные на стабилизацию банковской системы Украины.

Два методологических подхода к оценке и прогнозированию монетарных агрегатов в Казахстане

А.Т.Серикбаева

Прогнозирование спроса на деньги и других денежных агрегатов необходимо для того, чтобы Национальный Банк Казахстана мог вносить изменения в инструменты денежно-кредитного регулирования с целью достижения соответствующего объема денежной массы. При выборе методологических подходов к прогнозированию денежно-кредитных параметров учитывались особенности политического, исторического и экономического развития республики. Рациональное сочетание двух подходов к прогнозированию основных денежно-кредитных агрегатов: эконометрического и финансовое программирование, основанных на экономической теории, статистических приемах и интуиции, способствует снижению риска ошибок, а также становлению и дальнейшему совершенствованию процесса монетарного прогнозирования.

Важной задачей Нацбанка в области денежно-кредитного регулирования является согласованность спроса на деньги на уровне, соответствующем индикативным цифрам темпов инфляции и расчетным темпам роста реального дохода. Оптимальное сочетание адекватных изменений в денежной сфере со структурными изменениями в экономике осуществляется в рамках среднесрочной экономической программы Правительства. Прогнозирование спроса на деньги необходимо для того, чтобы Национальный Банк мог вносить изменения в инструменты денежно-кредитного регулирования с целью достижения соответствующего объема денежной массы. В настоящее время разработаны методологии двух подходов к оценке и прогнозированию денежно-кредитных показателей в Казахстане.

Применение первого — эконометрического — подхода основано на знании экономики (количественной теории денег и цен) и интуиции. Обязательно понимание поведенческих взаимосвязей между макроэкономическими и денежно-кредитными параметрами и умение правильно его оценивать (наиболее сложный оценочный процесс) с использованием статистического пакета компьютерной программы «Econometric Views».

Классическая количественная теория денег и цен оптимальным образом может быть

выражена в модернизированном уравнении обмена:

$$MV = Py,$$

где M — количество денег, находящихся в обращении; V — скорость обращения денег; P — уровень цен; y — уровень реального производства. Уравнение обмена можно выразить и в единицах приращений входящих в него параметров (т.е. в дифференциальной форме). Здесь изменения в проведении денежной политики определяются вариацией темпов обращения денег, а не изменением их общего количества в обращении. Современная теория спроса на деньги отличается от теоретических моделей Кейнса тем, что: i) более шире диапазон активов, чем беспроцентное хранение денег и долгосрочные облигации; ii) отвергает разделение спроса на деньги на основании предполагаемых мер, транзакционных и спекулятивных мотивов; iii) рассматривает богатство, как один из определяющих факторов спроса на деньги; iiiv) учитывает наличие инфляции и четко разграничивает такие понятия, как реальный и номинальный доход, реальную и номинальную норму процента, реальные и номинальные величины денежной массы.¹

Основой для количественной оценки изменений монетарных показателей и их увязки с другими секторами экономики служит модель спроса на деньги: — DELMRLFCD-зависимая переменная (называется «Real Money Balances less Foreign Currency Deposits» — реальные денежные балансы) выражает прирост (delta log) баланса реальных денежных средств за вычетом депозитов в иностранной валюте (FCD). Номинальная денежная масса (M_2) из монетарного обзора (Monetary Survey), дефлированная индексом потребительских цен с базой 1 января 1995 года (CPIJAN95), представляет собой реальный денежный; DELRDI — экзогенная объясняющая переменная (называется реальный располагаемый доход). Прирост реального располагаемого дохода в модели спроса на деньги является статистически значимым для объяснения прироста реальных денежных средств, находящихся у населения; DELPI (прирост инфляции с одним лагом) — эндогенная переменная, главным образом, связывающая монетарные

¹ Доллан-Кемпбелл. «Деньги, банки и денежно-кредитная политика», Санкт-Петербург, 1994 г.

