

создать внесудебные механизмы разрешения споров при осуществлении обязательных видов страхования; развивать инфраструктуру страхового рынка; продолжить капитализацию страховых организаций; совершенствовать пруденциальное регулирование страховых организаций и страховых тарифов; развивать новые технологии в продаже страховых услуг и системы риск-менеджмента страховых организаций [2].

ЛИТЕРАТУРА

1. Закон РК «О страховой деятельности» от 18 декабря 2000г. Алматы: Юрист, 2006. -68 с.
2. Государственная программа развития страхования в Республике Казахстан на 2007 – 2011 годы. 2004 .
3. Закон «О фонде гарантирования страховых выплат» от 3 июня 2003 г.- « Казахстанская правда» 18.06.2003 .
4. Закон «Об обязательном страховании гражданско-правовой ответственности перевозчика перед пассажирами» от 1 июля 2003 г., « Казахстанская правда» 13.01.2004 .
5. Закон «Об обязательном страховании гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств» от 1 июля 2003 г., «Казахстанская правда» 16.03.2004.
6. Транспортное страхование в России и странах Балтии. Томилин В.Н Москва 2009.
7. www. Insurance. Kz
- 9 . www. AFN. Kz.

УДК 330.101.541

**Булекбаев Виктор Ертасович – докторант программы PhD
(Алматы, КазЭУ им.Т.Рыскулова)**

АНТИКРИЗИСНАЯ ПРОГРАММА ПРАВИТЕЛЬСТВА РК КАК ФАКТОР УМЕНЬШЕНИЯ СИСТЕМНЫХ МАКРОРИСКОВ

Мировой финансово-экономический кризис затронул практически все сегменты казахстанской экономики. Банковский сектор стал отправной точкой. Уже с начала прошлого года отечественные экономические агенты ощутили на себе сокращение ликвидности банковской системы в ведущих экономиках мира. Это выразилось в сокращении объемов кредитования казахстанских компаний как напрямую, так и косвенно за счет сокращения ликвидности казахстанских банков, также лишившихся возможности привлекать займы. Все эти явления в полной мере коснулись строительных компаний, для которых доступ к заемным ресурсам практически был закрыт.

С целью ограничения распространения кризиса Правительство и НБРК предприняли различные антикризисные меры. События, развернувшиеся осенью 2007 года, привели к беспрецедентному принятию значительных скоординированных и экстренных антикризисных мер и стабилизирующих программ. В основном пакет антикризисных мер осуществлялся в таких направлениях как: 1) насыщение рынков ликвидностью; 2) прямое фондирование финансовых институтов; 3) увеличение капитала; 4) объявление прямых и скрытых гарантий по всем обязательствам финансовых институтов с целью сохранения доверия к финансовым системам.

Приоритетными отраслями, которым оказывается поддержка, являются агропромышленный комплекс, строительный сектор и малый и средний бизнес. Поддержка данных отраслей способна решить проблему стабилизации экономики страны в краткосрочном и среднесрочном периоде, однако она не направлена на структурную

перестройку экономики с целью уменьшения системных макрорисков и не снижает диспропорций в развитии экономики.

В 2007 году из бюджета было выделено 122 млрд. тенге, из которых по состоянию на конец октября 2008 года, было освоено около 93,4 млрд. долларов (сумма, на которую были профинансированы целевые отрасли). Все выделенные в 2007 году средства были направлены на формирование уставного капитала АО «Фонд устойчивого развития «Казына», который, в свою очередь, использовал их для поддержки строительного сектора, малого и среднего бизнеса и агропромышленного комплекса.

100 % средств, выделенных в 2007 году из государственного бюджета на осуществление стабилизационных мер, были предназначены для поддержки экономики через фонд «Казына». В 2008 году для осуществления мер с участием фонда было выделено 112,26 млрд. тенге, что составляет 47,5% от общего финансирования стабилизационных программ в этом году. Таким образом, фонд «Казына» стал структурой, на которой лежит наибольшая ответственность за осуществление стабилизационных программ. В большинстве случаев механизм поддержки включает в себя размещение денежных средств на депозит в БВУ, которые затем направляются на целевое финансирование. Основными направлениями деятельности фонда «Казына» являются поддержка малого и среднего бизнеса, агропромышленного комплекса и строительной отрасли.

