

© 2009 г.

Г. Сейткасимов

академик НАН Республики Казахстан

ректор Казахского университета экономики, финансов
и международной торговли

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС В МИРЕ И В КАЗАХСТАНЕ: ПРИЧИНЫ И УРОКИ

Истоки сегодняшнего финансового кризиса уходят в предыдущее десятилетие, когда на фоне стремительного роста сбережений разразилась кредитная лихорадка, раздувшая «пузыри», которые взрывной волной разрушают все вокруг. Мировая финансовая система фактически осталась без своего центра, на месте которого образовалась гигантская воронка. Экономика США обречена на рецессию, в еврозоне и Великобритании начинается спад, удар от кризиса уже ощутили на себе и азиатские страны, которые до недавнего времени стояли несколько в стороне. Американский финансовый обвал приобрел черты общемирового экономического кризиса. Сегодня мы убеждаемся, что крупный чистый приток капитала, раскручивающаяся кредитная спираль, внутренние и внешние дисбалансы ведут к масштабным кризисам. Происходившая либерализация мировых финансов дестабилизировала мировую экономику, а не поддерживала ее.

Катализатором кредитного кризиса стало решение правительства США заставить Lehman Brothers, крупнейшего инвестиционного банка (активы 691 млрд долл.), расплачиваться за собственную безответственность. Можно считать, что с этого начался коллапс банковской системы. Потом последовала лихорадка недоверия на межбанковском рынке. Денежные каналы закупорились, рынок кредитования сузился. Прогнозы мирового роста стали еще мрачнее. Поэтому инвесторы начали лихорадочно сбрасывать акции на фондовых рынках. Средства переводятся в доллары. Это вызывает укрепление доллара и падение валют других стран мира. Особенно страдают валюты сырьевых стран, так как падение курса ускоряется из-за падения цен на сырье.

Международные инвесторы на всех фондовых площадках мира ощущают давление на местную валюту, так как в этих странах финансовые инструменты распродаются в национальной валюте. Центробанки этих стран вынуждены продавать доллары из золотовалютных резервов (ЗВР) для поддержания курсов национальных валют. Например, ЗВР Ка-

захстана с 21 августа 2007 г. снизились на 13% – до 19 млрд долл., России с 8 августа 2008 г. – на 16%, до 516 млрд долл. к концу 2008 г.

А это происходило на фоне стремительного падения цен на нефть и металлы, приближения мировых цен к уровню себестоимости их добычи и производства. Как заявляют эксперты, при нынешних уровнях цен на нефть и состоянии финансовой системы и в дальнейшем будет действовать тенденция к сокращению ЗВР.

Нынешние проблемы мировой экономики связаны с «избытком сбережений», под которым подразумеваются и возросшие золотовалютные резервы. При быстром росте мировой экономики объем сбережений в развивающихся странах существенно преобладал над внутренними инвестициями. ЗВР Китая достигли огромного размера – 1,9 трлн, России – до 600 млрд долл. У них появились огромные профициты платежных балансов. По данным МВФ, суммарные профициты всех стран мира в начале 2008 г. составили 1,68 трлн долларов, 70% из которых приходилось на Китай, Россию, Германию, Японию и основные нефтедобывающие развивающиеся страны, в то время как на долю США приходится 44% мирового дефицита, т.е. дефицит текущего счета США перекрывает львиную долю профицитов в других странах.

Сегодняшние реалии при глобализации экономики мира – это масштабный приток и отток капитала. Сбережения развивающихся стран потекли в самые богатые страны. В 2007 году совокупный объем мировых валютных резервов достиг 5,2 трлн долл. Примерно две трети было размещено в долларах. Это поддерживало валюту США, но вело к наращиванию внешнего долга и росту дефицита их платежного баланса. Действовала следующая схема: огромные избытки накоплений развивающихся стран преобразовывались в чрезмерное потребление в развитых странах.

Примером кризисного развития может служить коллапс трех ведущих банков Исландии. Их активы к концу 2007 г. достигли 180 млрд долл. Центробанк Исландии повышал учетную ставку, чтобы охладить перегретую экономику. Преобладающая часть банковских активов финансировалась кредитами на неустойчивых рынках. А домохозяйства Исландии накопили долги в размере 213% располагаемого дохода. Даже в США, где производится 20% мирового ВВП и потребляется 40% мировых ресурсов, данный показатель составляет 140%, что считается за гранью благоразумия. В результате неплатежей домохозяйств и кризиса на кредитных рынках банковская система Исландии не смогла финансировать свои долги на парализованных кредитных рынках.

Другие развитые страны также страдают от подобных проблем – разница только в масштабе. Например, по данным Deutsche Welle, в Германии 3 млн семей имеют избыточную задолженность, т.е. уже не распо-

лагают возможностью оплатить свои счета. В США десятки млн семей не в состоянии погасить свои ипотечные займы и потребительские кредиты.

В итоге оказалось, что **основой благосостояния развитых стран стал рост расходов потребителей за счет наращивания долгов. Эти долги являлись сбережением развивающихся стран.** Таким образом, страны с высокими доходами и гибкими кредитными системами путем наращивания долгов компенсировали огромные избытки накопления в остальных странах мира. «Пузырь» на рынке недвижимости США был одним из проявлений такого процесса.

Конечно, для экономического роста важно стимулировать потребительский спрос, но когда это происходит за счет слишком большого наращивания кредитов, в итоге кризиса не избежать.

Сегодня многие развитые экономики переживают рецессию, в то время как рост развивающихся стран замедлился. МВФ уже неоднократно снижал свой прогноз по росту мировой экономики. Два следующих фактора в последние годы оказывали серьезное влияние на мировую экономику. Это динамика потребительских расходов в США и темпы экономического роста в развивающихся странах, в частности азиатских, которые за последнее десятилетие стали основным источником спроса на многие товары, в первую очередь на сырье.

Рост потребительских расходов в США во втором квартале 2008 г. прекратился впервые с 1991 года на фоне увеличения безработицы и ужесточения условий кредитования. В то же время инвесторы вывели из инвестиционных фондов развивающихся стран рекордные 20 млрд долл. в третьем квартале 2008 г. из опасения, что мировой кризис вызовет в этих странах рецессию. Международные институты развития уже пересмотрели свои прогнозы развития азиатского региона в сторону понижения.

Спад мировой экономики сопровождается снижением спроса и, соответственно, цен практически на все виды сырья.

Помимо вышеизложенного остановимся на следующих причинах разразившегося мирового финансового кризиса:

1. Глобализация мировой экономики, особенно мировых финансов. В отличие от других субъектов рынка финансы оказались самыми подвижными элементами глобализации благодаря современным технологиям (SWIFT, интернет-банкинг, либеральные правила движения), придуманным людьми многочисленным финансовым инструментам, в т.ч. инновационным, т.е. первичных и вторичных производных денег. После отмены в семидесятых годах прошлого столетия Бреттон-Вудской валютной системы деньги через свои производные отрывались от своей основы (золота) и какого-либо обеспечения. Ямайская валютная система, основанная на монетаристской теории М. Фридмана и других, позволяла финансовым

институтам максимально использовать печатный станок для выпуска денег и ввести в оборот различные их производные, электронные деньги, что создавало огромный фиктивный капитал и вбрасывало огромное количество необеспеченных бумаг в мировую финансовую систему. Таким образом, в ней создавалась бумажная пирамида, «финансовая пузырь». В итоге общая стоимость обращающихся в мировой финансовой системе финансовых инструментов достигла 500 трлн долларов, при этом мировой объем ВВП составил всего 65 трлн долл. Соответственно формировались «мыльные пузыри» на базе фиктивного капитала, что вело к отрыву самой финансовой системы и фондовых рынков от реального сектора.

2. Специфическое формирование цен на нефть и их влияние на движение ссудного капитала и на всю финансовую систему, отрыв ценообразования от «классического» формирования цены. Быстрый рост спроса на нефть стал причиной спекулятивного ценообразования при фьючерсной продаже нефти. Был подорван механизм свободного ценообразования, цены на нефть оторвались от своей основы – себестоимости добычи и транспортировки. Соответственно был разрушен механизм конкуренции в этой отрасли. По разным расчетам, рентабельность нефтяных компаний составляет от 250 до 450%. В результате, с одной стороны, нефтяные компании и аккумулирующие их средства финансовые институты стали обладателями громадных массивов «свободных денег», с другой стороны, эти легкие деньги перетекают в другие прибыльные сферы хозяйства, в т.ч. операции по недвижимости, жилищное строительство, формируя повышенный потребительский спрос в период фазы подъема и, наоборот, оказывая отрицательное воздействие в стадии кризиса, как происходит сейчас. С третьей стороны, порождают различного рода финансовые «пузыри», «пирамиды», развращают топ-менеджеров, разрушают устойчивость финансовой системы¹.

3. Колоссально крупные размеры банков, трансконтинентальных корпораций в условиях глобализации подавляли и возможности конкуренции – главного двигателя рыночного хозяйства. В сфере их деятельности и в целом в мировой и национальных экономиках с ослаблением конкуренции увеличились риски различных видов, провоцируемые погоней за сверхприбылями.

