

## **ГЛАВА 4 ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ ИНДУСТРИАЛЬНОЙ МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ КАЗАХСТАНА**

### **4.1 Совершенствование механизма государственного стимулирования финансового обеспечения высокоиндустриальной экономики Казахстана**

Динамика ускоренного роста экономики сохранялась на протяжении нескольких последних лет. Его высокие темпы были во многом обусловлены благоприятной ценовой конъюнктурой на мировых товарных рынках на основные составляющие экспорта Казахстана, а также продолжающимся расширением внутреннего совокупного спроса и предложения.

В 2005- 2007 годах реальный рост валового внутреннего продукта (далее - ВВП) составил 9,7 % , 10,7 % и 8,5% соответственно. Положительная динамика наблюдалась во всех секторах экономики, в реальном, в секторе услуг, а также в финансовом секторе. Происходило увеличение темпов прироста объема промышленного производства. Среди отраслей промышленности развивался как добывающий, так и несырьевой сектор. Высокими темпами роста характеризовалось развитие строительной отрасли.

Одним из факторов экономического роста в 2005- 2007 годах был рост объема инвестиций в основной капитал с ежегодным приростом в среднем на 22%. В Казахстане действующим законодательством были созданы условия и возможности для отечественных и иностранных инвесторов. Рост экономики сопровождался ростом показателей внешней торговли. Ежегодный рост внешнеторгового оборота за последние годы в среднем составлял 37%, в том числе экспорта – 38%, импорта – 36%. Увеличению экспорта главным образом способствовали сохраняющаяся благоприятная внешняя конъюнктура на рынке энергоресурсов и металлов, рост добычи топливно-энергетических ресурсов и рост производства продукции металлургической промышленности.

Совершенствование в 2005-2007 годах налогового законодательства было направлено на снижение налоговой нагрузки на экономику, повышение инвестиционной активности предпринимателей, стимулирование развития конкурентоспособных высокотехнологичных производств.

Важное место в развитии экономики Казахстана сыграла Стратегия индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2003-2015 годы. За истекший период осуществлены определенные преобразования несырьевых секторов экономики, началась реализация проектов в этой сфере и разработаны конкретные меры по повышению конкурентоспособности регионов.

Важную роль в экономическом росте сыграла строительная отрасль, промышленность строительных материалов, изделий и конструкций. В

транспортной отрасли осуществлялась модернизация действующей транспортной инфраструктуры, строительство железнодорожных линий, улучшено состояние автомобильных дорог, обновлен подвижной состав и увеличена пропускная способность железнодорожных станций. В целом, в республике были созданы необходимые условия для развития отраслей и секторов экономики, расширения экспортных возможностей, повышения доходности субъектов экономической деятельности и уровня благосостояния населения, укрепления позиций отечественных товаропроизводителей, как на внутреннем, так и на внешних рынках.

Одним из важных факторов экономического роста являлся рост объема иностранных инвестиций в республику. В основном сфера интересов иностранных инвесторов связана с сырьевым сектором экономики, в частности, нефтедобычей. Однако, в последнее время усилия Правительства направлены на привлечение иностранных инвестиций и в несырьевой сектор.

По данным Агентства Республики Казахстан по статистике *объем инвестиций в экономику* страны составил:

В 2002 – 2007 годах - 13968 млрд.тенге (в 2002 г. – 1307,3 млрд.тенге, в 2003 г. – 1472,3 млрд.тенге, в 2004 г. – 2090,3 млрд.тенге, в 2005 г. – 3 040 млрд.тенге, в 2006 г. – 2824,5 млрд.тенге, в 2007 г. – 3234,2 млрд.тенге), из них:

**Иностранные** – 2651 млрд.тенге (в 2002 г. – 321,3 млрд.тенге, в 2003 г. – 291,3 млрд.тенге, в 2004 г. – 305 млрд.тенге, в 2005 г. – 581,4 млрд.тенге, в 2006г. – 569,4 млрд.тенге, в 2007 г. – 582,4 млрд.тенге);

**Отечественные** – 11 317,6 млрд.тенге (в 2002 г.– 986 млрд.тенге, в 2003 г. – 1 181 млрд.тенге, в 2004 г. – 1785,2 млрд.тенге, в 2005 г. – 2458,6 млрд.тенге, в 2006 г. - 2255,1 млрд.тенге, в 2007 г.– 2651,7 млрд.тенге).

Инвестиционная привлекательность республики для иностранных инвесторов и их возрастающая инвестиционная активность как в сырьевом, так и иных секторах экономики, вселяют надежду на динамичное экономическое развитие Казахстана в долгосрочной перспективе.

В сфере занятости и социального обеспечения в качестве основных приоритетов выступают задачи обеспечения наиболее полной продуктивной занятости населения и создание эффективно действующей системы социального обеспечения. Результатом принимаемых Правительством Республики Казахстан мер по повышению уровня жизни населения стал рост денежных доходов в среднем на душу населения. В 2009 г. среднедушевые номинальные денежные доходы населения составили 33877 тенге, что на 10,1% выше, чем в предыдущем году, реальные денежные доходы за период возросли лишь на 2,6%.

Минимальный размер заработной платы на 1 июля 2005 г. составлял 9200 тенге, а в 2010 г. он достиг 14 952 тенге. В рамках реализации ежегод-

ных Посланий Президента народу Казахстана, заработная плата работникам бюджетной сферы ежегодно повышается в среднем на 25-30%.

Разработка государственных социальных стандартов осуществлялась в рамках Программы дальнейшего углубления социальных реформ на 2005-2007 годы [58]. Существенные изменения были внесены в определение базового социального норматива – прожиточного минимума. С учетом реальной структуры потребления пересмотрен и увеличен состав продовольственной корзины, изменена структура прожиточного минимума, что привело к его увеличению почти на 40% по отношению к 2005 году. На его основе рассчитываются сегодня размеры базовых социальных выплат. Значительная часть стандартов и нормативов социально-трудовой сферы законодательно закреплена в Трудовом Кодексе Республики Казахстан, Законах Республики Казахстан «О занятости населения», «О социальной защите инвалидов» и иных нормативных правовых актах [59, 60, 61]. С 2005 года внедрена система обязательного социального страхования. Социальная защита инвалидов и работа по их реабилитации и интеграции осуществлялась в рамках принятого в 2005 году Закона Республики Казахстан «О социальной защите инвалидов в Республике Казахстан», и Программы реабилитации инвалидов на 2006-2008 годы [62]. В соответствии с ними основные усилия направлялись на профилактику инвалидности, внедрение международных стандартов обеспечения равных возможностей для инвалидов, преодоление дефицита современных реабилитационных и медико-социальных учреждений и организаций, удовлетворение потребностей инвалидов в современных технических вспомогательных средствах и специальных средствах передвижения.

