

ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН: ОПЫТ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Финансовая система Казахстана за 20 лет независимости претерпела значительные изменения. С 1994 г. — начала глобальных экономических реформ — в значительной степени была достигнута финансовая стабилизация, произошла либерализация цен, были отменены большинство ограничений в сфере внешней торговли. Это позволило заложить прочный фундамент финансовой стабильности экономики: создать благоприятные условия для привлечения инвестиций, способствующих умеренному экономическому росту, подъему и структурной перестройке национальной экономики и улучшению на этой основе качества жизни населения.

Высокая степень интеграции финансовой системы в мировое хозяйство, особенно банковского сектора, заставила ощутить на себе влияние мирового финансового кризиса. Это выразилось в нехватке ликвидности и кредитных ресурсов, увеличении просроченной задолженности по ссудам банков, снижении роста долгосрочного кредитования, сокращении объемов потребительского кредитования.

В силу возросших рисков на международном финансовом рынке казахстанские банки оказались в наибольшей степени чувствительными к повышению международных процентных ставок среди всех стран СНГ, что привело к увеличению риска рефинансирования внешних обязательств, и, как следствие, риска снижения кредитоспособности страны в целом.

С начала 2011 г. в финансовом секторе Казахстана преобладали тенденции, определившие начало его уме-

ренного восстановления. Вместе с тем, несмотря на решение наиболее важных задач, создающих предпосылки для дальнейшей нормализации деятельности финансового сектора, структурные проблемы, сформировавшиеся под влиянием последствий финансового кризиса, продолжают вызывать обеспокоенность. В этой связи деятельность регуляторов финансового сектора была сосредоточена на создании соответствующих условий, направленных как на продолжение стабилизации финансового сектора, так и на решение стратегических задач его развития.

Валовой внешний долг (ВВД) страны продолжил рост за счет привлечения финансирования из-за рубежа крупными корпоративными заемщиками, преимущественно экспортоориентированными компаниями. В среднесрочной перспективе внешний долг корпоративного сектора стал существенным фактором риска, материализация которого может быть спровоцирована падением цен на мировых рынках сырья.

Основную долю внешнего долга, который на 31 марта 2012 г. составил \$129,3 млрд, занимает задолженность частного сектора и банковского сектора на общую сумму \$124 млрд. Как правило, они привлекают займы для пополнения оборотного капитала, реализацию инвестиционных проектов и рефинансирования прошлых долгов. Государство в соответствии с законодательством не отвечает по их обязательствам и не вмешивается в их хозяйственную деятельность, в том числе в политику заимствования.

В целом в структуре валового внешнего долга правительственный долг на 31 марта 2012 г. составляет всего \$4,5 млрд, уменьшившись с начало года на \$0,1 млрд, что может рассматриваться как вполне приемлемый и безопасный для страны уровень.

Прирост ВВД в 2012 г. обеспечен в основном за счет других секторов (увеличение с начало года на \$0,2 млрд).

Таблица 1. Динамика валового внешнего долга Республики Казахстан по секторам в 2007-2011 гг., \$ млрд

Сектор	2007	2008	2009	2010	2011
Государственного управления	1,5	1,6	2,2	3,8	4,5
Банковский	45,9	39,2	30,2	19,9	14,6
Другие	49,3	67	79,4	93,5	104,2
Межфирменная задолженность	30	40,2	49,6	52,3	59,9

Источник: Национальный банк Республики Казахстан

В последние годы США, Греция, Исландия, Португалия, Италия и Испания переживают период финансовой нестабильности, который может перерасти в новую волну мирового финансового кризиса. Рост государственного долга США и риски дефолта Греции и Португалии вслед за Исландией ведут к ослабеванию доллара США и евро как основных резервных валют мировой финансовой системы. В этих условиях развития мировой экономики требуется эффективное управления активами Национального фонда и золотовалютными запасами страны, повышая роль их интенсивного накопления, максимальной диверсификации активов с низким уровнем риска и с учетом возможных колебаний доллара и валют еврозоны.

Сложившийся уровень правительственного долга не выходит за предел, превышение которого создает уг-

розу устойчивости экономики. Дефицит республиканского бюджета в 2012 г. планируется на уровне 2,5% к ВВП, в 2013 г. — 1,5, в 2014 г. — 1,3%. Так, по прогнозам правительственный долг в 2012 г. составит 4046,7 млрд тенге, или 12,9% к ВВП, в 2013 г. — 4520,8 млрд тенге, или 14,3%, в 2014 г. — 4981 млрд тенге, или 14% ВВП, что позволит удерживать правительственный долг на безопасном для страны уровне.