4. Кризис в деятельности в международных финансовых институтов (МВФ, ВБ, ЕБРР, ВТО, Базельский Комитет по надзору и контролю и др.). Эти организации не всегда выдерживали принципы и условия создания этих международных институтов, не совсем четко выполняли те функции, которые определены в их уставах, работали в интересах от-

¹ «Экономическая и философская» газета, №51, декабрь 2008.

дельных стран, особенно в регулировании и контроле за движением финансовых потоков.

5. **Несовершенство национального банковского регулирования и надзора за деятельности банков, слабости пруденциальных нормативов и человеческого фактора (некомпетентность, снижение эффективности и качества менеджмента, злоупотребление и мошенничество, слияние чиновников высшего управления и власти топ – менеджмента, учредителей банков и др.)¹.**

Все эти факторы, вызвавшие мировой финансовый кризис, прямо или косвенно оказывали влияние на экономику Казахстана, вызвали резкое торможение ее развития в 2008 году (темп прироста упал до 3%). Но было бы ошибочным считать, что такая динамика объясняется только влиянием мирового кризиса. Он лишь ускорил проявление тех негативных процессов, которые наблюдались в экономике Казахстана до этого. Существуют в республике свои внутренние причины, которые оказали бы негативное влияние на развитие экономики и без мирового кризиса, но в более поздние сроки.

Мировой кризис объективно стал влиять на экономику Казахстана лишь в последние месяцы 2008 г., когда началось резкое падение цен на экспортируемые нашей республикой товары. А обстоятельство, что страна даже в условиях благоприятной ценовой конъюнктуры, большого притока иностранного капитала в течение 2001–2007 гг. демонстрировала несбалансированность экономики, дает основание говорить, что происходящее ныне во многом объясняется неэффективной экономической политикой, проводившейся властями в предыдущие годы².

Остановимся на некоторых внутренних причинах экономического кризиса Казахстана, которые имелись еще до начала мирового финансового кризиса.

1. Несбалансированная и недиверсифицированная экономика, недостаточная технологическая обработка сырьевых ресурсов. Высокая зависимость экономики страны от мирового спроса на нефть и мировой цены на нее. С количественной стороны экономическое развитие Казахстана до начала кризиса было вполне успешным, но нельзя было не видеть, что экономический рост не является результатом эффективной экономической реформы, системных диверсификаций, а порожден главным образом благоприятной внешней конъюнктурой и наращиванием экспорта сырьевых товаров: нефти и других полезных ископаемых, зерна, металла.

¹ Одно лишь мошенничество Б. Мэйдоффа – председателя электронной биржи NASDAQ принесло убытки на сумму 40 млрд долл. («Деловой Казахстан», № 50, 26 декабря 2008 г.).

² Журнал «КИТ», № 23 -24, 2008 г.

Вместе с тем этот благоприятный период не был эффективно использован для создания долговременного и устойчивого развития страны. В экономике сохранился и даже усиливался гигантский перекося в пользу сырьевых отраслей.

2. Высокая концентрация внешней задолженности в стране, особенно в банковской системе. Внешний долг на начало кризиса, т.е. в августе 2007 г., достиг более 96,4 млрд долл. (за 2001–2007 гг. возрос в 8 раз) при ВВП страны чуть больше 100 млрд долл. Внешняя задолженность системообразующих банков достигла почти половины пассивов баланса, и она стала основной причиной кризиса ликвидности из-за ипотечного кризиса в США, вступивших в этот кризис на 1 год раньше, чем другие страны мира.

Казахстанские банки функционировали в условиях спекулятивного финансирования экономики, когда они, перепродавая дешевые кредиты западных финансовых институтов по спекулятивным ставкам (покупая по 5%, кредитовали страну под 12-15%) заемщикам, которые априори не были в состоянии вернуть эти кредиты с выплатой необоснованных процентных ставок. В результате банки обращались к новым заимствованиям для рефинансирования предыдущих.

3. Слабость и неэффективность надзора и регулирования банковской деятельности. Пассивность надзорных органов, слабость пруденциальных нормативов, банковский и корпоративный эгоизм привели к опасному уровню перенакопления внешнего долга. Хотя за последние полтора года нерезидентам возвращена значительная его часть, он еще вырос до 105,5 млрд долл. по состоянию на 1.01.2009 г. Это означает, что страна еще долго будет чувствовать давление внешней задолженности на свою финансовую систему.

4. Слишком быстрый рост активов и объемов кредитования экономики и населения и большие масштабы внешней экспансии, опирающейся на внешние источники фондирования. За 2001–2007 гг. совокупные активы банковского сектора выросли более чем в 30 раз, а объем кредитования экономики – почти в 50 раз при росте ВВП в номинальном выражении в 2,5 раза, внешнего торгового оборота – в 7,1 раза. Причем за последние четыре года возросла концентрация банковского кредита в уязвимых отраслях, таких, как строительный сектор, операции по недвижимости, которые в настоящее время имеют большую просроченную задолженность из-за некредитоспособности.

Внешние зарубежные активы отдельных крупных системообразующих банков (например БТА) достигают 50% всех совокупных активов. Причем они инвестированы в таких высокорисковых странах, как Киргизия, Украина, Грузия, Таджикистан.

Наряду с важностью определения причин, порождающих финансовые кризисы и спад экономики, не менее актуально извлечение уроков из них:

1) Кризис дает понять банкирам, что следует развиваться по устойчивому сценарию, взвешенной должна быть политика банков в отношении как источников фондирования, так и управления кредитным портфелем. Средний рост объемов кредитования за последние 3 года до августа 2007 г. в Казахстане составлял 75% в год в основном за счет внешнего долга, валюта баланса банков росла на 70%, иногда даже удваивалась в течение года. Совокупные активы банков превышали ВВП. Такой бурный рост в будущем будет затруднен без ухудшения качества активов. Удорожание денег после кризиса заставит банки пересмотреть свою стратегию.

2) Приток денег из-за рубежа не всегда есть однозначно благо. Это, во-первых, переоцененный на притоке капитала валютный курс и, во-вторых, целый пакет рисков – и девальвационный, и ликвидности, и кредитный – в случае разворота потока капитала.

3) Еще одно угроза – сверхбыстрая внутренняя кредитная экспансия, опирающаяся на внешние займы банков. Кредитный бум чреват полномасштабным долговым кризисом. В этих условиях было совершенно оправданным стремление Нацбанка и АФН отбить охоту к внешним заимствованиям путем жесткого контроля и установления экономически обоснованных нормативов и нормы резервирования, а также введения критерия по отношению к ВВП.

4) Нельзя делать финансовую систему заложницей стабильности валютного курса, она должна относительно безболезненно переносить как укрепление национальной валюты, так и ее девальвацию. Неплохой пример дают американская и европейские экономики, валюты которых за последние годы колебались относительно друг друга в разы – без особых драматических последствий. В Казахстане же крупные банки, набравшие зарубежных займов в погоне за прибылью, базировались на твердом тенге.

5) Важно обеспечивать устойчивость банковской системы к периодическим оттокам капитала с использованием отлаженной системы поддержания ее ликвидности.

6) Надо сдержанно относиться к финансовым изобретениям. Даже ГКО, нота Нацбанка (для Казахстана они являются, безусловно, новацией) есть способ делать деньги из воздуха, означают отрыв реальных денег от товарного обеспечения. Монетарная теория М. Фридмена несостоятельна. Производные денег порождают пирамиду. Высокие рейтинги некоторых финансовых инструментов (казначейских облигаций США, ГКО и др.) не гарантируют их надежности.

7) Нельзя построить долгосрочно устойчивую экономику, полагаясь в основном на внешние источники фондирования.

8) К оценке кредитоспособности заемщиков, даже под залог недвижимости, надо подходить консервативно; банкам следует привести свои системы управления рисками в соответствие с существующими реалиями.

9) Наиболее устойчивый источник ликвидности – это депозиты клиентов – физических и юридических лиц, а также фонд долгосрочного кредитования, созданный за счет средств ПНФ, НФ и фонд страхования под гарантии государства.

10) Чревата большой опасностью слабость контроля и надзора за деятельностью финансовых институтов, особенно банков, по внешнему заимствованию и слабость управления рисками при кредитной внешней экспансии.

11) Кризис показал, что современный рынок в период глобализации – это далеко не саморегулирующаяся система, он не в состоянии функционировать «сам по себе», без активного вмешательства государства. Без активных антикризисных действий государств страны не остановят развитие финансового кризиса в мире. А это означает конец Ямайской валютной неолиберальной монетарной системы и, на мой взгляд, возвращение кейнсианства. Видимо, англосаксонская модель капитализма, в которой отдается приоритет сугубо либеральному рынку, не имеет шансов на выживание¹.

12) В золотовалютных резервах и средствах Национального фонда нужно замораживать валюту в минимально необходимом количестве, все остальное нужно обращать в инвестиции, лучше всего в виде долгосрочных кредитных ресурсов банков с процентами. Ведь в кризисных условиях резервы быстро обесцениваются, нет в мире сверхнадежных финансовых инструментов, которые гарантируют их сохранность.

