

4. Теодор Левит, Глобализация рынков /Harvard Business Review, 1983 г.
5. Ohmae K. The Borderless World, NY, 1990
6. Кузнецов В. Что такое глобализация? // МЭ и МО, 1998, №2.
7. Dollfus O. La Mondialization, Paris. 1997, 140p.
8. Braudel, F. Afterthoughts on Material Civilisation and Capitalism, Baltimore and London, 1977.
9. Adda, J. La Mondialization de l`economie, Paris: Genesy, t.2 Problems, 1996, 312p.
10. Дугалова Г.Н., Карыбаев А.А. Глобализация мировой экономики и ее влияние на внешнюю торговлю Республики Казахстан: проблемы и перспективы: Монография. – Алматы: «Алматыкітап баспасы», 2008.- 240 с.
11. Ломакин В.К. Мировая экономика. - Москва, 1998. -С.58.
12. “Sciences humaines”. 1997, №17.
13. Boyer, R. Mondialization, an-dela des meths. -Paris, 1977. -75p.
14. Эльянов А. Глобализация и расслоение развивающихся стран // МЭ и МО, 2000, №6.
15. Рыбалкин В.Е., Щербанин Ю.А. Международные экономические отношения: Учебник для ВУЗов. – 5-е изд. перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 605с.

Түйіндеме

Автордың мақаласында экономикалық жаһандану үрдісіне бірігуі, оның теориялық аспектілері қарастырылған. Сонымен бірге мемлекеттің экономикалық дамуында берілген ақырғы бағытындағы жағымды және жағымсыздың асты сызылған.

Resume

The author of the article examines the globalization process of the economic integration, its theoretical aspects. The positive and negative consequences of the present branch in the state economic development are also underlined.

УДК 336 (574)

РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РК В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД

В.П. Шеломенцева

Инновационный Евразийский университет, г. Павлодар

В 2009 году глобальный финансовый кризис продолжил оказывать свое негативное влияние на большинство экономик мира, однако,

начиная с III квартала прошлого года, начали проявляться первые признаки выхода из рецессии в ряде стран, успешно реализующих пакет антикризисных мер. По оценкам экспертов, в 2009 году спад в мировой экономике составил 1,1%.

В истекшем году Правительство Республики Казахстан, Национальный Банк Республики Казахстан и Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций реализовали комплекс антикризисных мер, направленных на стабилизацию финансового сектора, решение проблем на рынке недвижимости, поддержку малого и среднего бизнеса, развитие агропромышленного комплекса и реализацию крупных индустриальных проектов, а также обеспечение занятости и поддержку социально уязвимых слоев населения.

Благодаря своевременности и эффективности принятых мер удалось не допустить рецессии экономики страны. По предварительной оценке, реальный прирост валового внутреннего продукта в 2009 году составил 1,1%. Инфляция за прошлый год составила 6,2%, что ниже прогнозируемого уровня в 8-8,5%.

2009 год был непротым и насыщенным событиями, оказавшими влияние на финансовые рынки мира, в том числе на казахстанский биржевой рынок. Среди наиболее серьезных факторов, повлиявших в 2009 году на динамику и конъюнктуру отечественного финансового рынка можно выделить следующие:

- девальвация национальной валюты;
- государственные антикризисные меры по поддержке различных секторов экономики и в особенности банков второго уровня;
- рост количества дефолтов по обязательствам казахстанских компаний на фоне их ухудшившегося финансового состояния;
- позитивное влияние относительно высоких цен на продукцию казахстанских экспортеров на мировых сырьевых рынках;
- положительная динамика изменения индексов на международных фондовых рынках [1].

В результате воздействия указанных факторов на рыночную конъюнктуру произошло снижение объема биржевых торгов, что является первым в истории Казахстанской фондовой биржи (KASE) снижением объема торгов по итогам года.

Также, для контроля над воздействием кризисных факторов на казахстанский финансовый рынок в 2009 году усилилась роль государства в его регулировании. Год прошел в активной совместной работе KASE и регуляторов по проведению антикризисных мероприятий, касающихся, в частности, рынка репо и вопросов листинга. В результате были пересмотрены правила функционирования рынка операций репо.