Таблица 2. Динамика правительственного долга в 2009-2014 гг., млрд тенге

Показатель	Факт			Прогноз		
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Правительственный долг	1618,0	2221,9	2741,6	3521,4	3995,6	4455,8
в том числе внутренний	1288,9	1669,0	2080,4	-	-	-
внешний	329,0	552,9	661,2	-	-	-
Правительственный долг к ВВП, %	9,5	11,5	10,0	11,2	12,6	12,5

ВВП	17007, 6	19303, 6	27300, 6	31297, 5	31610, 5	35403, 5
-----	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

В результате принятой политики формирования и использования средств Национального фонда в 2010 г. в периоды экономического роста была обеспечена стерилизация избыточного притока валюты, снижение давления на обменный курс тенге и инфляцию. Были созданы финансовые резервы для активной антикризисной политики, в рамках которой из фонда было использовано \$10 млрд и соблюдена политика накопления. Использование данных средств способствовало стабилизации и росту экономики, а также создало задел для ускоренного посткризисного развития. (Рост ВВП в 2009 г. составил 1,2%, в 2010 г. — 7,0%, в 2011 г. — 7,5%.)

Благоприятные условия внешнего финансирования поощрили казахстанские банки к широкому использованию внешних ресурсов для финансирования внутренней экономики, что в итоге привело к росту кредитования экономики за период 2000-2007 гг. в среднем на 65% в год. Подобная практика привела к тому, что кредитный бум сделал кредитный риск одним из основных рисков устойчивого развития банков. Несмотря на то что показатели оценки качества кредитного портфеля не превышают критически допустимых значений, они характеризуются устойчивым ростом в динамике, создавая угрозу стабильности банковского сектора. С 2008 г. по октябрь 2009 г. снижение кредитной активности казахстанских банков сопровождалось стремительным ухудшением качества кредитного портфеля. В структуре сомнительных кредитов наблюдается устойчивая миграция кредитов к категориям займов более худшего качества. Так, в струк-

туре сомнительных займов при снижении сомнительных 1-3-й категорий наблюдается увеличение займов по 4-й (на 57%) и 5-й (на 58%) категориям.

Со второй половины 2010 г. отмечается снижение темпов ухудшения качества ссудного портфеля, что свидетельствует об улучшении ситуации. При этом доля стандартных кредитов в кредитном портфеле, увеличившись в 2006 г. до 58,2%, с 2007 г. имела тенденцию к снижению, достигнув к 2010 г. рекордно низкого уровня — 25,4% и оставалась практически на том же уровне (25,8%) к 2012 г. Доля проблемных кредитов, выданных банками (сомнительных 5-й категории и безнадежных), составила 35,9% ссудного портфеля. Она резко возросла по сравнению с 2005 г., когда на 1 января 2005 г. данные кредиты занимали 4,3%.

С целью оздоровления качества ссудного портфеля банки продолжали проводить интенсивную работу по реструктуризации проблемных займов и взысканию залогового имущества по проблемным кредитам. По информации банков, в отношении 25% ссудного портфеля банками были изменены условия кредитования. Основными видами реструктуризации, практикуемыми банками, стали предоставление отсрочки по погашению просроченной задолженности и пролонгация общего срока кредита, изменение срока платежей.

Нормализация корпоративного сектора, в котором отмечается снижение вероятности банкротств и улучшение финансовых показателей предприятий в большинстве отраслей, также создает предпосылки для улучшения качества ссудного портфеля, переоценки рисков заемщиков в сторону уменьшения и дальнейшего восстановления кредитования.

Вместе с тем улучшению качества ссудного портфеля препятствовало нежелание банков проводить списания безнадежных займов за баланс. Увеличение объемов списанных за баланс займов в первом полугодии 2010 г. произошло за счет интенсификации списания данных займов и принятия убытков на баланс банками, находившимися в процессе реструктуризации внешнего долга. В целом же на системном уровне банки придерживались политики удержания проблемных займов на балансе, что объясняется отсутствием механизмов управления залоговым имуществом, переходящим к банкам после дефолтов проблемных заемщиков, и наличием неурегулированных вопросов по налогообложению доходов от восстановления провизий.

С 2008 г. наблюдается рост неработающих займов (доля сомнительных займов 5-й категории и безнадежных) в структуре ссудного портфеля банков второго уровня с 7 до 38% в 2009 г. В настоящее время данный показатель держится на этом же уровне — 4056 млрд тенге.

Еще одним риском в банковской системе Казахстана являются высокие риски невозврата в потребительском кредитовании, которые проявились в условиях сокращения объемов кредитования, замедления роста экономики и снижения доходов населения. Это указывает на высокую чувствительность к проявившимся шокам в экономике и лишний раз доказывает высокую рискованность данного сегмента.