13) Нужно установить новые биржевые правила, отсекающие хотя бы частично игры спекулянтов и обеспечивающие свободный доступ на биржи игроков, которые имеют реальную собственность. Дело в том, что после снятия ограничений в 90-е годы XX века на инвестиционное участие банков и компаний избыточные потоки спекулятивных капиталов направлялись на мировые финансовые биржи, причем резко взвинчивалась стоимость этих капиталов. Недопустимо, чтобы цена отдельных ТНК и банков в десятки раз превышала реальную стоимость их собственного капитала.

В Казахстане, как и в России, сейчас остро стоит вопрос о поддержке ликвидности и стабильности финансовой системы. Между тем

¹ «Экономическая и философская» газета, № 51, декабрь 2008 г.

проблемы, очевидно, могут появиться не только у банков. Речь идет о мировом тренде «бегства» инвесторов с рынка ипотечных, промышленных, строительных, сырьевых и других активов. Плохие новости, усиливающие панику инвесторов, приходят сейчас и из отечественных сырьевых компаний. Биржевые «ралли» не обходят стороной казахстанские активы, торгующиеся на международных биржах. Обесценивание некоторых казахстанских компаний началось еще до событий вокруг Lehman Brothers. Так, с 1 по 8 сентября 2008 г. лидерами падения на LSE стали акции двух казахстанских групп – крупнейшего производителя меди в стране «Казахмыс» (только 5 сентября потеряли 8,15%) и горно-металлургического холдинга Eurasian Natural Resources Corp (минус 7,63% за тот же день). В середине сентября падение продолжалось, затронув еще и наши банки Казкоммерц, Альянс, Народный.

Пакет антикризисных мер, предпринятых правительством и Нацбанком Казахстана, в первую очередь был направлен на поддержание финансовой стабильности банков и обеспечение устойчивости социально-экономического развития страны. Нацбанк проводил меры по обеспечению банков краткосрочной ликвидностью, а правительство выделяло средства на поддержку дольщиков, строительного сектора, сельского хозяйства, а также малого и среднего бизнеса. Таким образом, можно констатировать, что Казахстан вышел из первой волны кризиса с честью, погасив внешний долг в полном объеме.

В период кризиса неразвитость фондового рынка Казахстана превратилась во благо. На фондовом рынке акции ведущих компаний почти не торгуются, и даже крупнейшие промышленные предприятия существуют в форме ТОО, а не акционерных обществ. Поэтому в Казахстане не наблюдается «обвального» оттока денег из экономики, какой сегодня происходит в России. Тем не менее проблемы экспорта капитала в Казахстане существуют, и достаточно давно. Некоторые казахстанские компании, в частности отдельные крупные банки, выводят капиталы особенно активно, перераспределяя лучшие активы на более прибыльные рынки за рубежом, а в Казахстане оставляя в основном плохие долги – залоги недвижимости, ликвидность которых при падении цен становится все хуже.

С началом второй волны мирового финансового кризиса инвесторы стали активно избавляться от ценных бумаг компаний с развивающихся рынков (сюда относится и Казахстан). Уходят с рынка Казахстана иностранные инвесторы, и это может повлиять на ситуацию, хотя они занимают лишь 8% от общего объема ценных бумаг в стране по сравнению с почти 20-процентной долей в августе 2007 г. С другой стороны, чем меньше доля нерезидентов, тем меньше давление на финансовую систему.

Сегодняшние события на мировых рынках окажут не менее сильное влияние на Казахстан по сравнению с прошлогодним кризисом ликвидности.

Приняв первый удар кризиса ликвидности в прошлом году, наши банки получили определенные преимущества, так как они смогли сгруппироваться и с помощью регуляторов уже более года занимаются реструктуризацией своих кредитных портфелей, ресурсов для погашения своих внешних долгов.

Хотя по своим масштабам кризис ликвидности не идет ни в какое сравнение с нынешней второй волной мирового финансового кризиса, гораздо более серьезным кризисом доверия, мы надеемся, что Казахстан уже выработал предохранительные меры и сможет легче перенести этот сложный период.

Нынешние негативные факторы на мировых рынках Казахстану пока в общем-то не страшны, хотя вполне ощутимы. Однако если сравнить ситуацию казахстанскую с российской, то здесь много различий. Прежде всего, в Казахстане у государства нет необходимости поддерживать ликвидность всего фондового рынка, кредитую ведущие компании, которые играют на бирже. Сегодня нужно обеспечить банки кредитными ресурсами с целью сохранить темп роста экономики. Для этого у государства достаточно ресурсов.

С 1998 г. в стране произошло шестикратное увеличение ВВП, а уровень накопленных потенциальных инвестиционных резервов оценивается не менее чем в 50,0 млрд долл. Это 26 млрд долл. средств Национального фонда, 11 млрд Пенсионного фонда, 15 млрд накоплений населения¹. От того, будут ли найдены эффективные механизмы мобилизации этих средств, фактически и зависит возможность поддержания инвестиционной активности в условиях, когда роль основного двигателя не могут выполнять больше банковское кредитование, основой которого было фондирование на внешних рынках и перераспределение высоких экспортных доходов в результате происходящего снижения цен на сырье.

Приток в страну валюты пока продолжается. Несмотря на снижение цен на нефть и металлы, наши экспортные позиции сильны. Текущий курс национальной валюты стабильный, он отражает экономические реалии. Инвестиционные проекты не сворачиваются, реализуются. Наверное, какая-то корректировка произойдет по списку проектов в соответствии с нынешними приоритетами, но в целом правительство, несмотря на необходимость решать срочные задачи, их поддерживает.

Тем не менее вторая волна международного финансового кризиса усложнила ситуацию для казахстанских банков. И если до сих пор у них были какие-то возможности для рефинансирования на международных рынках, то в настоящее время они резко сократились. Если первый удар

¹ «Казахстанская Правда», № 265-266 от 5 декабря 2008 г.

по времени совпал с периодом начала их больших выплат по внешним обязательствам, то последовавший уход международного капитала с развивающихся рынков, рост стоимости по заемным ресурсам ограничили их возможности не только для нового заимствования, но и рефинансирования прежних долгов. Для Казахстана эти проблемы усугубились падением цен на нефть, металлы и зерно. Так что вторая волна кризиса может оказаться масштабнее как по размерам, так и по ожидаемым последствиям, чем год назад. И ясно, что ожидать улучшения внешней ситуации в 2009 году не приходится.

Снижение кредитной активности банков, замедление роста экономики и значительная коррекция цен на рынке недвижимости Казахстана оказывают давление на качество кредитного портфеля банков и приводят к росту просроченной задолженности со стороны заемщиков. Если 1.09.2008 г. доля просроченной задолженности свыше 90 дней составила 3,79%, то на 1.10.08 г. – 4,28%. Соответственно, растут резервы для покрытия возможных убытков от кредитной деятельности и снижается чистая прибыль банков.

Закрытие доступа на внешние рынки капитала отчасти компенсировано за счет внутренних источников. Рост активов банковского сектора за восемь месяцев 2008 года составил 7,5%, он во многом обеспечивался за счет вкладов клиентов, увеличение которых за этот период составило 27,8%. При этом рост совокупного кредитного портфеля банков за 8 месяцев был значительно ниже роста активов и составил 1,8% (за 9 месяцев 2,5%).

Это объясняется необходимостью накопления более ликвидных активов (межбанковские депозиты и ценные бумаги) для выполнения текущих внешних обязательств в будущем.

Начиная с III квартала 2007 г. казахстанские банки выполняют свои внешние обязательства перед нерезидентами аккуратно, без дефолта, однако этот долг уменьшился незначительно. По данным Нацбанка, 80% обязательств было погашено путем рефинансирования, т.е. новыми заимствованиями из-за рубежа. 2008 г. был для банков тяжелый, основной долг составил 13,8 млрд долл. и проценты за них – 2,9 млрд долл. Но как было выше отмечено, банки справляются с этой задачей неплохо. В 2009 г. их задача немного легче. Предстоит погасить основной долг и выплатить проценты на 10,5 млрд долл.

Однако нынешний финансовый кризис представляет угрозу экономике Казахстана по следующим направлениям:

- 1) закрытие внешних источников финансирования для банков второго уровня и снижение объемов ликвидности для кредитования экономики, что приводит к снижению деловой активности в экономике;

2) снижение мировых цен на биржевые товары, сокращение экспортной валютной выручки. В результате сокращается импорт и возникает отрицательный платежный баланс страны;

3) сокращение производства в реальном секторе, что приводит к снижению темпов роста ВВП, а может быть даже к рецессии, безработице;

4) атака на тенге, девальвация и спекулятивный отток капитала, снижение уровня жизни населения.

Пакет антикризисных мер, принятых правительством, Нацбанком РК, АФН, в первую очередь был направлен на поддержание финансовой стабильности и устойчивого социально-экономического развития страны. Правительство Казахстана работает на опережение: болевые точки определены верно, как их решать тоже известно, это позволяет принимать превентивные меры.