На финансирование проблем рынка недвижимости и строительного сектора фонд «Самрук-Казына» направил сумму 5 млрд. дол. США, которая сформирована за счёт привлечения средств из накопительных пенсионных фондов и Национального Фонда. Следует отметить, что в силу большой социальной значимости пенсионных активов их использование должно осуществляться при минимальном уровне рисков.

В контексте реализуемой в Казахстане антикризисной программы необходимо отметить, что Правительство Казахстана предпринимает последовательные меры по преодолению всемирного финансового кризиса. Так, Правительством Республики Казахстан, Национальным банком Казахстана и Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору за финансовым рынком и финансовыми организациями (АФН) в октябре 2007 года оперативно был принят ряд первоочередных мер для смягчения негативных последствий нестабильности на международных финансовых и продовольственных рынках.

С начала 2008 года Правительство Казахстана, НБРК и АФН усилили мониторинг экономической ситуации на внешних и внутренних рынках и предусмотрели ряд мер. Был разработан и принят Закон Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам устойчивости финансовой системы», которым ужесточены меры административной и уголовной ответственности за умышленное доведение финансовых организаций до неплатежеспособности. С начала 2009 года введен в действие новый Налоговый кодекс, в рамках которого предусмотрено существенное снижение налоговой нагрузки, в первую очередь, для несырьевого сектора экономики. Для всех предприятий экономики предусмотрены налоговые преференции для осуществления инвестиций. В частности, для не добывающих секторов предусмотрена ускоренная амортизация, для недропользователей - двойная норма амортизации.

Для предприятий малого и среднего бизнеса отменяется требование об уплате авансовых платежей по корпоративному подоходному налогу. Также предусмотрен перенос сроков убытков для всех предприятий с 3 до 10 лет.

Правительством Казахстана прагматично сформирован проект республиканского бюджета на 2009—2011 годы с учетом возможного ухудшения ситуации на мировых

финансовых и сырьевых рынках. Для достижения цели Правительство, НБРК и АФН сконцентрируются на таких направлениях, как стабилизация финансового сектора, решение проблем на рынке недвижимости, поддержка малого и среднего бизнеса, развитие агропромышленного комплекса, реализация инновационных, индустриальных и инфраструктурных проектов.

На основе анализа влияния финансово-экономического кризиса на различные секторы экономики Казахстана с использованием системы индикаторов макроэкономической уязвимости, было выявлено, что произошло нарастание факторов риска в секторе государственных финансов на фоне коррекции на рынке кредитов и замедления роста депозитов. На ухудшении соотношения баланса государственного бюджета и ВВП сказывается рост расходов республиканского бюджета в рамках антикризисных мер по обеспечению стабильности социально-экономического развития страны. В то же время, в настоящее время бюджетный дефицит не является значительным и формируется в условиях низкого уровня государственного долга. Дальнейшее наращивание государственных расходов без соответствующего роста государственных поступлений может привести к повышению степени уязвимости государственного сектора. Кроме того, в вопросе государственных финансов важно учитывать замедление темпов экономического роста экономики, возможное сокращение налоговых платежей, неопределенность в отношении доходов бюджета от нефтяного сектора и риск неэффективного использования государственных ресурсов. Негативное влияние внешних факторов, наиболее сильно проявляющееся в финансовом секторе, создает риск скрытого оттока капитала.

Показатели доли кредитов в ВВП и изменение депозитов в реальном выражении, характеризующие уровень развития финансовой системы страны, сигнализируют об уязвимости экономики. При этом, если ранее нарастание факторов риска происходило за счет чрезмерно высоких темпов роста кредитования экономики, то, начиная со 2 квартала 2008 года, риски материализуются через сокращение уровня кредитования экономики, обусловленного ограниченностью внутренней ресурсной базы в условиях снижения внешнего фондирования.

Благоприятные тенденции на мировых товарных рынках снизили степень уязвимости внешнего сектора экономики, однако значительные объемы накопленного внешнего долга и необходимость осуществления платежей по его обслуживанию являются долгосрочными структурными факторами риска несбалансированности потоков капитала в условиях изменения ценовой конъюнктуры.