В течение второго полугодия 2009 года KASE готовила проект по внедрению системы оценки рисков на рынке “прямого” репо, которая основана на непрерывной переоценке обязательств участников данного сегмента биржевого рынка и маржировании их рисков через компенсационные платежи. Эта система будет введена в эксплуатацию в ближайшее время.

Под давлением нарастающего количества дефолтов компаний при обслуживании ранее выпущенных облигаций KASE совместно с Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций в августе 2009 года был внедрен институт “буферной категории” официального списка. Это нововведение позволяло сохранять возможность нахождения в официальном списке KASE ценных бумаг эмитентов, которые имели потенциальную возможность исправления ситуации в отведенные сроки, не применяя к ним процедуру делистинга. По результатам первого заседания Листинговой комиссии 28 сентября 2009 года в буферную категорию было переведено 11 эмитентов (на данный момент в буферной категории находятся бумаги 12 эмитентов).

Тем не менее, ситуация с листинговыми компаниями оставалась сложной на протяжении всего 2009 года, в течение которого были допущены дефолты со стороны 23 листинговых компаний. Общее число эмитентов, чьи ценные бумаги были включены в официальный список KASE, снизилось в 2009 году на 18, тогда как число ценных бумаг в официальном списке по сравнению с 2008 годом выросло на 38 по причине размещения облигаций 60 наименований десятью казахстанскими эмитентами банковского сектора и АО “Фонд национального благосостояния “Самрук-Казына”.

Среди существенных событий, ставших результатом большой работы KASE в 2009 году, можно отметить ввод в действие в ноябре новых Листинговых правил – одного из основных документов фондовой биржи. В рамках этого объемного документа впервые была описана и применена система признания KASE рейтинговых агентств, оценка которых впервые использовалась в качестве критерия допуска долговых ценных бумаг в списки KASE.

09 ноября 2009 года был введен в действие официальный список ценных бумаг торговой площадки KASE в качестве специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы. Данный список был сформирован в результате объединения официальных списков основной торговой площадки KASE и ранее существовавшей на ее базе специальной торговой площадки РФЦА. С этой же даты были введены в действие “Правила функционирования торговой площадки АО “Казахстанская фондовая биржа” в качестве специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы”, что завершило почти двухлетнюю работу KASE, АФН и Агентства Республики Казахстан по регулированию деятельности РФЦА по объединению площадок.

Кроме того, в рамках работы по совершенствованию процедуры листинга и в соответствии с постановлением АФН, целью которого является контроль качества раскрытия финансовой информации эмитентами ценных бумаг, в 2009 году на KASE был создан комитет по финансовой отчетности и аудиту эмитентов.

В 2010 году KASE планирует продолжить совершенствование своей деятельности для приведения ее в соответствие с мировыми стандартами, а также работу по другим направлениям, которые являются приоритетными согласно Стратегии развития KASE на 2007–2010 годы. В их числе:

- внедрение новых финансовых инструментов и повышение ликвидности всех обращающихся инструментов;
- работы по созданию условий для привлечения казахстанских и иностранных инвесторов;
- мероприятия по привлечению эмитентов, совершенствованию листинговых процедур и сопутствующих сервисов, нормативной базы;
- совершенствование систем расчетов;
- развитие информационных технологий, необходимых для достижения KASE более высокого уровня технического и технологического развития биржевой деятельности (в том числе развития Интернет-трейдинга).

В числе приоритетных задач 2010 года – открытие торгов новыми финансовыми инструментами. Здесь акцент будет сделан на развитии срочного рынка. В частности, в планах запуск торгов беспоставочными валютными фьючерсами, фьючерсами на золото, на значение Индекса KASE и курса наиболее ликвидных акций, а также открытие рынка операций валютного свопа со сроком более двух дней.

За счет формирования адекватного уровня капитала и предоставления банкам дополнительной ликвидности обеспечена стабильность банковского сектора. Совокупность регуляторных мер привела к сокращению доли внешнего заимствования банков, по оперативным данным, до 33,6% их совокупных обязательств. В 2010 году в результате проводимой АО «ФНБ «Самрук-Казына» реструктуризации внешних обязательств банков второго уровня ожидается дальнейшее снижение внешнего долга двух реструктурируемых банков на сумму 10 млрд. долларов США.