Еще одним важным национальным приоритетом социальной политики являлась и является защита материнства и детства. В 2006 году введена новая система поддержки семей с детьми, включающая единовременное пособие на рождение ребенка, а с 1 января 2008 г. Этот показатель увеличен в 2 раза. Таким правом воспользовались почти 70 тысяч матерей, им выплачено пособий на общую сумму более 2,1 млрд. тенге. Аналогичная динамика наблюдается и по пособиям по уходу за детьми, в возрасте до одного года. Только за три месяца пособия выплачены около 140 тыс. получателям на сумму около 4 млрд. тенге.

Впервые с 1 января 2008 года из Государственного фонда социального страхования работающим женщинам выплачиваются социальные выплаты по беременности и родам, а также по уходу за ребенком в размере 40% от среднемесячной зарплаты. За первый квартал 2008 г. их получили 2,7 тысяч женщин на сумму 444,2 млн. тенге и 184,5 тыс. женщин на сумму 1,6 млрд. тенге соответственно.

Несмотря на позитивные изменения, уровень социального обеспечения остается неадекватным. Стандартизация социальной сферы все еще

не завершена. Отсутствие и несовершенство государственных социальных стандартов вызывают значительные трудности в достижении адекватности социального обеспечения, обеспечении доступности социальных услуг и бюджетировании социальных программ. Смягчение условий наступления основных социальных рисков – старости, инвалидности, потери кормильца неотделимо от развития социального обслуживания. В настоящее время оно включает в себя профилактику и охрану здоровья и несчастных случаев, медицинские и образовательные услуги, реабилитацию пострадавших на производстве инвалидов, предоставление специальных услуг для инвалидов и престарелых, услуг по уходу за детьми и домашнему быту и т.д. Социальное обслуживание осуществляется преимущественно государственными органами и государственными учреждениями центрального и местного значения. Негосударственный сектор в оказании социальных услуг задействован незначительно.

В соответствии с Посланиями Президента РК в 2006-2007 годах приоритетное внимание уделялось адресной помощи наиболее нуждающимся категориям населения, не имеющим возможности самостоятельного выхода из состояния бедности [63]. С этой целью использовались адресная социальная помощь, выплата специальных государственных пособий, жилищной помощи, семейных и детских пособий, социальные выплаты отдельным категориям малообеспеченных граждан по решению местных исполнительных органов.

Несмотря на достигнутые результаты, в сфере социальной защиты населения имеется ряд нерешенных проблем:

- базовый уровень социального обеспечения относительно невысок;
- низкий охват населения услугами пенсионных фондов, недостаточность пенсионных накоплений для обеспечения безбедной старости в перспективе;
- относительно высокий уровень безработицы, особенно среди молодежи (6,7%) и женщин;
- относительно низкий уровень оплаты труда, особенно работников бюджетной сферы;
- низкая эффективность активных мер по выходу из бедности, вследствие чего сохранение бедности и неравенства, локализация бедности на селе и преобладание бедности в многодетных семьях;
- несовершенство стандартов оказания социальной помощи обеспечения и доступа к качественным социальным услугам;
- недостаточное развитие коллективно-договорных отношений;
- медленное внедрение стандартов корпоративной социальной ответственности;
- обеспечение экономической и социальной интеграции оралманов после переезда.

Основным источником финансирования социальной сферы, имеющей свою специфику, является государственный бюджет. Расходы бюджета, направленные на решение проблем социальной сферы имеют положительную тенденцию роста, о чем свидетельствует тот факт, что в 1998 г. доля затрат на социальное обеспечение и социальную помощь составляла 3,1% от ВВП, а в 2006 г. - 4,3%. Сейчас в общем объеме бюджета эти расходы находятся на уровне более 30 % или около 6% к ВВП [64].

Развитие социального сектора требует не только радикальной модернизации основных фондов, но и реабилитации человеческого капитала. При этом основным источником развития социальной сферы остается государственный бюджет. Поэтому в расходах бюджета должны учитываться особенности казахстанской экономики, условием эффективного роста которой является не только опережающее развитие наукоемких и высокотехнологичных отраслей, но и отраслей способствующих воспроизводству человеческого капитала, а в частности здравоохранения и образования. Значительная доля финансирования социальной сферы Республики Казахстан приходится на государственный бюджет. В настоящее время расходы на образование, составившие около 2,3% ВВП, сохраняются на относительно низком уровне, не обеспечивающем конкурентоспособный уровень развития человеческого потенциала (табл.4.1).

Для сравнения отметим, что расходы на образование в Великобритании составляют 5,2%, США – 7,1% , в Израиле – 7% , Норвегии - 6,5 ВВП [65].

Государственные расходы на образование по международным стандартам составляют 8% к ВВП, в Германии, Франции, Великобритании, США - более 4% ВВП. При этом, практически во всех странах наблюдается тенденция стабильности или увеличения доли этих расходов. То есть, подготовка высококвалифицированных кадров для работы в сфере экономики и бизнеса на фоне быстро развивающегося рынка Казахстана по-прежнему остается актуальным вопросом на сегодняшний день. Основная доля финансирования в развитых странах приходится на государственный бюджет (70-100%). За последние годы в Великобритании и Франции расходы на образование удвоились, а в Испании они выросли в 10 раз. В настоящее время в США и во Франции образование по объему финансирования из средств государственного бюджета находится на первом месте.