Снижение факторов риска во внешнем секторе объясняется улучшением текущего счета платежного баланса за счет высоких мировых цен на сырьевые товары на фоне снижения темпов роста товарного импорта.

Показатели достаточности резервов находятся в допустимых пределах относительно своих исторических уровней, однако не удовлетворяют нормативам, рекомендуемым мировой практикой. Следует отметить, что в валовых международных резервах не учитываются активы НФ РК, которые могут рассматриваться в качестве «подушки безопасности», и при необходимости могут быть частично использованы для стабилизации экономики. Несмотря на рекомендуемые пороговые значения, сложно определить оптимальный уровень международных резервов, который будет гарантировать устойчивость экономики Казахстана, поскольку степень достаточности международных резервов страны не была оценена в реальных условиях под воздействием внешних факторов.

Выводы

Резюмируя, отметим, что предлагаемая система поддержания инвестиционной активности реального сектора экономики будет стимулировать рост конкуренто-

способных финансово-промышленных групп и корпоративных структур отрасли. Постепенно будет преодолена дезинтеграция казахстанской экономики, восстановится нормальная взаимосвязь финансовой сферы и реального сектора в обеспечении расширенного воспроизводства экономической деятельности. Сформируется ориентированная на экономический рост финансово-промышленная система, сочетающая в себе элементы положительного международного опыта организации быстрого экономического роста, а также отечественного опыта периодов ускоренного экономического развития.

УДК 336.77

Жунусов Баглан Абдуллаевич -докторант программы PhD
(Алматы, КазЭУ им.Т.Рыскулова)

МОДЕЛЬ КРЕДИТНОГО КАНАЛА В СИСТЕМЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ КАЗАХСТАНА

Вопрос о взаимодействии финансового и реального секторов экономики является в настоящее время одним из наиболее значимых как в экономической теории, так и в практических задачах государственной политики. Возможности интенсивного экономического роста связывают во многом с развитием финансовой и банковской систем. Для принятия адекватных мер денежно-кредитной политики необходима оценка степени воздействия Нацбанка на инвестиционную деятельность предприятий реального сектора, а также анализ препятствий этого воздействия.

Посткризисные тенденции банковского рынка показывают, что опыт произошедшего в казахстанском финансовом секторе кризиса ликвидности требует построить такую систему регламентов, сдержек и стимулов, которая способна надежно гарантировать финансовую стабильность в резко меняющихся условиях глобального рынка.

Одним из элементов оценки эффективности банков как операторов финансирования реального сектора является анализ *уровня финансового посредничества*. В последние годы отмечается заметное снижение показателя уровня финансового посредничества, выраженного как отношение кредитов экономике к ВВП с 57,8% на конец 2007 года до 48% на конец 4-го квартала 2008 года (рисунок 1) [1].

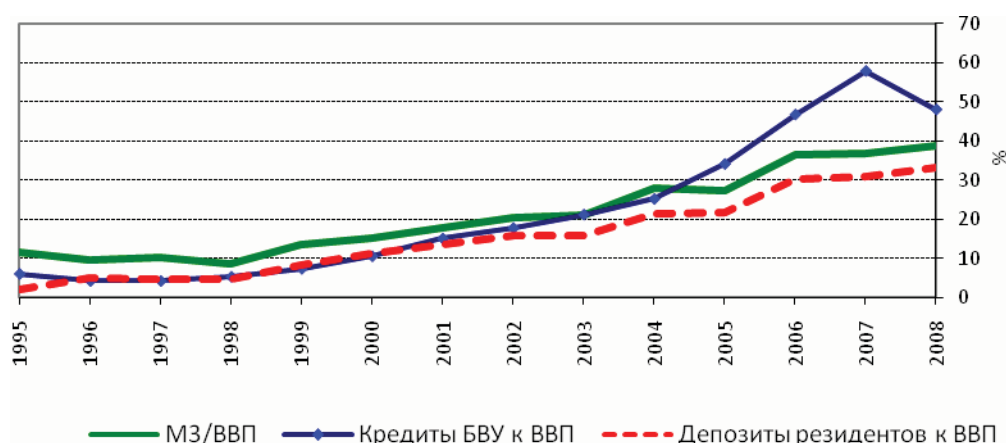


Рисунок 1. «Глубина» развития финансовых отношений в Казахстане