Стабилизирована ситуация на рынке недвижимости. В основном решены проблемы граждан – участников долевого строительства по незавершенным объектам жилья.

Реализация Стратегии региональной занятости и переподготовки кадров («дорожная карта») позволила создать около 400 тысяч рабочих мест, тем самым сохранив уровень безработицы в пределах 6,3%, который является минимальным показателем за последние годы.

Все социальные обязательства по выплатам пенсий, социальных пособий и заработной платы работникам бюджетной сферы, предусмотренные в

республиканском бюджете на 2009 год, финансировались своевременно и в полном объеме.

Основным фактором успешности антикризисных мер стало эффективное использование средств, привлеченных из Национального фонда. При этом совокупный размер активов Национального фонда и золотовалютных резервов страны на конец 2009 года составил 47,6 млрд. долларов США. Золотовалютные резервы страны увеличились за прошлый год на 16,8% и составили 23,2 млрд. долларов США.

Прогнозы развития экономики республики в 2010 году опираются на оценки медленного восстановления глобальной экономики. Значительный уровень государственной антикризисной поддержки в странах будет постепенно снижаться. Мировая финансовая система все еще ослаблена. Серьезными остаются риски нестабильности на финансовых рынках и инфляционного давления. Острыми остаются проблемы безработицы и потребительского спроса.

В текущем году Международный валютный фонд прогнозирует рост мировой экономики на уровне 3,1%. Основными «локомотивами» мирового роста будут развивающиеся страны Азии, в первую очередь Китай и Индия.

Улучшение ситуации в глобальной экономике приведет к росту цен на сырьевые товары, в частности на нефть и металлы. По мере повышения внешнего спроса на экспортную продукцию Казахстана будет восстанавливаться рост отечественного производства в металлургической отрасли и сопутствующих отраслях горнодобывающей промышленности.

Основными направлениями экономической политики на 2010 год станут:

- 1) поддержание макроэкономической стабильности и закрепление положительных тенденций в экономике;
- 2) создание благоприятных условий для посткризисного развития страны и обеспечения дальнейшего устойчивого экономического роста.

Среди основных тенденций в банковском секторе, которые намечаются в этом году, выделили следующие:

– Ужесточение регулирования финансового сектора РК и жесткий контроль над прозрачностью бизнеса. Ужесточение регулирования финансового сектора - глобальный тренд, и банки не будут исключением. Важно определить правила игры на дальнейшем этапе развития банковского сектора в стране. Особенно это актуально сейчас, когда на мировых финансовых рынках появляются первые признаки оптимизма. Остается открытым вопрос, насколько все не только извлекли теоретические уроки из кризиса, но и готовы применить их на практике. Ужесточение регулирования должно предотвратить нагнетание нового пузыря на банковском рынке Казахстана.

Вместе с тем ужесточение регулирования помимо множества плюсов имеет минусы и риски. Для любого банкира недопустимо целевое указание,

с кем и как работать. Рыночная ориентированность банковского сектора и свобода выбора во многом определяют его эффективность не только для отдельных банков, но и для экономики в целом. Нужно понимать, что повышение регулирования и ограничение appetites банкиров по росту активов и доходов, безусловно, снизит доступность ресурсов для экономики. В связи с этим, предполагается, что Национальный Банк и Агентство по финансовому надзору будут принимать взвешенные решения с учетом реалий казахстанских банков, так как они пока все же являются основным проводником капитала в экономику страны.