Если же не принять превентивных мер, то впоследствии страна может столкнуться с ситуацией, когда процессы примут необратимый характер. В конце концов, придется устранять последствия кризиса, но с большими усилиями и затратами. Превентивные меры тем и хороши, что не дают проблемам обостряться. Это доказано кризисным опытом разных экономик: азиатских, американских, европейских стран, подтверждающим, что всегда легче и меньше потратиться на предупреждение проблем, чем потом ликвидировать их последствия и нести расходы по восстановлению экономики.

Превентивные меры антикризисной программы правительства, Нацбанка и АФН нацелены на:

- обеспечение устойчивости финансового сектора;
- стабилизацию рынка недвижимости;
- поддержку малого и среднего бизнеса;
- форсированное развитие агропромышленного комплекса;
- реализацию прорывных инфраструктурных и индустриальных проектов¹.

Основными операторами по реализации плана стабилизационных действий от правительства Казахстана выступают новый Фонд национального благосостояния «Самрук – Казына», который уже дополнительно капитализирован на 607,5 млрд тенге, и холдинг «Каз Агро». Они осуществят заимствования из Национального фонда путем выпуска облигаций на сумму 5 млрд долларов США и 1 млрд долларов США соответственно.

¹ План совместных действий правительства РК, Национального банка РК и АФН РК по стабилизации экономики и финансовой системы на 2009–2010 г./ «Финансы и кредиты», № 12, декабрь 2008 г.

На реализацию мер, предусмотренных в «Плане совместных действий Правительства, Национального банка и Агентства по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций по стабилизации экономики и финансовой системы на 2009–2011 годы», экономика Казахстана дополнительно к средствам, заложенным в республиканском бюджете, получит государственную поддержку в объеме не менее 2,2 триллиона тенге, что составляет около 20 процентов от ВВП. Из них за счет:

- средств Национального фонда – 1,2 трлн тенге (10 млрд долл.) на:
 - стабилизацию финансового сектора – 480 млрд тенге (4 млрд долл.);
 - решение проблем на рынке недвижимости – 360 млрд тенге (3 млрд долл.);
 - поддержку малого и среднего бизнеса – 120 млрд тенге (1 млрд долл.);
 - развитие агропромышленного комплекса – 120 млрд тенге (1 млрд долл.);
 - реализацию инновационных, индустриальных и инфраструктурных проектов – 120 млрд тенге (1 млрд долл.);
- средств республиканского бюджета – 122 млрд тенге (1 млрд долл.) Средства предусмотрены на капитализацию Фонда стрессовых активов;
- мер Национального банка – 350 млрд тенге для снижения минимальных резервных требований по внутренним обязательствам с пяти до двух процентов, по иным обязательствам – с семи до трех процентов; это снижение позволит банкам второго уровня увеличить их ресурсную базу на 350 млрд тенге (3 млрд долл.);
- снижения налоговой нагрузки в рамках действия нового Налогового кодекса – 500 млрд тенге (4 млрд долл.); снижение налоговой нагрузки за счет введения в действие нового Налогового кодекса позволит высвободить предприятиям только в 2009 году порядка 500 млрд тенге и направить их на развитие экономики.

Кроме того, будут задействованы средства накопительных пенсионных фондов – 2 млрд долл.

Стабилизация финансового сектора. Стержнем антикризисных стабилизационных мер является поддержка отечественных системообразующих банков. Государство, поддерживая банки, использует их как посредника для решения главной задачи – кредитования и оздоровления несырьевого сектора экономики, малого и среднего бизнеса, строительной отрасли, которые напрямую зависят от финансовых возможностей банков. Национальный банк сейчас проводит мягкую денежно-кредитную политику: официальная ставка рефинансирования снизилась до 10,0%, в

ноябре 2008 г. снижены минимальные резервные требования по внутренним обязательствам с 5 до 2%, и с 7 до 3% – по внешним обязательствам, что позволило высвободить 3 млрд долл.

Банкам будут представлены дополнительные источники ликвидности в целях обеспечения своевременного обслуживания обязательств. В частности, Нацбанк РК расширит перечень инструментов, принимаемых в качестве обеспечения РЕПО. Временно свободные денежные средства нацкомпаний, акционерных обществ, государственных предприятий и юридических лиц с участием государства в уставном капитале, а также госорганизаций, активы которых находятся под управлением Нацбанка, будут размещены на депозитах банков второго уровня (БВУ).

Трехстороннее соглашение между НБ РК, АФН и БВУ позволяет банкам занимать средства у Нацбанка РК. Четыре системообразующих банка – Народный, Казкоммерц, Альянс и БТА банк будут дополнительно капитализированы на сумму не менее 4 млрд долл. через приобретение до 25% простых и привилегированных акций, а также предоставление субординированных займов. Эти средства позволят банкам сформировать адекватный уровень резервов и расширят возможности по предоставлению кредитов заемщикам.

Хотя наши чиновники декларируют, что государство как портфельный инвестор не будет вмешиваться в оперативное управление банков, на мой взгляд, главная его цель воздействовать на корпоративное управление в банках в качестве акционера, оказывать оперативное влияние на кредитную политику, выступая за кредитование определенных секторов, ибо коммерческие банки, особенно крупные, «наломали много дров» в погоне за большей прибылью. Я имею в виду, что они, делая крупные внешние заимствования и инвестируя их в строительный сектор, недвижимость (ипотеку), активно выводя средства за пределы страны (у крупного нашего банка Туран Алем более 50% активов составляли зарубежные), игнорировали интересы страны. В данном случае возобладал банковский эгоизм, коммерческие интересы банков не совпадали с интересами государства. А последнее не смогло эффективно воздействовать на менеджмент банков, принимаемые Нацбанком и АФН слабые меры не принесли успеха, банки не обращали на них большого внимания.

По большому счету, мировой кризис объективно стал влиять на отечественную экономику лишь в последние месяцы 2008 года, когда началось резкое падение цен на нефть и металл. В результате начался внутриказахстанский кризис ликвидности. Но даже если не произошел бы мировой финансовый кризис, наша финансовая система не смогла бы нормально развиваться дальше. Кризис финансовой системы назревал еще до начала американского ипотечного кризиса. Многие говорят, что нынеш-

няя ситуация в нашей стране является отражением мирового финансового кризиса, я с этим не согласен. Конечно, несомненно, закрытие внешних источников заимствования, уход иностранных инвесторов, снижение цен на наши экспортные товары оказывали серьезные влияния на нынешнюю ситуацию, но **главная причина нашего кризиса – наши внутренние проблемы.**

Нужно отметить еще один момент. В минувшие 8 лет, начиная с 2000 г., благоприятную ситуацию для нашей страны создавал большой приток иностранных капиталов (прямые иностранные инвестиции, экспортная выручка, внешние займы). Но правительство не смогло эффективно использовать их для модернизации и диверсификации экономики. Все материальные, человеческие и финансовые ресурсы были направлены в основном в сырьевые, строительные (недвижимость) и финансовые сектора, и какой-либо выход за их пределы был весьма затруднен. Это обстоятельство во многом объясняется неэффективной экономической политикой, проводившейся властями в предыдущие годы.

Поэтому считаю совершенно правильным вмешательство правительства в деятельность коммерческих банков в кризисной ситуации.

Решение о поддержке БВУ через покупку дополнительных эмиссий акций и субординированных облигаций *правительство рассматривает как инвестиции возвратные*: облигации будут выпускаться на определенный срок и под проценты, определяемые договором. По окончании срока обращения банки будут обязаны погасить субординированные облигации, то есть ФНБ «Самрук – Казына» получит как сумму основного долга, так и проценты. Таким образом, государственные бюджетные средства вернутся в бюджет и Национальный фонд с накопленным доходом.

Эти меры специалистами и общественностью расценены не как меры спасения, а как возможность, которой можно воспользоваться в целях укрепления устойчивости банков, сохранения достаточного для развития экономики уровня кредитования, повышения доверия к финансовой системе страны населения и зарубежных инвесторов. Это одновременно очень важный сигнал внешнему рынку. В условиях мирового кредитного кризиса и снижения возможности казахстанских банков рефинансироваться на международных рынках вход государства в акционерные капиталы говорит внешним инвесторам, что оно доверяет своим финансовым институтам и разделяет (пропорционально своей доле) риск с ними.

В условиях финансового кризиса качество активов банков становится определяющим фактором кредитоспособности финансовых институтов страны и перспектив долгосрочного развития банковского сектора в целом.

При кризисной ситуации быстро ухудшается качество активов, отчетливо проявляются недостатки работы банков при определении креди-

тоспособности заемщиков. В настоящее время в банковской системе Казахстана важнейшая проблема – это ухудшение качества кредитного портфеля банков. Доля стандартных кредитов составила на 1.09.2008 г. 43,1%, сомнительных – 53,9%, безнадежных – 2,9%. В структуре совокупного кредитного портфеля наблюдается тенденция к увеличению доли безнадежных кредитов и неработающих займов. В соответствии с международной практикой к неработающим займам относят займы сомнительные 5-й категории и безнадежные (включая сумму фактически сформированных провизий по однородным кредитам), руководствуясь тем самым не только наличием просроченной задолженности, но и дополнительными критериями по определению качества кредитов. Так, на 1.09.2008 г. доля неработающих займов в кредитном портфеле банков составила 5,7% против 3,2% на начало 2008 г.