По данным Всемирного банка, в промышленно развитых странах в настоящее время приоритетными являются расходы на обязательное школьное образование, доля затрат на которое в структуре общих расходов на образование составляет: в США – 67%, в Германии – 70%. Во Франции – 73%, в Великобритании – 74%, в Японии – 89%. Доля расходов на высшее образование в перечисленных странах колеблется от 8% (Япония) до 27% (США) и 34% (Канада), на дошкольное образование – от 0,3% (Канада), где такие расходы финансируются за счет частных источников, до 11% (Франция)[66].

Таблица 4.1 - Расходы государственного бюджета Республики Казахстан на социально-культурные мероприятия

Статьи бюджета	2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010*	
	млрд. тенге	% к ВВП												
Всего	638,2	11,5	844,8	11,4	1054,3	10,8	1379,4	10,8	1721,6	10,7	3746,8	23,6	3910,6	-
Социальное обеспечение и социальная помощь	272,3	4,9	345,4	4,7	422,4	4,3	502,4	3,9	622,0	3,9	758,3	4,7	502,9	-
в % к итогу	42,6		40,9		40,1		36,4		36,1		20,2		21,5	-
Образование	190,7	3,4	256,9	3,5	327,3	3,4	455,4	3,6	572,4	3,6	660,2	4,1	439,2	-
в % к итогу	29,9		30,4		31		33,0		33,3		17,6		18,7	-
Здравоохранение	131,2	2,4	185,5	2,5	223,4	2,3	299,4	2,3	363,2	2,3	450,9	2,8	287	-
в % к итогу	20,6		22,0		21,2		21,7		21,1		12,0		12,3	-
Культура, спорт, туризм и информационное производство	43,95	0,8	57,1	0,8	81,2	0,8	122,2	1,0	164,0	1,0	173,6	1,1	-	-
в % к итогу	6,9		6,8		7,8		8,9		9,5		4,6		-	-

*Примечания:*

1) Источник - «Уровень жизни населения в Казахстане. 2004-2008 гг.» Статистический сборник, Астана, 2009

2)\* Прогноз согласно Закону о государственном бюджете республики Казахстан на 2010-2012 гг

По сравнению с рассматриваемыми странами, в которых сфера образования получила высокое развитие, уровень расходов на образование в Казахстане в настоящее время остается низким. Для того, чтобы достичь уровня развитых стран, необходимо расходовать от 4 до 6% общих сумм на образование всех уровней от ВВП. Другим рассматриваемым направлением расходов бюджета является здравоохранение. В республике расходы государственного бюджета на здравоохранение из года в год не превышали 1,9–2,4 % ВВП. Доля затрат в ВВП на здравоохранение снижается, в то время как доля расходов на здравоохранение в развитых странах с каждым годом увеличивается. Хотя имеются некоторые положительные тенденции, система здравоохранения требует к себе более пристального внимания не только со стороны государства, но и со стороны частного бизнеса, о чем свидетельствуют события в Южно-Казахстанской области по заражению детей и новорожденных ВИЧ, ухудшению предоставления медицинских услуг на селе, недостатке объектов здравоохранения в регионах, выявленные нарушения в сфере фармакологии и продаже некачественных лекарственных средств и препаратов и т.д.

В Государственном бюджете Республики Казахстан Республики Казахстан на 2010-2012 годы предусматривался ежегодный рост расходов на поддержку и развитие социальной сферы. В бюджетной сфере сохранено повышение пенсионных выплат, государственных стипендий на 25% и 30 % в 2010-2011 годах, соответственно. Положительную реакцию вызывают предусмотренные в бюджете расходы в сумме 661,8 млрд. тенге на три года на создание Единой национальной системы здравоохранения и на привлечение молодых специалистов социальной сферы в село предусматривающие выделение подъемного пособия (70 МРП) и беспроцентных кредитов для приобретения жилья в сумме - 4 063 млн. тенге. Кроме того, бюджет рассчитан исходя из необходимости преодоления последствий мирового финансового кризиса и выхода на траекторию индустриально-инновационного развития государства.

В настоящее время на социальную помощь и соцобеспечение, приходится 502,9 млрд. тенге, или 21,5% от всех затрат, на образование (439,2 млрд. тенге, 18,7%) и здравоохранение почти 287 млрд. тенге (12,3%), что составляет более 50% бюджета. Для сравнения, в России на эту же сферу предусматривается более 70% затрат. Сопоставление удельного веса расходов по данным статьям к ВВП в Казахстане и развитых странах показывает, что этот индикатор намного ниже пределов национальной безопасности: в Казахстане они составляют в последние годы чуть более 2,1%, в США – более 20% (2001г.), Германии и Франции – более 15% к ВВП. Возможно, с учетом современной ситуации в мировой экономике развитые страны сократили свои социальные расходы, но в любом случае они максимально приближены к данным показателям в силу временного лага с учетом ежегодного роста расходной части бюджета.

В последние годы реализуются государственные программы по решению проблем развития инфраструктуры в области образования и здравоохранения – «Сто школ, Сто больниц», «Балапан». В рамках этих программ осуществляется строительство школ, больниц и детских садов. реальные результаты которых этих программ показаны в таблице 4.2.

**Таблица 4.2 – Ввод в эксплуатацию больниц, амбулаторно-поликлинических учреждений общеобразовательных школ и дошкольных учреждений в Республике Казахстан**

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010*
Ввод в эксплуатацию общеобразовательных школ	49	66	46	72	90	90	10
Количество ученических мест	21611	21720	19796	28633	41291	48198	7624
Количество дошкольных учреждений	-	-	-	15	22	33	11
Количество мест в дошкольных учреждениях	-	200	1730	2441	3822	5500	1260
Ввод в эксплуатацию больниц (коек)	805	671	1333	1996	1315	1953	185
Ввод в эксплуатацию амбулаторно-поликлинических учреждений, посещений в см-у	1863	2195	2134	4256	5765	4637	803
<i>Примечания:</i> 1) Составлено по данным [67]; 2) * показатели за первый квартал 2010 г							

Вместе с тем, население пока ощущает недостаток не только в социальной инфраструктуре, но и в качестве предоставляемых услуг в этой сфере, связанных, прежде всего с недостатком квалифицированных кадров, но и необходимостью технического и технологического обновления и переоснащения. Так, высокие затраты связаны с оснащением больниц и медицинских центров, в которых высока не только стоимость оборудования, но и обслуживание. К примеру, по данным специалистов стоимость технического оснащения больниц варьируется от 4 до 16 млрд. тенге, то есть от 27 до 109 млн. долларов.