– Работа по улучшению качества активов. По прогнозам, в 2010 году темпы роста активов банковского сектора РК не превысят 5-8%, в то время как депозитная база может вырасти на 7-10%. В самом лучшем случае, депозитная база сектора вырастет на 12-15%, а активы покажут рост в пределах 10-12%. В тоже время уровень кредитной активности сектора будет сохраняться невысоким. Некоторые крупные игроки все еще будут сконцентрированы на вопросах повышения ликвидности и возврата проблемных займов. Темпы роста совокупного кредитного портфеля сектора, скорее всего, также не превысят 8-10%. В тоже время продолжится рост “плохих” кредитов, хотя и более низкими темпами, чем в 2008-2009 гг. Ухудшение качества ссудного портфеля – процесс, мало зависящий от действий банков. Они, конечно, будут пытаться “оживить” заемщиков разными методами стимулирования, однако в 2009 году доля плохих кредитов выросла с 7,1% до 37%, несмотря на все антикризисные программы правительства. На конец 2010 года прогнозируется ухудшение данного показателя до 45-50%. Это поставит под вопрос существование отдельных банков, которые либо закроются, либо проведут процедуру слияния с более успешным банком. Вместе с тем, у банков, имеющих низкую долю “плохих” кредитов есть шанс завершить год с прибылью.

– Поиск капитала и фондирования. Актуальными для казахстанских финансовых институтов в текущем году останутся вопросы поиска средств для обеспечения достаточности капитала и поиска новых источников фондирования. Если первую проблему можно решить за счет слияния с более успешными конкурентами или продажи акций зарубежным инвесторам, то второе остается под вопросом. Пока продолжается реструктуризация обязательств, кредитное “окно” будет закрыто, и лишь государственные деньги будут являться основной заменой внешним займам.

– Завершение реструктуризации банков и других финансовых институтов страны и определение их дальнейшей судьбы (переход в собственность государства или продажа стратегическому инвестору, нормализация их работы и т.д.).

Предполагается, что нынешний год, в целом, будет сложным для казахстанских банков. Для того чтобы банковский сектор стал прибыльным в этом году, необходимо, чтобы отчисления в резервы не превышали 3-4% от

среднего портфеля (в 2009 году отчисления в резервы составили примерно 30%). Хотя прирост провизий и неработающих кредитов по сектору в последние месяцы демонстрирует замедление, скорее всего остановится он не в этом году. В связи с этим, банковский сектор вряд ли покажет существенную прибыль в текущем году. По оценкам экспертов ожидается умеренный рост финансового сектора Казахстана в 2011-2012 гг. на фоне улучшения ситуации в мировой экономике. Именно макроэкономическая ситуация будет определять динамику восстановления мирового банковского сектора, в том числе и Казахстана.

Рост ВВП в 2010 году прогнозируется на уровне 1,5-2%. В текущем году ожидается медленное восстановление потребительского спроса, снижение темпов роста в сельском хозяйстве (после рекордного урожая зерновых в предыдущем году), стабильность на рынке труда за счет продолжения реализации мероприятий «дорожной карты» и инвестиционных проектов в рамках Карты индустриализации Казахстана [2].

Для обеспечения устойчивости экономики в долгосрочной перспективе будут приняты меры по дополнительному стимулированию развития экспортоориентированных конкурентоспособных секторов.

Будет продолжена работа по созданию благоприятных условий для привлечения инвестиций в экономику страны, в том числе иностранных. Особое внимание будет уделено использованию механизмов государственно-частного партнерства.

В рамках оказания государственной поддержки для реализации инфраструктурных проектов в 2010 году будет рассмотрен механизм привлечения средств накопительных пенсионных фондов под государственную гарантию и через субсидированные ставки.

В 2010 году одним из приоритетных направлений деятельности Правительства станет развитие предпринимательства, прежде всего малого и среднего бизнеса

Одним из условий развития несырьевого экспорта будет последовательное внедрение в 2010 году механизмов функционирования Таможенного союза Республики Беларусь, Республики Казахстан и Российской Федерации. С 1 января 2010 года для трех стран действует единый таможенный тариф.

С 1 июля 2010 года будет введен в действие Таможенный кодекс Таможенного союза, предусматривающий отмену таможенного оформления товаров, происходящих из стран — участниц Таможенного союза и третьих стран, выпущенных для свободного обращения на территории государств — участников Таможенного союза и перемещаемых с территории Российской Федерации и Республики Беларусь на территорию Республики Казахстан и обратно. Это позволит устранить административные барьеры и создаст новые возможности для казахстанского бизнеса.

Большое внимание будет уделяться защите и развитию конкуренции как в целом в экономике, так и на отдельных, значимых рынках.