Доля кредитов в национальной валюте сокращалась до 2010 г., тем самым сохраняя подверженность экономики валютным рискам, несмотря на программы правительства и Фонда национального благосостояния. Однако с 2010 г. наблюдался рост кредитов в национальной валюте, достигнув к середине 2012 г. 67,1% общего объема.

Причиной, побуждающей банки выдавать займы в иностранной валюте, является дефицит тенговой ликвидности.

Несмотря на кризис, макроэкономическая стабильность в Казахстане в последние годы оказала стимулирующее влияние на развитие экономики. Это стало главным фактором увеличения производства товаров и услуг, следовательно, роста поступления доходов в государственный бюджет и Национальный фонд.

Доля налоговых поступлений в общей сумме доходов государственного бюджета страны заметно увеличилась с 87,5% в 2000 г. до 95,2% в 2005 г. (табл. 3), что свидетельствует об устойчивом росте производства, улучшении финансового положения предприятий, активизации инвестиционных процессов. Однако с 2006 г. наметилось снижение доли налоговых поступлений в общих поступлениях в бюджет с 94,5% до 63,6% в 2009 г., что опустилось ниже уровня 2000 г. Несколько выросли налоговые поступления в 2010 г., составив 68,3%. По корпоративному подоходному налогу также наметилась тенденция к снижению поступлений с 41,8% в 2005 г. до 18,4% в 2009 г. По остальным видам налогов доля поступлений также имела тенденцию к снижению до 2009 г., немного увеличившись в 2011 г.

Таблица 3. Динамика структуры государственных доходов Республики Казахстан в 2005-2011 гг., %

Вид	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Государственные доходы	100,0	100	100	100	100	100	100
Налоговые поступления:	95,2	94,5	81,6	69,9	63,6	68,3	74,2
корпоративный подоходный налог	41,8	35,2	32,2	32,7	18,4	19,5	26,4

индивидуальный подходный налог	6,2	7,5	9,4	9,5	7,7	7,3	9,4
налог на имущество	1,9	2,2	-	2,8	3,5	3,5	3,0
земельный налог	0,3	0,3	-	0,4	-	-	-
НДС	17,2	22,2	26,7	22,7	14,7	15,8	21,7
социальный налог	9,9	10,7	12,6	8,9	6,6	5,9	7,2
акцизы	1,7	2,1	2,5	2	1,6	1,4	1,9
прочие	21	20,2	16,7 ¹	21	11,1	14,9	29
Неналоговые поступления	3,2	2,3	6,3	2,1	3,9	2,4	2,6
Доходы от операций с капиталом	1,6	3,2	3,2	1,4	1,0	1,4	0,9

В сумму прочих налогов входят налог на имущество и земельный налог.

Представленные в табл.3 данные показывают, что основную долю доходов бюджета составляют подходный налог (корпоративный и индивидуальный), косвенные налоги (в первую очередь НДС), а также прочие налоги, специальные налоги и платежи недропользователей и др. 74% доходов бюджета составляют налоговые поступления. Поступлениями трансфертов являются поступления из одного уровня бюджета в другой, из Национального фонда Республики Казахстан в республиканский бюджет. Они составляют четверть (28%) в структуре доходов бюджета. Как известно, основными источниками Национального фонда Республики Казахстан являются доходы нефтегазового сектора, доходы от продажи стратегических объектов и отраслеобразующих предприятий.

По итогам анализа поступлений в государственный бюджет можно сделать следующие выводы:

- бюджетная политика Республики Казахстан направлена на снижение налогового бремени с отечественных товаропроизводителей;
- в результате финансового кризиса реальные объемы налоговых платежей в 2011 г. еще не достигли показателей докризисного периода, однако наблюдается тенденция к их росту;
- наблюдается тенденция к увеличению реальных объемов налоговых поступлений в государственный бюджет за счет роста товарооборота с зарубежными странами, роста активности казахстанских предприятий, увеличения объемов производства и пр.;
- ужесточение бюджетной политики в сфере акцизов имеет целью не только дополнительное пополнение государственного бюджета, но и социальную защиту подрастающего поколения от дешевого и доступного табака и алкоголя.

Составим табл. 4 по затратам государственного бюджета. Затраты государственного бюджета Республики Казахстан в период 2000-2011 гг. ежегодно росли значительными темпами. Средний темп роста за эти годы составил 25,9%. За 9 лет расходы государственного бюджета увеличились в номинальном выражении в 5,9 раза. При этом ВВП в текущих ценах за аналогичный период вырос в 7,9 раза.