Низкий уровень развития социальной сферы также подтверждается структурой инвестиций в основной капитал по социальным направлениям, а также в охрану окружающей среды. Достаточно сказать, что при ежегодном росте инвестиций в 2008 г. их доля в такие направления, как образование, здравоохранение и др. составила меньше 3% от всего объема инвестиций (табл.4.3).

Таблица 4.3 - Инвестиции в основной капитал социальной сферы и охрану окружающей среды в общем объеме инвестиций Казахстана

	2004		2005		2006		2007		2008	
	млрд. тенге	%								
Всего, Из них:	1703,7	100	2421,0	100	2824,5	100	3392,1	100	4210,9	100
Образование	7,7	0,45	9,98	0,41	12,3	0,44	20,4	0,6	31,4	0,75
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	5,0	0,3	5,8	0,24	8,5	0,3	11,8	0,35	19,1	0,45
Предоставление коммунальных, социальных и персональных услуг	14,2	0,8	13,02	0,55	21,94	0,8	19,5	0,57	23,02	0,55
Инвестиции, направленные на охрану окружающей среды	37,2	2,18	42,1	1,74	64,5	2,28	77,8	2,29	49,82	1,18
Всего по социальной сфере и охране окружающей среды	64,1	3,73	70,9	2,94	107,24	3,82	129,5	3,81	123,34	2,93

Источники - Составлено и рассчитано по данным Агентства по статистике Республики Казахстан [68]

Для достижения Казахстаном показателей уровня и качества образования и здравоохранения следует не просто достичь их уровня финансирования, но и увеличить его в разы.

Вопросы материально технического состояния инфраструктуры социальной сферы остаются актуальными в регионах республики. Так, в Восточно-Казахстанской области особо острыми остаются вопросы материально-технического состояния объектов социальной сферы, водообеспечения, дорожной отрасли, экологии.

В сфере образования 67% школ размещены в приспособленных помещениях, 4% находятся в аварийном состоянии, 48% не имеют спортивных залов и столовых. Требуется замены 4 сельских аварийных школы и строительства школы-сада на 600 мест в селе Кабанбай, средней школы на 320 мест с детским садом на 50 мест в селе Каратума, школы на 320 мест в селе Науалы Урджарского района, школы на 320 мест в селе Бобровка Глубоковского района. Кроме того, для покрытия дефицита ученических мест в городе Зайсан необходимо осуществить строительство школы на 600 мест. Также требуется строительство профессионально-технического лицея в г. Семей, который был в плане 2009 года.

Социальные учреждения и предприятия обслуживания следует размещать в соответствии с определенными нормами и правилами. Потребность в дошкольных учреждениях и школах определяется для каждого жилого района согласно нормативам и стандартам. По данным специалистов в г. Астана на очереди состоит более 19 тыс. Детей, в г. Актау – более 16 тыс. детей, в г. Павлодар – 9 тыс. А в целом по Казахстану – более 240 тыс. детей. Исходя из того, что средняя вместительность одного дошкольного учреждения составляет около 200 мест, то потребность в садиках составляет около 1 тыс. мест.

Возрастание в потребности в детских дошкольных учреждениях не связана с резким ростом рождаемости, сравнимым с периодом плановой экономики. Такая проблема возникла в результате приватизации многих социальных объектов и детские сады – не исключение. К примеру, только в г. Павлодаре в результате приватизации из 135 детских дошкольных учреждений на сегодняшний день осталось и достроилось по государственной программе «Балапан» - 48. В Атырауской области в 1991 году в области функционировал 251 детский сад, 170 из них являлись ведомственными и относились к крупным предприятиям. За период с 1991 по 2000 год закрылись 165 дошкольных учреждений, и большую часть составили именно ведомственные детские сады. Единицы были переданы на баланс местных исполнительных органов, оставшиеся здания были либо приватизированы, либо использовались в других целях. Таким образом, к 2000 году в области осталось 86 детских садов, из них 2 ведомственных, принадлежащих АНПЗ и «Атыраубалык».

Что касается общеобразовательных школ, то потребность в них, в общем по республике, несколько удовлетворилась с введением в действие за последние 2 года более 180 школ. Тем не менее, следует учесть, что состояние школ в регионах оставляет желать лучшего. Остается важным предметом оснащения вновь введенных в действие школ учебными пособиями, учебной техникой и новыми обучающими технологиями.

За период реформирования экономики от стремления сэкономить на образовании не в последнюю очередь пострадала средняя школа. Нехватка средств, вызвавшая, в частности, падение заработной платы учителям до размеров, не обеспечивающих минимального жизненного уровня, имела следствием, с одной стороны, резкое сокращение численности преподавательских кадров, а, с другой - повсеместное снижение качества подготовки учащихся. В небольших населенных пунктах были попросту закрыты школы. Многие школьные здания обветшали, учебное оборудование устарело либо пришло в негодность. Разрушенной оказалась сравнительно эффективно действовавшая ранее сеть профессионального обучения: было ликвидировано большинство профтехучилищ, работавших на базе крупных предприятий, и перепрофилированы, или попросту закрыты, многие техникумы. В результате в ряде важнейших отраслей производства возникла острая нехватка квалифицированных рабочих кадров и младшего технического персонала.

В 2007 г. В Казахстане было проведено медицинское обследование учащихся школ. В результате обследования из 4,2 млн. детей патология выявлена у 25,1%, т.е. у каждого четвертого школьника выявлено более 2-3 заболеваний. В настоящее время в республике количество спортивных сооружений составляет 29307. В 2007 г. В организациях образования республики функционировало более 23 тысяч спортивных секций, которые ежегодно посещают чуть больше 450 тысяч (или 18%) детей школьного возраста. В 407 ДЮСШ регулярно занимаются спортом 210 тысяч (10%) детей и подростков. Работают 4 республиканских и 11 областных школ-интернатов для одаренных в спорте детей в них занято 3,8 тысячи детей. 43 тысячи школьников занимаются общефизической подготовкой в 387 детско-юношеских клубах. В целом, занятиями спортом было охвачено всего 25% детей дошкольного возраста, в то время как 75 % школьников числится – относительно здоровыми и способными заниматься физической подготовкой.