В целях обеспечения диверсификации и повышения конкурентоспособности экономики Казахстана в долгосрочном периоде в 2010 году предусматривается принятие Государственной программы по форсированному индустриально-инновационному развитию Казахстана на 2010-2014 годы.

Правительство продолжит принятие мер по поддержке социально уязвимых слоев населения. С 1 января 2010 года увеличены средние размеры пенсий на 25%, в 2011 году они будут повышены на 30%. В текущем году увеличены размеры социальных пособий и выплат.

В 2010 году Правительство продолжит реализацию «дорожной карты» с объемом финансирования из республиканского бюджета 100 млрд. тенге, что позволит создать порядка 130 тысяч рабочих мест. Снижению уровня безработицы будет способствовать реализация крупных инфраструктурных проектов. В целях снижения стоимости заимствования для корпоративных эмитентов Правительство планирует привлечение внешнего заимствования путем выпуска государственных ценных бумаг на внешних рынках капитала для установления бенчмарка для корпоративных эмитентов и финансирования дефицита республиканского бюджета.

Денежно-кредитная политика Национального Банка направлена на достижение уровня инфляции в коридоре 6-8%. Другие цели и ориентиры, в том числе по обменному курсу тенге, будут способствовать достижению прогнозов по инфляции.

Политика обменного курса направлена на обеспечение баланса между внутренней и внешней конкурентоспособностью казахстанской экономики. Курсовая политика будет проводиться с целью недопущения значительных колебаний реального курса национальной валюты, которые могут оказать негативное влияние на конкурентоспособность отечественного производства в условиях постоянно меняющейся мировой конъюнктуры.

В 2010 году таргетируемое среднее значение обменного курса тенге сохранится на уровне 150 тенге за доллар США. При этом с учетом ситуации на мировых товарных и валютных рынках, а также в целях создания условий для повышения гибкости курсообразования коридор колебаний тенге будет расширен до + 15 тенге (или 10%) и — 22,5 тенге (или 15%).

При ожидаемом незначительном инфляционном давлении со стороны фундаментальных факторов Национальный Банк и АФН будут принимать меры по обеспечению стабильности финансового сектора страны на макро- и микроуровнях. В рамках обеспечения финансовой стабильности Национальный Банк будет предоставлять краткосрочную ликвидность

банковскому сектору в объемах, адекватных складывающейся ситуации в реальном и финансовом секторах страны.

В 2010 году АФН продолжена поэтапная реализация контрциклического подхода в надзорной практике в отношении формирования провизии на динамической основе и определения достаточности собственного капитала банков второго уровня с учетом экономического цикла.

Реализация индустриальных и инфраструктурных проектов с участием финансового сектора одновременно будет сопровождаться деятельностью Правительства и институтов развития по выработке адекватных инструментов снижения кредитного и других рисков, в том числе в рамках использования механизмов государственно-частного партнерства.

Для содействия росту внутреннего кредитования реального сектора республики АФН продолжит работу по ограничению рисков по внешним активам финансовых организаций. В целях укрепления доверия к финансовой системе и мобилизации средств населения и хозяйствующих субъектов АФН принимает меры по повышению эффективности консолидированного надзора и усилению механизмов защиты прав инвесторов и потребителей финансовые услуг [3].

ЛИТЕРАТУРА

1. <http://investkz.com/articles/7321.html> источник KASE
2. <http://profinance.kz/2010/02/26/ch-gln-yo-gbubis-e-2010-il.html> источник Аналитическая служба медиахолдинга Business Resource
3. <http://www.rfca.gov.kz/8079> источник РФЦА

Tүйіндеме

Мақалада ҚР-ның қаржы нарығының дамуы мен жетілдіруі бойынша экономикалық саясаттың негізгі бағыттары баяндалған. Банк секторының негізгі тенденциялары көрсетілген, сонымен қатар экономиканың жағдайын қалпына келтіру бойынша болжаулар қаралған.

Resume

The article outlines the main directions of economic policy for the development and improvement of the financial market of Kazakhstan. The main trends in the banking sector, and also considered the forecasts for the restoration of the economy as a whole.

Also in the work of the major factors affecting the dynamics and financial markets, which increased the state's role in its regulation.