показатели с макроэкономическими параметрами в базовой модели. Учитывая все возможные варианты альтернативных издержек хранения наличных денег на руках у населения (в золоте, в долларах США, в товарах, в депозитах и во вкладах), выраженных относительной величиной, выбор предопределен приростом цен (ИПЦ) на товары и услуги. Отрицательный знак по приросту инфляции означает обратную взаимосвязь между приростом реальных денежных балансов и приростом инфляции, т.е. ускорение роста уровня цен повышает темп обесценения тенге; DELSTDDEVER (прирост стандартного отклонения обменного курса с двумя лагами).¹ Изменчивость обменного курса (E) определяется, как стандартное отклонение ежедневного курса иностранной валюты от среднемесячного значения ежедневных курсов по итогам торгов на Казахской фондовой бирже (КФБ). Прирост изменчивости обменного курса предопределен риском обесценивания тенге. Использование унифицированного обменного курса, определенного по результатам интервенции на валютном рынке со стороны Нацбанка, необходимо с целью сглаживания дисбаланса между спросом и предложением на КФБ. В модели спроса на деньги различие в лагах между приростом инфляции и приростом стандартного отклонения обменного курса составляет один месяц, т.е. возникает необходимость убедиться, что существует определенная взаимозависимость между приростом инфляции и приростом стандартного отклонения обменного курса с запаздыванием на 3 месяца. Прямая связь инфляции и обменного курса прослеживается с августа 1995 года по настоящее время. Изменчивость обменного курса является значимой в модели денежного спроса, поскольку население при выборе альтернативных издержек хранения наличных денег предпочитает конвертировать тенговые наличные деньги в ликвидные активы, в частности в доллары США, следовательно сигнал обменного курса является одной из переменных, объясняющих ожидаемую инфляцию. DELMRLFCD — переменная прироста реального денежного спроса с одним лагом используется для отражения фактического к желаемому хранению денег населением, желаемое хранение денег связано с этой величиной в предыдущем периоде. Лаговая зависимая переменная характеризуется так называемым коэффициентом адаптации — λ (лямбда), определенный в интервале ($0 < \lambda < 1$), где 0 — медленная адаптация, а 1 — мгновенная адаптация. Адаптация выражает реакцию (поведение) населения, как выгод-

но распорядиться собственными деньгами. В используемой модели спроса на деньги λ — больше 1, то есть коэффициент адаптации превышает единицу, значит население старается, как можно быстрее избавиться от наличных тенге, находящихся на руках.

Важный компонент, необходимый для оценки и прогнозирования резервных денег (денежной базы) выражен в модели внешних активов (нетто). Сложность моделирования внешних активов (нетто) заключалась в отсутствии достоверных данных и даже полное отсутствие ежемесячных статистических данных по инвестициям (иностранным и отечественным раздельно), накоплениям, реальных статистических данных по экспорту ф.о.б., импорту ф.о.б. и фактическому движению капиталов. Были неудачными попытки установить корреляционную взаимосвязь между изменениями показателей обменного курса и внешних активов (нетто). Использование классических приемов для объяснения поведенческих взаимосвязей между изменениями экспорта, обменного курса национальной валюты и внешних активов (нетто), по имеющимся месячным статистическим данным Госкомстата, на сегодняшний день предельно сложно, ввиду их нереальности. Модель внешних активов (нетто) является функцией прогнозируемого прироста реального денежного баланса (M2) и прироста инфляции. Обе переменные являются эндогенными в базовой модели. В случае использования прироста реального денежного баланса за минусом депозитов в иностранной валюте из модели спроса на деньги изменение уровня внешних активов (нетто) объясняется лучше, чем при использовании прироста реального денежного баланса с учетом депозитов в иностранной валюте.

Модель внутренних активов (нетто): NDA является аргументом функции прогнозируемого прироста реального денежного баланса и своей лаговой переменной. NDA — (Net Domestic Assets) называется внутренними активами (нетто) и выражает потребность во внутренних активах Нацбанка Казахстана, в частности, нетто-требования к Правительству в финансировании дефицита госбюджета, а также к банкам второго уровня.

Поведенческие взаимосвязи в эконометрических моделях между зависимыми и объясняющими переменными статистически значимы и проверки по тестам (автокорреляция, гетероскедестичность, мультиколлинеарность и т.д.) на корреляцию с остаточными членами положительные. Применяемые модели устойчивы, но в перспективе целесообразно тща-

¹ Прогнозный расчет составлен по состоянию на 14.10.96 г. За отсутствием ряда монетарных данных НБК по классификации программы EFF без расчетов Бюджетного банка с ноября 1993 года по 01.12.96 г., в настоящий момент, обновление (количественное) прогноза невозможно.