В сфере здравоохранения аналогичная ситуация: 80% больниц, поликлиник, семейно-врачебных амбулаторий размещены в приспособленных помещениях. В последние годы значительный рост введения общеобразовательных учреждений и учреждений здравоохранения связан с реализацией Государственной программы «Сто школ, сто больниц». Вместе с тем, строительство школ в некоторых регионах, строящихся по программе «100 школ, 100 больниц», отстает от графика и нуждается в корректировке фи-

нансирования в сторону увеличения, что связано с допущением ошибок при проектировании.

Сейчас государству следует приложить все усилия для привлечения частного предпринимателя к социальным проблемам общества – стимулировать социальную ответственность бизнеса. Взаимодействие в социальной сфере является достаточно перспективным не только для государства, как средство экономии бюджетных средств, но и для бизнеса как стабильный источник доходов в долгосрочном периоде.

Поэтому сейчас, в рамках действующего законодательства Республики Казахстан в социальной сфере, на наш взгляд, возможна реализация концессионной схемы «Строительство - Передача - Эксплуатация», поскольку она предполагает привлечение средств бизнеса, что высвобождает бюджет от сиюминутных крупных затрат на строительство объектов социальной сферы, характеризующиеся латентной эффективностью. Привлекательность для бизнеса в данной схеме заключается возможностью вложения средств с минимальным риском потери инвестиционных затрат и вознаграждения, так как государство выступает в качестве заемщика и покрытие инвестиций гарантируется. В данном случае для бизнеса такие инвестиции весьма привлекательны, поскольку гарантируется их полное возвращение и выплата вознаграждения. Сущность данной схемы заключается в том, что концессионер строит объект на свои средства, а затем передает его в эксплуатацию государству на условиях покрытия инвестиционных затрат концессионером государством на определенных условиях, которые оговариваются и регулируются договором концессии. Исходя из механизма, по нашему мнению, основные положения такого договора концессии должны включать следующее:

- правительство Республики Казахстан наделяет концессионера исключительным правом на строительство и эксплуатацию объекта концессии;
- правительство Республики Казахстан предоставляет земельные участки для строительства концессионных участков железных дорог или передает во временное доверительное управление существующие железнодорожные участки для их электрификации и обязуется оказывать содействие при решении регулятивных и административных вопросов, связанных с реализацией проекта;
- концессионер организует финансирование проекта, используя средства, полученные при размещении акций, ценных бумаг, а также другие заемные средства;
- по завершении строительных работ государством и концессионером осуществляется государственная регистрация права собственности на объект концессии;
- концессионер получает объект концессии в эксплуатацию на срок, достаточный для возмещения вложенных инвестиций и получения доходов.

Согласно Закону «О концессиях», в зависимости от специфики проекта, государство, может оказать поддержку в виде:

- поручительства государства по инфраструктурным облигациям в рамках договоров концессии;
- государственных гарантий по займам, привлекаемым для финансирования концессионных проектов;
- передачи исключительных прав, связанных с эксплуатацией объекта концессии;
- предоставления натуральных грантов в соответствии с законодательством РК;
- софинансирования концессионных проектов;
- гарантии потребления государством определенного объема товаров (работ, услуг) в случае, если основным потребителем товаров (работ, услуг), производимых концессионером, является государство;
- компенсация определенного объема инвестиционных затрат концессионера в установленные договором концессии сроки и в определенных им объемах в период действия договора концессии.

Кроме того, концессионер может воспользоваться инвестиционными преференциями в рамках Налогового кодекса и освобождения от обложения таможенными пошлинами. Выбор же самого концессионера осуществляется по результатам конкурса исходя из вышеуказанных Правил проведения конкурса по выбору концессионера.

Нами предлагается соблюдение следующих условий эксплуатации объектов концессии в социальной сфере:

1. Поскольку объект строится на средства концессионера, то и принадлежит он концессионеру. Поэтому после окончания строительства, концессионер передает оператору-концеденту построенный объект в доверительное управление или в аренду. Оператор-концедент, в свою очередь, обеспечивает текущее содержание и ремонт объекта концессии, а также сбор средств за предоставление услуг. При этом концессионеру периодически перечисляются оговоренные в договорах суммы, позволяющие возместить инвестиционные затраты с учетом заложенной доходности проекта.

Однако при этом следует учитывать, что риски некачественного строительства (возможное повышение расходов на ремонт и текущее содержание) будут переложены на оператора-концедента. В связи с этим необходимо будет оговаривать гарантийные обязательства по обслуживанию объекта концессии.

То есть, согласно схеме объект возмещение затрат концессионера начинается лишь после окончания строительства и передачи объекта. То есть объект готов к эксплуатации и оператор-концедент покрывает затраты концессионера за счет поступлений пользователей услуг.

2. Концессионер обеспечивает строительство, дальнейшее содержание и эксплуатацию построенных объектов инфраструктуры в течение срока, определенного договором концессии. Взимание платы

за пользование объектом осуществляется оператором-концедентом. Возмещение затрат концессионера будет основано на периодических платежах оператора-концедента, предусматривающих возмещение концессионерам инвестиционных и эксплуатационных затрат с учетом заложенной доходности проекта и с начала строительства объекта. То есть возмещение затрат осуществляется уже на стадии строительства.

Концессионер обеспечивает строительство, дальнейшее содержание и эксплуатацию построенных объектов инфраструктуры, организацию движения поездов и перевозок с доступом на участок частных перевозчиков в течение срока, определенного договором концессии. Возмещение инвестиционных и эксплуатационных затрат осуществляется концессионером самостоятельно путем привлечения пользователей услуг и на основе договорных отношений с оператором-концедентом.

Следует отметить, что в этих схемах предполагается строительство объекта, предоставляющего услуги социального характера, к примеру, объекта жилищно-коммунального характера, объекта культуры типа театра, музея и т.п. Однако, социальные объекты могут оказывать услуги безвозмездного характера. В таком случае инвестиционная составляющая возмещается не из оплаты услуг, а из бюджета самим государством. В данном случае для государства важна долгосрочность возмещаемых средств, а для частного сектора важен низкий уровень риска вложенных средств и гарантия получения вознаграждения за инвестированные средства.