Объем резервов, сформированных банками с учетом возможных потерь по ссудам, вырос с начала 2008 года на 69,4% и составил более 7 млрд долл. В такую сумму оценивают сами банки возможные потери по выданным ссудам. Высокие расходы на формирование резервов стали основной причиной резкого снижения показателя рентабельности банковского бизнеса в Казахстане. Все это свидетельствует о том, что качество кредитного портфеля банков не только не стабилизируется, а продолжает ухудшаться. По оценкам рейтингового агентства Standard & Poor's, объем проблемных ссуд в портфеле отечественных банков составляет 20%, а покрытие резервами лишь очень медленно приближается к этому уровню.

В связи с этим второе направление, избранное для стабилизации финансового сектора, – это создание Фонда стрессовых активов (ФСА) со стопроцентным участием государства в уставном капитале. Его деятельность направлена на улучшение качества кредитных портфелей отечественных банков.

С 1 ноября 2008 г. правительство приняло решение о создании Фонда стрессовых активов с текущей капитализацией в 1 млрд долл. Фонд будет выкупать у банков не работающие плохие активы, в частности ипотечные, но не по первоначальной стоимости, а по более консервативной, с установленным дисконтом. Это, в свою очередь, позволит банкам использовать высвобожденные средства для кредитования экономики. В настоящее время активно обсуждаются механизм и детали функционирования фонда.

Президент Республики Казахстан Н. Назарбаев в своем выступлении на первом пленарном заседании Совета национальных инвесторов 21 ноября 2008 г. также не исключал направления средств национальных накопительных финансовых фондов на капитализацию ФСА: «Пенсионная система Казахстана работает стабильно. В настоящее время накоплено

свыше 1,3 трлн тенге, ежемесячно поступает по 20 млрд тенге. Наверное, можно очень внимательно, четко, тонко подумать над подключением пенсионных активов с учетом их сохранности, с учетом гарантии»¹.

Механизмы функционирования НПФ в новых условиях еще предстоит проработать. Для диверсификации инвестиционных портфелей НПФ правительство и ФНБ привлекут пенсионные активы для финансирования приоритетных инвестпроектов, а также обеспечат выпуск ФСА долговых ценных бумаг с инвестиционным рейтингом.

Правительство гарантирует все пенсионные выплаты. Для защиты пенсионных накоплений будут предприняты меры, обеспечивающие в нынешних условиях эффективность накопительной пенсионной системы. Правительство введет постоянный мониторинг выплат гражданам из пенсионных фондов и обеспечит компенсацию разницы между размером пенсионных взносов с учетом инфляции и фактическими накоплениями на момент выхода на пенсию. Необходимые средства в бюджете страны предусмотрены, уже имеются в наличии и будут потрачены по назначению.

К числу стабилизационных антикризисных мер относится дополнение в закон «О финансовой устойчивости» – об увеличении размера гарантированного государством всех вкладов населения в банках второго уровня от 700 тысяч до 5 млн тенге. Благодаря этому в банках не наблюдается отток депозитов. Наоборот, за 9 месяцев 2008 г. депозиты физических лиц возросли на 7% по сравнению с началом года.

В целях разработки комплекса мер оперативного реагирования государства на угрозы финансовой стабильности и возможные непредвиденные ситуации принят закон «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам финансовой устойчивости» от 23 октября 2008 г. № 72 – IV. Целями закона являются: 1) повышение требований к крупным акционерам, руководителям финансовой организации в целях увеличения ответственности за принятые обязательства; 2) совершенствование механизмов для превентивного выявления рисков в финансовой системе; 3) расширение компетенции уполномоченного органа по улучшению финансового состояния финансовой организации; 4) законодательное закрепление статуса, функций и полномочий представителей уполномоченного органа в банках второго уровня; 5) в качестве превентивной меры предусмотрен выкуп правительством либо национальным управляющим холдингом не менее 10% от общего количества акций в случае ухудшения состояния финансовой организации. Вхождение в управление через капитал направлено на выведение этой организации из кризисной ситуации.

¹ Выступление Президента РК на первом пленарном заседании Совета национальных инвесторов при Президенте РК 21 ноября 2008 г.

Стабилизация жилищного сектора. В рамках реализации плана стабилизационных мер программа предусматривает для активизации рынка недвижимости вливание на возвратной основе 5 млрд долл., из которых поступает из Национального Фонда 3 млрд и из НПФ – 2 млрд долл. Будет запущена в Астане и Алматы специальная программа ипотечного кредитования и развития жилищного сектора сроком действия до начала 2010 года. Участниками ее станут БВУ и компании-застройщики, которые готовы реализовать жилье по справедливой стоимости.

Фонд «Самрук – Казына» откроет ряд кредитных линий в БВУ на 15 лет по льготной ставке. В свою очередь, банки будут кредитовать заемщиков по ипотеке под 10,5–12,5% на тот же срок с правом досрочного погашения.

Данная ипотечная программа в первую очередь рассчитана на новых заемщиков, которые могут оформить ипотеку на льготных условиях, по ставке рефинансирования.

Данная программа позволяет строительным компаниям реализовать квартиры в недостроенных объектах, а БВУ – улучшить качество своего кредитного портфеля. Часть выделяемых средств банки должны будут направить на понижение ставок по ранее полученным ипотечным кредитам. Новая ставка не должна превышать 10,5–2,5%. Эта мера коснется только той категории покупателей квартир, чье жилье не превышает 120 кв. м и является единственным местом проживания. Государство в лице национальных компаний и акционерных обществ с государственным участием будет приобретать на рынке городов Астаны и Алматы новое жилье также по справедливой стоимости.

Правительством будут внесены изменения в действующие программы развития жилищного строительства. Акиматам будет представлено право выкупать у застройщиков квартиры в завершенных объектах и в объектах с высокой степенью готовности по контролируемой цене, т.е. 56515 тенге за кв. м; разницу покроют местные бюджеты. Это позволит ускорить реализацию государственной жилищной программы и существенно облегчить приобретение качественного жилья. 15 млрд тенге будет направлено на строительство арендного жилья, что позволит ввести в эксплуатацию дополнительно 265 тыс. кв метров арендного жилья. Все объекты, построенные в рамках госпрограмм, будут реализовываться через систему жилищных строительных сбережений. Это позволит государственным служащим, работникам бюджетной сферы и молодым семьям получить предварительные жилищные займы по процентной ставке, не превышающей 4% годовых, и облегчить приобретение жилья.

Для защиты прав добросовестных участников долевого строительства правительство внесет изменения в законодательство по вопросам

строительства. Будут ужесточены требования к потенциальным застройщикам и кредитующим организациям на «долевом» рынке, а также увеличена защищенность участников долевого строительства.

Поддержка малого и среднего бизнеса. Будет продолжена политика по снижению административного вмешательства и финансовой поддержке казахстанского малого и среднего бизнеса, независимо от их отраслевой принадлежности. На эти цели фонд «Самрук – Казына» дополнительно выделит в 2009 году 1 млрд долл. (120 млрд тенге). В рамках выделяемых средств 70% будут направляться на рефинансирование текущих проектов и 30% – на реализацию новых. Операторами всех программ по кредитованию малого и среднего бизнеса выступят банки второго уровня. Лимит средств, выделяемых фондом «Самрук – Казына» на финансирование одного проекта, будет увеличен с 3 млн до 5 млн долл. Правительство примет меры по стабилизации ставок кредитования для малого и среднего бизнеса на уровне не более 14%. Все принятые ранее программы по поддержке малого и среднего бизнеса будут пересмотрены с фиксацией эффективной ставки. Фондом развития предпринимательства «Даму» будет внедрен механизм гарантирования кредитов, предоставляемых малому и среднему бизнесу.

Фонд «Самрук – Казына» разработает программу микрокредитования в сельской местности, в том числе кредитования сельских предпринимателей.

В рамках действия новых поправок к закону «О госзакупках» субъектам малого и среднего бизнеса будет предоставлен доступ к заказам государственных органов, холдингов и нацкомпаний. Для стимулирования внутреннего спроса и поддержки отечественных предприятий государственные закупки будут ориентированы преимущественно на казахстанских поставщиков.

Кроме того, для оказания реальной помощи отечественному бизнесу за счет предоставления гарантий, долговременных заказов государственные холдинги и национальные компании выведены из-под действия законодательства, регулирующего государственные закупки.

Развитие агропромышленного комплекса. Сегодня агропромышленный комплекс Казахстана обеспечивает работой около 30% всего занятого населения. При этом спрос на продукцию сельского хозяйства в мире в наименьшей степени подвержен влиянию негативных экономических тенденций. Долгосрочный прогноз роста цен открывает новые возможности для эффективного развития АПК. Его развитие определено как одно из наших приоритетных направлений в диверсификации отечественной экономики.

Расходы на развитие агропромышленного комплекса из республиканского бюджета в 2009–2011 годах запланированы в размере 350 млрд

тенге. В 2009 г. из Национального фонда дополнительно через холдинг «КазАгро» на поддержку АПК будет направлен 1 млрд долл. (120 млрд тенге). В этой работе будут активно участвовать социально-предпринимательские корпорации.