тельно изучить каждый из моделей и совершенствовать в плане спецификации уравнений и применяемых приемов моделирования и прогнозирования монетарных показателей во взаимосвязи с макроэкономическими переменными (доход, инфляция, обменный курс, процентная ставка и т.д.).

Применение второго подхода — финансовое программирование — необходимо для сравнения результатов эконометрических монетарных прогнозных данных с цифрами МВФ (установление и выполнение контрольных параметров по среднесрочной программе EFF) и подготовки аргументированного обоснования различий, предвидев критику с их стороны.

Согласно методологического подхода финансового программирования прогнозный расчет основных монетарных параметров выполняется с учетом экономических целей по макроэкономическим показателям, установленных Правительством в индикативном плане экономического развития Казахстана.

Для достижения намеченных экономических целей Правительства, в рамках финансового программирования, предполагалась необходимость проведения адекватной фискальной, монетарной и внешнеэкономической политики.

Финансовое программирование начинается с бухгалтерских операций, выражающих изменение денежной массы, как сумму изменений ее внешних и внутренних компонентов:

$M = NFA + NDA$, где M — денежная масса, NFA — стоимость во внутренней валюте чистых иностранных активов банковской системы (международные резервы) и NDA — чистые внутренние активы банковской системы (внутренний кредит). Данное тождество является выражением балансовой связи в банковской системе, где объем пассивов (денежных обязательств) равен сумме иностранных и внутренних активов (нетто).

Экономическая взаимосвязь монетарного сектора с реальным сектором (номинальным ВВП) выражена в расчетах прогнозируемой денежной массы (спрос на деньги), с учетом предполагаемого допущения по скорости обращения денег (экстрополированием последних изменений скорости обращения денег), являющегося обратным показателем спроса на деньги. Учитывая тесную корреляцию между спросом на деньги и уровнем инфляции (доказательство в эконометрических моделях), можно допустить, что снижение уровня инфляции обуславливает повышение доверия к национальной валюте и, как следствие, повышение спроса на национальную валюту. В этом случае можно предположить, что скорость обращения денег, как обратный показатель спроса на деньги, должен снижаться. Однако, при этом следует

учитывать отдельные факторы, которые, в определенной степени, обуславливают изменение денежного спроса:

- недостаточная инвестиционная активность отечественных экономических субъектов на микроуровне;
- незначительная активность внутренних финансовых рынков;
- процесс укрепления банковской системы через рекапитализацию и перевод деятельности банков второго уровня на международные стандарты.

Прогнозирование денежного мультипликатора прежде осуществлялось исходя из классической формулы определения денежного мультипликатора. В нашей программе впервые сделана попытка прогнозирования денежного мультипликатора на основе применения эконометрической модели, где основной объясняющей переменной стала инфляция с экономическими лагами.

Контрольный показатель денежной базы на конец прогнозируемого периода определен расчетным путем из денежной массы ($M2$) и денежного мультипликатора, в том числе прогнозирование наличных денег в обращении ($M0$) осуществлялось с учетом предполагаемого индексирования минимальной заработной платы, пенсий и пособий согласно соответствующих статей проекта Закона «О республиканском бюджете» на соответствующий год, допущений по степени «долларизации» и проблемами неплатежей между предприятиями и, как следствие, задолженности по зарплате и пенсиям. Необходимо глубокое исследование процесса «долларизации», характерного для стран переходного периода. Недостаточность в статистических данных по наличному обращению инвалюты пока не позволяет проанализировать и сделать какие-то предположения.

Экономическая взаимосвязь внешнеэкономического сектора с монетарным выражена в монетарном показателе внешних активов (нетто). Из предполагаемых данных платежного баланса и внешнего долга на 1997 год определяется прирост международных резервов (нетто) (в платежном балансе позиция монетарного золота не отражается) на предполагаемый год, с учетом критерия покрытия импорта (месяцы) валовыми международными резервами и предполагаемой девальвации национальной валюты в пределах темпов снижения уровня инфляции на конец периода, а также конъюнктуры внутреннего и внешнего рынков инвалюты и драгоценных металлов.