Хотя по социально-экономическим показателям наша страна уступает, например, Узбекистану и Азербайджану, индекс антикризисной эффективности в Казахстане держится выше, чем у России и Украины.

Зарубежные эксперты также отмечают высокую устойчивость экономики Казахстана и правильность антикризисных действий Правительства РК: «Антикризисная программа Правительства Казахстана включает сильные стратегические меры, направленные на повышение устойчивости к кризисным явлениям всех сегментов казахстанского общества - малого бизнеса и домохозяйств, предпринимателей и финансистов. Правительство выбрало правильный путь по смягчению воздействия кризиса и демонстрирует приверженность достижению поставленных целей», - считает вице-президент Всемирного банка по странам Европы и Центральной Азии Шигео Кацу [69].

Итоги социально-экономического развития страны за 2009 г. Подтверждают мнения экспертов по поводу высокой эффективности Антикризисной программы Правительства Казахстана. Несмотря на негативное влияние мировой экономической конъюнктуры, наряду со снижением показателей в ряде отраслей, произошел рост показателей в таких важных отраслях, как: сельское хозяйство; горнодобывающая промышленность; добыча нефти, включая газовый конденсат; добыча природного газа; услуги связи.

Достигнуты определенные успехи в борьбе с безработицей, доходы населения растут, реальная заработная плата увеличивается. Главное - Правительство не допустило резкого снижения реального ВВП в первом полугодии, и уже с конца второго квартала принимаемые антикризисные меры, одновременно с некоторым улучшением мировой конъюнктуры по цене и спросу, способствовали замедлению темпов падения производства. В середине 2010 года отмечен положительный рост экономики - на 8% по отношению к июню прошлого года.

В 2010 году работникам бюджетной сферы была повышена заработная плата на 25%, а в 2011 году предполагается рост на 30%. С 2010 года повышены размеры пенсий на 22-30 %. Минимальный размер пенсионных выплат с 1 января 2009 года составляет 9 875 тенге, средний размер - 17105 тенге, максимальный размер - 26733 тенге. Размер дохода, принимаемого для исчисления пенсионных выплат, повысился с 29200 тенге до 35644 тенге - рост составил 22 %.

На 12% повысился размер базовой пенсионной выплаты и составляет 5388 тенге. В результате с учетом повышения базовой пенсии минимальная пенсионная выплата составляет 15263 тенге, средняя пенсия - 22493 тенге, максимальная - 32121 тенге.

Сохраняющаяся стабильность в сфере занятости, наряду с принимаемыми Правительством мерами по поддержке реального сектора экономики, обусловлена успешной реализацией Дорожной карты, разработанной по поручению Главы государства.

Конечно же, можно утверждать, что средства на увеличение затрат в социальную сферу можно изыскать повышением прозрачности финансовых потоков, увеличением собираемости налогов, перераспределением их в пользу наиболее нуждающихся. Однако, есть возможность привлечения бизнес-сообщества в социальные мероприятия и позаботится о наиболее незащищенных слоях общества: матерях, детях, инвалидах, малообеспеченных семьях и других.

В современном понимании бюджетная система, как основной инструмент государственного регулирования должна способствовать обеспечению конкурентоспособности национальной экономики не снижая финансирования социальной сферы. Возрастающие потребности государства в обеспечении социальных нужд, содержания управленческого аппарата, обеспечения безопасности и т.д. В финансовых ресурсах диктуют необходимость увеличения доходной части бюджета. Эта проблема актуальна для всех стран, особенно в период преодоления последствий мирового финансового кризиса, а в условиях Казахстана – еще и обеспечения конкурентоспособности экономики. Меж тем, мировой опыт показывает, что обеспечение экономического развития и устойчивости финансовой системы, возможно только при проведении взвешенной и стабильной макроэконо-

мической политики и фискальная политика в этом процессе играет ключевую роль. Совершенствование бюджетно-налоговой политики государства должно основываться на совершенствовании как бюджетного процесса, так и налогового механизма страны. При планировании бюджета на предстоящий период необходимо давать реальную оценку имеющихся ресурсов; фокусировать внимание на принятии решений по распределению ограниченных бюджетных ресурсов на реализацию стратегических приоритетов; повышать эффективность и прозрачность бюджетного процесса; повысить фискальную дисциплину.

В настоящее время особое место в государственном бюджете республики занимают расходы на преодоление последствий мирового экономического кризиса и исполнение государственных программ социально-экономического развития страны.

В целях повышения эффективности расходования средств и оптимизации управления государственными расходами в последние годы был внедрен метод бюджетирования, ориентированного на результат, который представляет собой комплекс действий по подготовке проекта и исполнению бюджета, проведению итогов исполнения и контролю за расходованием бюджетных средств. В рамках бюджетирования, ориентированного на результат, финансовые ресурсы распределяются с учетом и в зависимости от достижения конкретных общественно значимых целей в соответствии с приоритетами государственной политики. Данная модель бюджетирования предполагает программный подход к составлению бюджета. В программах излагаются стратегические цели, тактические задачи, необходимые финансовые ресурсы, а также ожидаемый результат решения поставленных задач, сроки их выполнения и т.д. Таким образом, бюджетные расходы должны строго соответствовать целям и функциям деятельности, обеспечивать с одной стороны самостоятельность, а с другой - ответственность руководителей государственных органов (министерств), распорядителей бюджетных средств, создавать стимулы для оптимизации использования государственных ресурсов. Для повышения обоснованности решений о государственных расходах, степень исполнения бюджета будет измеряться достижением целевых показателей социальной и экономической эффективности. Это связано с осуществлением анализа эффективности реализации государственных, отраслевых и региональных программ.

В Бюджетном кодексе, в котором заложены новые принципы бюджетной системы, обеспечивающие ей устойчивость и стабильность, коренным образом пересмотрены ранее существовавшие принципы бюджетного планирования, подходы по формированию доходной и расходной частей бюджетов всех уровней. Свое развитие получила разработка среднесрочного бюджетного планирования, упорядочен процесс исполнения бюджета, усилены положения контроля за использованием бюджетных средств.