Государственные услуги общего характера в 2011 г. составляли 296481 млн тенге, увеличившись на 79% по сравнению с 2007 г. Лишь в 2009 г. финансирование государственных услуг общего характера снизилось на 57950 млн тенге, составив 166063 млн тенге.

Таблица 4. Динамика затрат государственного бюджета Республики Казахстан в 2007-2011 гг., млн тенге

Вид	2007	2008	2009	2010	2011
Всего затрат	2678280	3394064	3746840	4457165	5426235
Государственные услуги общего характера	164744	224012	166063	224944	296481
На оборону	166646	185358	187615	221345	264503
На общественный порядок и безопасность, правовую, судебную уголовно-исполнительную деятельность	240993	271467	316190	368776	448495
На образование	455430	572403	660917	755295	986773
На здравоохранение	299381	363210	450893	551326	626310
На социальную помощь и социальное обеспечение	502381	622017	758308	905308	1133573
На жилищно-коммунальное хозяйство	199937	233926	304049	334155	389238
На транспорт и телекоммуникации	289654	332709	337511	390669	449211

Положительным моментом стал значительный рост затрат на образование, здравоохранение, социальную помощь и социальное обеспечение.

Между тем лишь в 2007-2008 гг. доходы государственного бюджета превысили затраты. В 2010 и 2011 гг. разница сокращалась, но расходы государства превышают доходы несмотря на вливания из Национального фонда в размере 28% всей структуры доходов. Это свидетельствует, что весь бюджетный процесс и видимое благополучие экономики, его развитие и успехи зависят от конъюнктуры рынка на энергоресурсы. Само же казахстанское общество лишь на 60-70% покрывает собственные затраты. Правительство Республики Казахстан на протяжении всей истории независимости пытается уйти от этой зависимости, но пока успехи незначительны.

Общий объем депозитов резидентов в банковской системе с начала 2012 г. вырос на 8%, составив на 1 июня 8 984 811 млрд тенге. Депозиты юридических лиц увеличились на 6,5%, т.е. до 6029,1 млрд тенге, вклады физических лиц — на 8,5%, т.е. 2 955,7 млрд тенге.

Несомненно, что значительным положительным аспектом, оказавшим влияние на сохранение объема банковских депозитов, стало принятие государством в период кризиса решения о сохранении гарантирования по депозитам физических лиц в размере 5 млн тенге. Сейчас при установленной максимальной сумме возмещения в гарантия Казахстанского фонда гарантирования депозитов покрывает в полном размере 99% всех открытых счетов.

Проведенный анализ текущего состояния финансового сектора Республики Казахстан указывает на его медленное восстановление. Основные структурные элементы финансовой системы не претерпели значительных изме-

нений благодаря вовремя принятым мерам правительства и Национального банка РК.

В качестве положительных сторон казахстанской банковской системы отметим достаточность капитала, высокий уровень ликвидности и умеренные рыночные риски. Относительно стабильные результаты этих оценок финансовой устойчивости банковской системы свидетельствуют об эффективности регуляторных мер по ужесточению требований к собственному капиталу и формированию провизий как в докризисный период, так и в текущих условиях.

В дальнейшем необходима политика, направленная на повышение качества кредитного портфеля и создание двухуровневой системы по выкупу проблемных активов банков второго уровня. Конкретные меры:

1. Создание организации, специализирующейся на выкупе стрессовых активов банков второго уровня. Данная организация будет выкупать кредиты, 5-й категории и безнадежные, за исключением кредитов, связанных с недвижимым имуществом.

2. Создание (приобретение) банками второго уровня организаций, приобретающих сомнительные и безнадежные требования и активы банков (в том числе перешедшие на баланс банков второго уровня в качестве залогового обеспечения) для целей управления и (или) последующей реализации (реструктуризации) секьюритизации.

Принятые меры позволят провести санацию кредитных портфелей банков, усилить кредитную активность банковского сектора, а также приведут к общему оживлению экономики, в том числе сектора недвижимости. Можно ожидать, что в казахстанской финансовой системе роль банков с иностранным участием будет возрастать. Несмотря на то что есть признаки интереса, про-

являемого к банковскому сектору Казахстана Россией, Китаем и Ближним Востоком, их дальнейшие действия будут зависеть от общего направления развития мирового рынка в части потенциального риска и цен на товары.

В целях генерирования «длинных денег» и развития фондового рынка было бы разумным привлекать средства международных финансовых институтов через выпуск облигаций на местном рынке, держателями которых могут стать пенсионные фонды Казахстана. Купонная ставка должна сохраняться на уровне государственных ценных бумаг, выпускаемых Министерством финансов РК.