Взаимосвязь монетарной и фискальной политики отражается в финансировании дефицита государственного бюджета, которое непосредственно отразится на монетарном агрегате — внутренних активах (нетто). В

позиции Правительства (нетто) предполагаемый объем прямого кредита НБК для финансирования дефицита бюджета определяется в Законе «О республиканском бюджете» на соответствующий год. Кроме того, отражается нетто-позиция по счетам внебюджетных фондов, относящиеся к требованиям Правительства. В нетто-позиции кредитов НБК банкам второго уровня учитывается одновременное погашение ранее полученных ссуд с незначительными предполагаемыми выдачами на поддержание ликвидности отдельных банков.

Второй подход к прогнозированию монетарных агрегатов — системный, и позволяет применить значительные субъективные допущения, которые сложно обосновать в количественной оценке во время процесса прогнози-

рования. В, свою очередь, применение только эконометрического подхода в условиях переходного периода в экономике Казахстана рискованно, даже при том, что прогнозные цифры, полученные из регрессионных моделей, оправдываются фактом.

Поэтому, финансовое программирование в сочетании с эконометрическими расчетами по отдельным монетарным и макроэкономическим агрегатам — станет, на наш взгляд, эффективным сочетанием в монетарном прогнозировании.

В перспективе прогнозные расчеты монетарных показателей будут разрабатываться на базе уточненных фактических монетарных и макроэкономических статистических данных и причинно-следственного анализа.

ПОДПИСКА

на периодические издания

Национального Банка Казахстана

Вестник
Национального Банка Казахстана



Официальное еженедельное периодическое издание.

Содержит оперативную информацию о текущем состоянии банковской системы и финансовых рынков в Казахстане, официальные сообщения о деятельности Нацбанка внутри республики и за ее пределами, нормативные и правовые акты Нацбанка, регулирующие деятельность банковской системы, статистики платежного баланса и внешнего долга Казахстана (ежеквартально).

Рассчитан на широкий круг читателей: банки второго уровня, республиканские министерства и ведомства, зарубежные банки, и другие юридические и физические лица.

Қазақстан Ұлттық Банкінің
Хабаршысы



Апта сайын шығатын ресми мерзімді басылым. Бұл басылымда Қазақстанның банк жүйесі мен қаржы рыногының жағдайы туралы жедел ақпараттар, Ұлттық Банктің республика ішіндегі және одан тыс жерлердегі қызметі, Қазақстанның банк жүйесі қызметін реттейтін Ұлттық Банктің нормативтік және құқықтық актілері туралы мағлұматтар беріліп отырады. Қазақстан Ұлттық Банкінің Хабаршысы екінші деңгейдегі банктердің, республикалық министрліктер мен ведомстволардың, шетел банктерінің, сондай-ақ басқа да заңды және жеке тұлғалардың оқырман қауымына арналған.

Қазақстан Ұлттық Банкі
Статистикалық



Бюллетень

Национальный Банк Казахстана
Статистический

Бюллетень

Ежемесячное издание на казахском, русском и английском языках, содержащее обширную статистическую информацию, включающую в себя обзор состояния экономики и банковской системы, международной статистике.

Рассчитан на широкий круг читателей, использующих в своей работе данные банковской статистики, а также — банки второго уровня, зарубежные банки.

Қазақстан Ұлттық Банкі
Экономикалық



Шолу

Национальный Банк Казахстана
Экономическое

Обозрение

Специальное ежеквартальное аналитическое издание на казахском и русском языках, содержащее статьи по анализу эффективности проводимой денежно-кредитной и валютной политике, политики в области расчетов.

Издание предназначено для специалистов, чья деятельность связана с финансово-кредитной системой Республики Казахстан.

По вопросам подписки просьба обращаться по адресу:

Казахстан, 480100, Алматы, пр. Достык, 44, офис 89 «а», тел. (3272) 50-35-90, факс 50-35-90

Официальный эксклюзивный дистрибьютор Информационное Агентство «EconoMix Data»