Развитие бюджетной системы требует выделить основные задачи:

- превращение бюджета в реальный инструмент индустриально-инновационного развития страны;
- построение современной бюджетной системы;
- достижение прозрачности всего бюджетного процесса.
- отказ от психологии латания дыр и переход к построению бюджета развития.

Необходимо отказаться от остаточного финансирования образования и здравоохранения, так как эти две сферы являются ключевыми для стратегического развития страны. Необходимо увеличение финансирования их до уровня международных стандартов.

Основным источником поступлений бюджета являются налоговые поступления. В связи с этим важнейшим элементом государственного регулирования является налоговое регулирование. В среднесрочном периоде с целью реализации индустриально-инновационного развития, а также обеспечения сбалансированного развития экономики страны за счет роста объемов инвестиций и дальнейшего совершенствования налогового администрирования основными направлениями налоговой политики должно стать снижение налогов для предпринимательства. В дальнейшем за счет улучшения налогового администрирования и вывода из теневого сектора экономики части бизнеса последует повышение налогооблагаемой базы.

Построение современной бюджетной системы должно основываться на трех принципах:

- четкое закрепление ответственности по расходам;
- разумное распределение налогов между уровнями власти;
- эффективная система межбюджетных трансфертов.

Закрепление ответственности по расходам должно носить законодательный характер и отвечать функциям соответствующего уровня власти, что позволит исключить произвольную передачу расходных обязательств вышестоящих уровней власти на нижестоящий, и тем самым достичь более благоприятных условий для планирования бюджетных расходов.

Эффективное распределение налогов является исключительно важным для достижения как самостоятельности бюджетов, так и высокой собираемости налогов. Население охотнее платит налоги, когда видит зримые результаты в виде качественно предоставляемых услуг.

Эффективная система межбюджетных трансфертов имеет важнейшее значение в политике децентрализации. Трансферты выделяются вышестоящими бюджетами нижестоящим в целях устранения вертикального бюджетного дисбаланса и могут носить как целевой, так и выравнивающий характер. В мировой практике роль трансфертов очень велика для местных финансов, так как их объем достигает половины всех доходов местных

бюджетов. Это позволяет поддерживать общенациональные стандарты в социальной сфере на всей территории страны [70].

Для решения приоритетных задач социально-экономического развития, а именно повышение конкурентоспособности экономики страны, направленное на ускорение социальной и экономической модернизации Казахстана необходимо эффективное применение налогово-бюджетных инструментов. Достижению данной цели будет способствовать решение следующих основных задач:

- совершенствование бюджетного процесса на всех уровнях: планирования, реализации и контроля;
- повышение эффективности и результативности государственных расходов;
- финансовое обеспечение проводимых социальных реформ, развития образования, здравоохранения, сельского хозяйства и общественной инфраструктуры;
- повышение роли перспективного бюджетного планирования;
- снижение доли теневой экономики;
- обеспечение прозрачности и стабильности межбюджетных отношений;
- совершенствование механизма формирования и использования национального фонда республики Казахстан;
- определение оптимальных параметров дефицита республиканского бюджета и правительственного долга с учетом проводимой политики сбережений;
- постепенное снижение доли внешнего долга в структуре правительственного долга.

Депрессивное социально-экономическое состояние - довольно длительный фактор, что может служить обоснованием целесообразности введения на территории данных регионов специальных налоговых режимов. Регионы, находящиеся в депрессивном экономическом состоянии, резко отличаются от других, их отставание нарастает, поэтому они нуждаются в значительной финансовой помощи, которую невозможно обеспечить только путем бюджетного финансирования.

Обеспечение развития регионов на основе устойчивости требует комплексного решения не только экономических и социальных задач, но и включения в этот комплекс экологических программ, представляющих собой совокупность проблем комплексного использования и восстановления природных ресурсов территорий. То есть разработка экологических программ определяется региональным характером природоохранных проблем. В этой связи необходимо непосредственно государственное финансирование или финансирование из бюджетов различных уровней на долевой основе в зависимости от решаемых задач, программ по охране окружающей

среды. Источником для финансирования может стать часть средств, получаемых от поступлений сырьевого сектора. Возможно, необходимо создание специального Фонда охраны и восстановления окружающей среды.

Для расширения деятельности государственных институтов развития и вовлечение их на фондовый рынок Казахстана необходимо:

- уточнение нормативных и законодательных актов республики по вопросам эмиссии и размещения государственных инвестиционных ценных бумаг;

- повысить надежность и безопасность инвестирования средств на фондовом рынке за счет ограничения операций на неорганизованном рынке;

- законодательно определить максимальный размер активов Фондов, при превышении которого предприятие должно переводиться в организационно-правовую форму акционерного общества;

- усиление административной ответственности Фондов за нарушение прав владельцев ценных бумаг, принятие нормативных актов, защищающих права акционеров;

- усиление государственного регулирования участников рынка ценных бумаг, в том числе и Фондов, в части выполнения ими требований по раскрытию информации об их деятельности, повышению платежной дисциплины при начислении и выплате доходов по ценным бумагам;

- освещать деятельность на рынке ценных бумаг в средствах массовой информации;

- обеспечить выпуск специализированной литературы;

- проводить семинары для эмитентов ценных бумаг.

Это позволит аккумулировать средства для финансирования реальных инвестиционных проектов. Государственные ценные бумаги, предназначенные для инвестиционных целей, или государственные инвестиционные ценные бумаги, смогут размещаться среди накопительных пенсионных фондов, страховых организаций, других институциональных инвесторов, а также привлечь средства почтово-сберегательной системы. Также они могут стать одним из самых привлекательных финансовых инструментов, что связано с минимальным риском потери капитала и доходов по нему. Появление новых финансовых инструментов вызовет оживление на вторичном фондовом рынке, так как даст новые возможности инвестирования на казахстанском фондовом рынке. Такой способ является косвенной формой государственного регулирования процесса насыщения фондового рынка финансовыми инструментами. Кроме того, появится возможность в пополнении средств институтов развития, что позволит расширить финансирование проектов. По мере развития реального сектора экономики институциональные инвесторы получают инвестиционный доход, а бюджет расширит источники инвестирования.