Холдинг «КазАгро» в рамках стабилизационной программы разработал инвестиционную программу на 2009–2011 гг., включающую 11 инвестиционных программ по 4 блокам:

- решение проблем инфляции на сельскохозяйственную продукцию. Блок предполагает реализацию трех проектов. Прежде всего это развитие сети тепличных хозяйств, которые планируется в течение трех лет вводить по 20 га в зоне крупных городов, строительство сети овощехранилищ, что позволит сократить дефицит овощей более чем на 40% с внедрением новых технологий;
- реализация инвестпроектов, которые позволяют увеличить объемы производства мяса при наличии экспортных рынков. «КазАгро» планирует создание откормочных площадок по пять тыс. голов крупного рогатого скота в 2009 г. и по три тысячи голов в следующие три года. Будет реализован пилотный проект по созданию убойных пунктов, два мясокомбината;
- развитие животноводства. Это создание сети крупных молочно-товарных ферм. В прошлом году уже введено два пилотных проекта в СКО и Акмолинской области. В 2008 г. финансировалось создание 6 МТФ, а на три последующих года планируется строительство 15 МТФ. В 2008 году финансировалось строительство 10 птицефабрик, а с 2009 г. планируется строительство трех птицефабрик.
- инфраструктурные проекты в АПК. Это увеличение пропускной способности по зерну порта г. Актау, создание сети агротехмаркетов, сервис-центров, сборочного производства тракторов МТЗ.

Реализация прорывных инновационных, индустриальных и инфраструктурных проектов. Правительство продолжит реализацию инновационных проектов в различных отраслях экономики. Для решения системных проблем экономического развития и реализации гибкой политики занятости будет обеспечено масштабное строительство и модернизация инфраструктуры. С целью поддержания экономического роста продолжится работа по реализации программы «30 корпоративных лидеров Казахстана».

В дополнение к запланированным бюджетным средствам на реализацию прорывных индустриальных и инфраструктурных проектов будет выделен 1 млрд долл. (120 млрд тенге), а также привлечены прямые иностранные инвестиции в 2009 году в размере 3 млрд долл. по линии фонда «Самрук – Казына».

Для повышения инвестиционной привлекательности электроэнергетической отрасли и ее модернизации правительство со следующего года на срок не менее семи лет зафиксировало максимальные предельные тарифы по группам энергопроизводящих организаций. Они будут разбиты по годам и будут ежегодно корректироваться с учетом инфляции за предыдущий год. Для развития электросетевых активов предусматривается включение в тарифы инвестиционной составляющей. Также планируется полностью отменить плату за подключение к электросетям. Дополнительно будет реализован комплекс мер по энергосбережению и использованию возобновляемых источников энергии. ФНБ отобран 19 инвестиционных прорывных проектов с суммой финансирования около 2,6 млрд долларов. Из них 8 проектов в области энергетики, 5 – по развитию транспортной инфраструктуры, 3 – по промышленности. Эти проекты призваны качественно модернизировать действующую инфраструктуру, создать новые рабочие места и дать мощный импульс развитию реального сектора.

Хотя казахстанские и российские СМИ преподносили антикризисный план США лишь как набор мероприятий антикризисного характера, который не оказывал существенного влияния на финансовый и экономический кризис, на мой взгляд, в этом плане имеются не только стабилизационные меры. В нем заложен фундамент для перевода американской экономики на длинную технологическую волну, просматриваются новые технологические коридоры и стимулирование инновационной активности экономики. В этой связи хочется более подробно остановиться на главных идеях этого нашумевшего «плана Полсона»¹.

Настоящее название плана – Закон о неотложных мерах по стабилизации экономики 2008 года (Emergency Economic Stabilization Act of 2008 – EESA)². Главная его цель – увеличение финансирования бизнеса и расходов населения, т.е. активизация основных факторов здорового экономического роста. Он позволяет продолжить предоставление капитала, который необходим для создания рабочих мест, финансирования приоритетных государственных программ и помощи американским семьям в удовлетворении их повседневных нужд. Содержательно EESA включает в себя, во-первых, программу выкупа проблемных активов, во-вторых, налоговые льготы бизнесу и населению, в-третьих, специальные стимулы в сфере энергетики.

Первая группа мероприятий называется Troubled Asset Relief Program (TARP). Она предполагает выкуп неликвидных бумаг у финансо-

¹ «Эксперт», №44 от 10-16 ноября 2008 г.

² См. там же.

вых институтов, преимущественно связанных с ипотечными кредитами. Для этой цели выделяются 700 млрд долл. и создается специальный фонд управления по вопросам финансовой стабильности. Предусмотрены расширение полномочий министра финансов и одновременно формирование новых механизмов финансового контроля: аудит, генеральный контролер, контроль комиссии по парламентскому надзору, отчеты министра финансов перед Конгрессом и т.д.

Комплекс мер в области налогообложения предусматривает существенное улучшение условий налогообложения для физических лиц в течение 2009 года, включая дополнительное увеличение стандартных налоговых вычетов из затрат на образование, на благотворительные цели, на приобретение книг и компьютеров для школ. Предоставляются налоговые льготы для бизнеса по расходам на исследования и разработки, реализованные в 2008–2009 годах. Такие налоговые льготы на науку до этого были предусмотрены законом с 1981 г. Это были поправки в статью 41 свода законов о доходах по внутриэкономической деятельности. Закон предусматривал скидку с налога на прибыль в размера 25% дополнительных расходов компаний на НИОКР по сравнению с соответствующими среднегодовыми затратами на эти цели за предшествующие 3 года. Рассчитанный первоначально на срок действия до 1986 года, данный закон пересматривался и продлевался до сегодняшнего дня 13 раз. Ежегодно льготы на основании данного закона получают 14–16 тыс. компаний.

В «плане Полсона США» речь идет о налоговом кредите, введенном конгрессом в 2006 году. Во-первых, ставка процента по кредитам увеличена с 12 до 14% от суммы, которая превышает 50% средней за 3 предшествующих года величины расходов на исследовательские разработки. Во-вторых, существенно упрощены правила получения этой льготы.

Эти налоговые льготы для науки даже в период мирового экономического кризиса позволят американской экономике осуществить переход на новую технологическую волну и стимулировать инновационную активность бизнеса.

Третий блок стабилизационных мероприятий посвящен энергетике. Стимулирование энергетики идет по нескольким направлениям: первое – это льготы производителям и потребителям энергии из возобновляемых источников. Производители электричества на ветроустановках получают налоговые льготы до конца 2009 года, из биомассы и других источников – до 2011 года. Налоговые кредиты для собственников установок солнечной энергии, топливных элементов и микротурбин продлены до конца 2016 года.

Второе направление – это повышение эффективности использования электричества в жилых и офисных зданиях. Имеется перечень материалов

и оборудования, обеспечивающих экономию: изоляционные материалы, источники света, окна. Снижение налога на собственников зданий, доказавших экономию энергии, продлено до 2013 года, для установки и использования новых альтернативных энерготехнологий, например, ветровой и геотермальной – до 2016 года. Для производителей энергоэффективных стиральных и посудомоечных машин, холодильников тоже предусмотрены налоговые льготы.

Третье направление – набор разнообразных стимулов в других энергетически интенсивных отраслях: на транспорте, в сталелитейной промышленности, при газификации угля и др. Для экономии энергии на частном транспорте предоставлены льготы сотрудникам компаний, использующим коллективные средства передвижения, например, автобусы, метро. Для тех, кто выбирает велосипед для поездки на работу, льгота составляет 20 долл. в месяц. В программе стимулов по экономии энергии, похоже, нет мелочей.

Краткий обзор неотложных мер, принятых в США для выхода из тяжелого финансового кризиса, показывает, что предложена комплексная программа, подтверждающая обязательства государства в важных для бизнеса и населения областях. Долгосрочный характер большинства мероприятий указывает, во-первых, на то, что без дополнительных гарантий государства в отношении основных приоритетов и стимулов экономической политики невозможно решение фундаментальных проблем развития. Во-вторых, этот курс не потеряет актуальности при смене президента и его администрации, поскольку действие наиболее важных для экономического роста предложений узаконено на несколько лет вперед после новых выборов президента.

Анализируя «план Полсона» и сравнивая его с вышеприведенным антикризисным планом Казахстана можно констатировать, что в целом они похожи: в обоих **предусмотрены не только антикризисные стабилизационные мероприятия, но и меры по дальнейшему развитию экономики в посткризисном периоде.** В частности, в новом Налоговом кодексе, введенном с 1 января 2009 г., для стимулирования активности бизнеса и диверсификации экономики снижено налоговое давление на несырьевой сектор, МСБ, АПК. Прямое значительное вливание средств в эти сектора, а также на приоритетные проекты в инфраструктуре, в т.ч. энергетике, транспорте. Правда, в плане США предусмотрены конкретные меры по снижению налогов на образование и науку, которые создают основу перехода на инновационную технологию, а также для стимулирования экономии электроэнергии, льготы производителям из альтернативных источников и отраслям, связанные с экономией электроэнергии. Продолжим дальше сравнения антикризисных планов стран. Весь мир

борется с финансовым кризисом, 9,4 трлн долл. уже потратили ведущие державы на борьбу с кризисом¹. Но какими методами боремся мы, а какими они? Чтобы увидеть, какие антикризисные вливания делают государства, приведем следующие данные (таблица 1).

Таблица 1

Финансовые затраты стран мира на борьбу с кризисом в 2008 г.

Страны	Финансовые затраты, млрд долл.	В% от ВВП
США	3539	25
Великобритания	1020	37
Германия	893	23
Япония	576	12
Китай	570	13
Россия	222	13,9
Казахстан	21	20,0

Финансовые затраты Казахстана (уже сделанные и запланированные) на преодоление кризиса пока составляют 21 млрд долл., что равно 20% от объема ВВП 2008 г. Эта цифра в абсолютном выражении мизерна по сравнению с другими странами. Но в относительном выражении соизмерима с аналогичными показателями Германии, США, значительно выше Японии, Китая и России. Теперь посмотрим как используют эти огромные ресурсы (таблица 2).

Таблица 2

Направления использования средств, выделенных для преодоления финансового кризиса

Страна	Госгарантии		Капитализации		Покупка активов		Другое		Итого млрд долл.
	млрд долл.	% к итогу	млрд долл.	% к итогу	млрд долл.	% к итогу	млрд долл.	% к итогу	
США	1769	50	714	20	663	19	394	11	3539
Великобритания	393	39	79	8	-	-	549	54	1020
Германия	539	60	177	20	-	-	176	20	893
Япония	303	53	-	-	-	-	273	47	576
Китай	-	-	-	-	-	-	570	100	570
Россия	-	-	185	84	11	5	25	11	222
Казахстан	-	-	10	55,5	2	11,2	9	33,3	21

¹ «Экономика и жизнь», № 47 от 1 ноября 2008 г.

Страны мира выделяют на предоставление государственных гарантий 52% от общей суммы. Это минимальная оценка, так как ряд стран предусмотрели гарантии в полном объеме, без указания точной требуемой суммы.

На капитализацию банков и других фирм выделяется примерно 15% всех ресурсов, на покупку активов, прежде всего ипотечного кредитования, кроме США (19% всех ресурсов) никто не собирается расходовать ресурсы. Оставшиеся суммы выделяемых ресурсов идут на другие цели.

По использованию выделенных государством финансовых ресурсов значительно отличаются от развитых стран мира Китай, Россия и Казахстан. Эти страны выделение средств на предоставление гарантий не планируют, зато Россия и Казахстан львиную долю собираются выделить на капитализацию банков и других компаний. Казахстан на капитализацию банков – 4 млрд и ФНС «Самрук – Казына» – 6 млрд долл.

Развитые государства считают этот кризис – кризис доверия, а Россия и Казахстан – кризис ликвидности.

На мой взгляд, развитые государства достаточно быстро и абсолютно точно установили основную болевую точку: нынешний кризис – это кризис доверия. А потому национальные антикризисные программы первоочередное внимание уделяют повышению уровня доверия.

Программа США TARP выделяется в этом отношении тем, что в ней четко фиксируются принципы, на которых базируется ее выполнение. Реализация данных принципов, очевидно, также призвана решить проблему кризиса доверия. Население вновь должно доверять банкам, все налогоплательщики – государству.

У Казахстана и России в этом плане плохая наследственность. По большому счету именно недостаток доверия явился в СССР причиной общего кризиса экономической и политической системы. *В СССР государство не доверяло производителям, предприятиям, не доверяло рыночной системе хозяйствования, старалось планировать все и вся. В результате – кризис.* Кризис 1998 г. в России тоже разразился из-за проблем с доверием (держатели ГКО утратили доверие к действиям финансовых властей).

Такое положение более всего располагает к тому, чтобы при первых признаках финансовой нестабильности уровень доверия резко снизился. И развивающиеся страны это ощущают в наибольшей степени. В результате банки перестают доверять компаниям реального сектора, те – банкам, которые, в свою очередь, уже не относятся с прежним уровнем доверия к коллегам – банкам. В результате почти закрылся межбанковский рынок. Инвесторы–нерезиденты не доверяют стране, компаниям, банкам и быстро покидают страну, требуя погашения прежде выданных займов.

Государство также все меньше доверяет банкам, беря на себя функции по тотальному контролю за банковской системой и ее регулирова-

нию. Субъекты хозяйственной сферы отвечают государству тем же. Бизнес действует по принципу «дают – бери», не более того. Недоверие же государству проявляется в том, как используются эти средства. Деньги в значительном своем объеме идут на валютный рынок, а затем утекают из страны.

Все это означает, что главной причиной нынешнего мирового кризиса является резко снизившийся уровень доверия. Поэтому в борьбе с ним необходимо сосредоточиться на задействовании вполне определенных механизмов, хотя на первом этапе кризиса в Казахстане был недостаток ликвидности, связанный с большим внешним долгом, который необходимо было погасить в условиях закрытия внешних источников рефинансирования.

Поэтому **ключевыми в решении проблемы кризиса являются меры страхования, обеспечения, гарантирования. Деньги в этом случае не вкладываются в большом объеме, а резервируются именно для того, чтобы названные выше механизмы реально заработали.** Государства развитых стран действуют именно так, особое внимание они уделяют задействию механизмов гарантирования, обеспечения и страхования.

В Германии объем государственных гарантий по долгам финансовых институтов определен в 400 млрд евро, во Франции – 350 млрд евро, Австрии – 75 млрд евро.

Эти государства уделяют особенно большое внимание повышению мер ответственности и контроля за расходованием выделенных ресурсов, использованием их по назначению.

В США предусмотрены *реальные механизмы возложения ответственности на тех, чье действие (бездействие) способствовало развитию кризиса.* Так, программа TARP прямо предписывает, что менеджеры, приведшие к кризисной ситуации свои компании, в т.ч. банки, должны заплатить за свои ошибки. Высший управленческий персонал и акционеры лишаются вознаграждений, дивидендов и бонусов. Придется им вернуть и ранее выплаченные вознаграждения, если такие будут признаны необоснованными. Это означает, что участвующие в программе помощи проблемным активам компании будут лишены определенных налоговых льгот, им необходимо будет ограничивать вознаграждения и выплаты отступных высшему управленческому персоналу. В Германии, Великобритании и других странах Европы также предусмотрены меры ответственности и контроля за расходованием антикризисных ассигнований.

Еврокомиссия останется крайне бдительной к любому факту нарушения, искажения конкуренции, *чтобы инъекции государственного капитала не использовались для увеличения частных прибылей.* Предполагается, что в состав рекапитализируемых банков войдут представители правительства, чтобы контролировать кредитную политику банков. Евро-

комиссия предусматривает создание института «коллегии наблюдателей» с целью усиления контроля за многочисленными банковскими группировками, осуществляющими свою деятельность в различных странах ЕС. В Германии рекапитализация банков предусматривает необходимость призвать менеджеров к ответственности посредством реализации требований к стратегии ведения бизнеса, к вознаграждениям менеджеров, чьи действия (бездействия) привели к тому, что те или иные активы стали проблемными. Но о банках, которые провоцировали кризис ликвидности, ничего не говорится.

Складывается впечатление, что в Казахстане (во всяком случае правительство и высшие чиновники) предпочитают считать, что причиной нынешнего финансового кризиса в стране является американский ипотечный кризис или мировой финансовый, и что, следовательно, ответственной за все происходящее может быть только граница.

Вопрос контроля за выполнением антикризисных мероприятий и расходованием выделенных ресурсов также имеет важное значение. Американская антикризисная программа прямо подчеркивает, что казначейство не может выступать единоличным арбитром при распределении выделенных средств. Учреждается Совет по контролю за использованием этих средств, который совместно с генеральным инспектором должен предупредить хищения, мошенничество, злоупотребления денежными средствами. Германия также подошла ответственно к решению вопроса контроля. Было принято решение о том, что бундестаг сформирует Комитет по Фонду стабилизации финансового рынка в составе 9 членов из Бюджетного комитета. На его заседаниях будут заслушиваться члены Комитета управления Фонда.

В нашей стране главным оператором проведение стабилизационной программы и контроля за расходования выделенных антикризисных ресурсов являются ФНБ «Самрук – Казына» и холдинг «КазАгро». Вопрос доведения огромных ресурсов до реального сектора и целевого их использования исключительно важен. В Казахстане, видимо, считают, что действующих контрольных механизмов для этого вполне достаточно.

Предложения к постановлению II Астанинского экономического форума ученых:

Мировой финансовый кризис выявил ряд негативных процессов, охвативших денежно-кредитные и финансовые системы всех стран мира. В поисках решения о благополучном выходе из кризиса и дальнейшем развитии в посткризисный период все чаще стали озвучиваться предложения о замене резервной мировой валюты, в качестве которой в последние десятилетия используется доллар США. С этой целью авторами новых идей предлагается заменить доллар США либо региональной резервной, либо особой вновь созданной мировой валютой. Суть этих идей – создание наднациональной валюты нового поколения, которая с успехом заме-

нит прочно занявший эти позиции доллар США, являющийся по большому счету национальной валютой одной страны – Америки.

Идеи эти понятны и воспринимаются как пути разрешения проблемы зависимости денежно-кредитных и финансовых систем стран от ситуации, складывающейся в экономике США, именуемой как процесс «долларизации» экономик, особо негативно проявившийся в период мирового финансового кризиса.

На наш взгляд, создание новой мировой валюты осложняется целым рядом причин экономического и правового характера и не может быть решено чисто волевым решением через принятие особого ее правового статуса.

Для выведения доллара как национальной валюты США из мирового оборота и создания «прообраза» наднациональной валюты мирового масштаба представляется целесообразным инициировать процесс выведения мирового долларового оборота в особый оборот, исчисляемый просто в «долларах». Для этого необходимо провести учет всех остатков в долларах на счетах и наличными с учетом казначейских обязательств США по состоянию на определенную дату, закрепить эти «долларовые запасы» в качестве базовых для дальнейших операций в едином исчислении. При этом национальные валюты сохраняются и функционируют в прежнем режиме с возможностями конвертации по соответствующему курсу к «доллару». Механизм установления курсов национальных валют должен быть проработан совместными усилиями стран, скоординированными единым эмиссионным центром, в качестве которого может выступить МВФ.

Последний должен быть действительным международным органом со своими демократическими законами, инструкциями и правилами, которые все страны неукоснительно выполняли бы независимо от размера, экономического и военного потенциала. Эти правила должны предусматривать необходимые меры воздействия. При этом национальные валютные законы должны носить вторичный подчиненный характер.

Одновременно ФРС следовало бы ввести доллар США как внутреннюю национальную валюту Америки с собственным дизайном, в дальнейшем разграничив сферу ее использования наряду с «долларом», принятым в качестве мировой учетной единицы. Соотношение «доллара США» к «доллару» также должно осуществляться по установленным правилам конвертации. Возможно, что на первых порах это соотношение может быть 1:1, а в дальнейшем будет определяться особыми условиями, учитывающими положение той или иной национальной валюты.

Такое предложение имеет несколько позитивных моментов, поскольку его внедрение даст возможность:

- урегулировать процессы интеграции национальных валютных систем в мировую валютную систему;
- уйти от проблемы зависимости национальных экономик от состояния экономики США (через доллар США);
- использовать имеющиеся международные организации типа МВФ, не затрачивая средства и время для создания новых центров;
- использовать мировое признание «доллара США» как резервной валюты, сохранив название «доллар», ассоциирующееся в сознании большинства граждан как воплощение стабильной валюты и достаточно устойчивого и динамичного развития.

На мой взгляд, сегодня нет необходимости поддерживать высокие темпы роста экономики. Более важным представляется поддержание умеренного роста, но при этом обеспечение условий для смягчения последствий продолжительного и масштабного мирового финансового кризиса.

Для Казахстана важна система управления устойчивостью финансового сектора. Она должна быть производной от выработки стратегии развития всех сегментов финансового сектора и стратегии государственных регуляторов. Необходимо разработать: 1) «сценарные» стратегии развития всей экономики (макроэкономические параметры) и финансового сектора; 2) пакетные меры правительства и государственных регуляторов финансового сектора, предотвращающие либо смягчающие воздействие различных шоков.

Наряду с этими исходя из анализа ситуации в период кризиса и вышеизложенных проблем, хотелось бы внести следующие предложения по преодолению финансового кризиса и обеспечению дальнейшего развития экономики в Казахстане:

1) Чтобы не допустить рецессии и стагнации экономики, нужно существенно ужесточить контроль за целевым направлением и доведением до реальных секторов денежных средств, выделяемых государством. Целесообразно ограничить банковскую маржу по операциям с выделяемыми государством кредитными ресурсами на уровне 1% и ограничивать процентную ставку за выданные реальному сектору кредиты.

2) Нельзя построить долгосрочный и устойчивый бизнес, полагаясь в основном на внешние источники фондирования. С целью замены внешних источников кредитных ресурсов нужно создать Фонд долгосрочных финансовых ресурсов для кредитования экономики из средств Национального фонда, Пенсионного накопительного фонда, Страхового фонда путем предоставления государственных гарантий. Такой шаг позволит решить сразу несколько задач: во-первых, банки получают долгосрочный кредитный ресурс, во-вторых, НФ, НПФ, СФ должны получать стабильный инвестдоход, в-третьих, экономика должна обеспечиваться инвестициями в виде долгосрочных кредитов банков. Выгоды от них гораздо

больше, чем от инвестиционных средств фондов, гарантированных государством.

3) Осуществлять жесткий контроль за конвертированием в иностранную валюту выделенных стабилизационных и антикризисных средств и их вывозом за пределы страны, как это случилось в России при принятии мер по преодолению кризиса ликвидности.

4) Возвратить валютные средства Нацфонда и ЗВР НБ РК в страну, реконвертировав в национальную валюту; часть из них использовать для кредитования экономики на возвратной основе. В настоящее время нет излишней ликвидности, нет опасности «голландской болезни».

5) Прекратить экспорт нефти через офшорные зоны и осуществлять жесткий контроль за полным поступлением экспортной выручки в страну.

6) Обратить особое внимание на состояние платежного баланса, сократить дефицит текущего счета страны путем сокращения импорта, дефицита услуг, непроизводительных расходов за рубежом.

7) Обратить внимание на сбалансированность госбюджета, сократить государственные, административные, управленческие расходы путем сокращения административного персонала, расходов на его содержание, роскошных излишеств.

8) Усилить меры по восстановлению доверия юридических лиц, населения и инвесторов к финансовым институтам путем предоставления госгарантий.

9) Разработать и принять крупномасштабные госпрограммы модернизации жилищной, дорожно-транспортной и особенно энергетической инфраструктуры, начать реализацию крупных госпроектов, предполагающих стимулирование экономии энергии, разработки альтернативных источников энергии (как это делается в США).

10) Объявить мораторий в период кризиса на 2-3 года на налоги с малого и среднего бизнеса, повышение тарифов естественных монополий (на электротеплоэнергию, газ, транспорт), рост цен на ГСМ. Как мне кажется, экономически целесообразно не раздавать государственные деньги бизнесу, а оставлять деньги в обороте бизнеса. Один тенге, выведенный из бизнеса вследствие налоговых выплат, совсем не равен одному тенге, выдаваемому бизнесу чиновниками. Во-первых, не факт, что его получит тот же, кто его отдал государству. Во-вторых, не факт, что получивший возьмет именно 1 тенге, а не 70-80 тыинов, оставшихся после отката. В-третьих, вывод денег из оборота даже на время – тяжелое испытание для любого бизнеса.

11) Чтобы реально помочь бизнесменам, не нужно придумывать велосипед. Достаточно объявить для малого и среднего бизнеса налоговые каникулы на 2-3 года, т.е. освободить его от всех налогов (кроме отчислений в пенсионные фонды и подоходного налога с физических лиц), что

будет гораздо эффективнее кредитования через банк. В СССР на заре перехода к рыночным отношениям, еще в 1985–1989 гг., предприниматели в первый год работы вообще не платили налогов, во второй – лишь половину и только на третий год платили налоги в полном объеме.

12) Пересмотреть роль сотрудничества с МВФ, ВБ и другими официальными внешними кредитными институтами. В переходный период привлечение кредитов от них считалось неотъемлемой частью реформирования экономики, предполагавшего последовательную смену этапов: «либерализация – приватизация – стабилизация – структурные изменения – рост». Кредиты рассматривались как важный элемент стабилизационного механизма, обеспечения неинфляционного финансирования бюджетного дефицита, пока незавершенность структурных реформ не позволяет иметь бездефицитный бюджет. С наступлением кризиса стало ясно, что, пожалуй, инфляция – менее страшная опасность, чем внешний госдолг. В определенных границах она вполне совместима с расширением производства и даже с инвестициями.

13) Пересмотреть приоритеты целей и обновить спектр инструментов макроэкономической политики, в первую очередь монетарной. Она должна обеспечить финансирование инвестиций в развитие высокотехнологичных предприятий, конкурентоспособных не только на внутреннем, но и на внешнем рынке.

14) Усиление регуляторной и надзорной функций государства применительно к деятельности финансовых институтов, прежде всего банков, связанной с внешними заимствованиями и управлением кредитных портфелей (и рискам при внешней экспансии).

Президент РК на первом пленарном заседании Совета национальных инвесторов при Президенте РК, которое состоялось 21 ноября 2008 г., приводил китайскую мудрость применительно к нынешней ситуации: «Когда дует ветер, нужно строить не высокие стены, а ветряные мельницы». Она, думаю, во многом должна определять государственную политику, направленную не только на проведение антикризисных мер, но и на подготовку к экономическому подъему, который неизбежно последует за спадом мировой экономики.

В целом Казахстан располагает значительным и достаточным объемом резервов для этого. Низкий государственный долг, низкий дефицит бюджета на уровне 2,1% от ВВП текущего года дают необходимый запас прочности. Кроме того, с 1 января 2009 г. в стране введен в действие новый Налоговый кодекс, который существенно снизит нагрузку на несырьевой сектор, АПК, МСБ. Корпоративный налог будет поэтапно уменьшен с 30 до 15%, ставки НДС – до 12%.