В целом, политика расходов бюджета в среднесрочной перспективе будет нацелена на поддержание расходов на уровне, обеспечивающем:

- выполнение в полном объеме государственных функций;
- содействие индустриально-инновационному развитию и повышение благосостояния населения.

Отдельно следует остановиться на анализе статьи Бюджетного кодекса РК, регламентирующей необходимость разработки плана развития государственного и муниципального секторов экономики, подразумевая под госсектором только государственные унитарные предприятия. Это оправдано с точки зрения сущности планирования, поскольку устанавливать плановые задания субъектам рыночной экономики, в которых государство имеет имущественные права, представляется нецелесообразным. По нашему мнению, необходимо продолжить разработки в данном направлении. Их результатом могла бы стать *сбалансированная система плановых показателей развития государственного сектора*. Создание такой системы и накопление в соответствии с ней массива информации, отражающей размеры, эффективность и тенденции развития госсектора, должны послужить основой формирования стратегии его бюджетного регулирования.

С точки зрения общества в целом максимальный эффект от использования бюджетных средств возможен при финансировании производства так называемых чистых общественных благ (национальная оборона, инфраструктура, СМИ и т.д.). В отношении финансирования производства «смешанных» общественных благ (здравоохранение, образование, водоснабжение, канализация и т.д.) Можно, на наш взгляд, поставить вопрос также о постепенном увеличении государственного сектора.

Четкое разграничение частных, общественных и смешанных благ является предпосылкой для разработки рациональной бюджетной стратегии регулирования экономики, позволяет определить границы, формы и методы участия государства в управлении его экономикой.

При формировании механизма бюджетного регулирования экономики особое внимание должно быть уделено таким вопросам, как определение размеров и стратегии выделения государственных капиталовложений, форм государственной поддержки (субсидии, субвенции, бюджетные ссуды и т.д.), установление размеров ответственности государства за убытки казенных предприятий, механизма распределения трансфертов в территориальном разрезе и т.д.

Сама природа государственного бюджета заключается в выполнении функции вспомоществования социально незащищенным слоям населения, развития инфраструктуры для населения и бизнеса и содержания аппарата управления страной. Исходя из этого, первая часть не может быть сокращена согласно посланию и обещаниям Президента, а вторая часть не мо-

жет быть сокращена для поддержки развития бизнеса. Поэтому, в первую очередь, сокращению должны быть подвергнуты статьи административных расходов.

В условиях кризиса социально ориентированная экономика должна строиться на базе поэтапного создания эффективных методов, форм и механизмов организации производства и распределения товаров и услуг, способствующих улучшению качества жизни населения, росту благосостояния общества в целом и каждого человека в частности.

На первое место выносятся решение следующих проблем:

- по реструктуризации экономики Казахстана;
- по расширению наукоемких и высокотехнологичных производств высокой степени переработки, которые могут обеспечить опережающий рост производственного комплекса страны в целом;
- по обеспечению занятости населения.

В период кризиса государство делает попытки минимизировать социальные последствия, развертывая разносторонние мероприятия. Количество реализуемых в рамках Дорожной карты проектов достигло 5080. На 942 проектах полностью завершены ремонтные работы. Благодаря успешной реализации программы «Дорожная карта-2009», в регионах страны реализовано 862 проекта по реконструкции ЖКХ, отремонтировано 737 км электротрасс, 1029 км сетей водоснабжения, 284 км теплотрасс, автодорог, сотни школ и больниц, объекты культуры и спорта. Создано 254 тысячи рабочих мест - 99% от запланированных 256 тысяч. Из них уже занято 224 тысячи, или 88%. Из запланированных 61,2 тысячи социальных рабочих мест создано 54,2 тысячи, или 88,5%. Из запланированных 34,5 тысячи лиц направлено на молодежную практику 37 тыс. чел., или 107,4%. Общее количество обучаемых в 2009 году составило 104,9 тыс. чел., из которых 49,4% направлено на обучение и переподготовку. Такие мероприятия требуют крупных издержек. К примеру, за период кризиса в экономику было вложено около 20 млрд. долларов США.

В перспективе роль государства будет все более значима с точки зрения поддержки инвестиционной и инновационной активности, обеспечения стабильности финансово-банковской системы, адекватной развитию реального сектора экономики. Только государство способно облегчить доступ к долгосрочным ресурсам для финансирования капитальных вложений, реализации государственных программ по структурной реорганизации промышленного комплекса республики пока что представляющего лишь сырьевой сектор.

На цели по преодолению последствий глобального кризиса государством было выделено более 21 млрд. долларов по наиболее проблемным направлениям экономики (табл. 4.3).

Таблица 4.3 - Стоимость антикризисных мер и источники их финансирования в Казахстане

	Фискальные	Квази-фискальные	Монетарные	Всего
	млрд.долл. США	млрд.долл. США	млрд.долл. США	млрд.долл. США
Бюджет		4,2 (Сокращение налогов)		4,2
Национальный фонд	4,0 (2007г.) 10,0 (2008г.)			14,0
Национальный банк			2,9	2,9
Всего	14,0	4,2	2,9	21,1
<i>Примечание – Составлено авторами</i>				

Основные средства при этом были выделены из Национального фонда республики. Создание Национального фонда в Республике Казахстан явилось одним из главных экономических достижений последних лет. Политика Национального фонда в области формирования и распределения доходов базируется на опыте нефтяного фонда Норвегии, имеющего многомиллиардные активы и уже доказавшего свою эффективность. Целью создания Национального фонда явилось обеспечение стабильного социального развития страны, а также накопление финансовых средств для будущих поколений.

Согласно Концепции формирования и использования средств Национального фонда на среднесрочную перспективу был осуществлен переход на метод сбалансированного бюджета, который обеспечивает более стабильный уровень расходов, поскольку они уже не зависят от уровня цен на нефть. Все поступления от нефтяного сектора, от приватизации объектов горнодобывающей и обрабатывающей отраслей, находящихся в государственной собственности, а также доходы от продажи земель сельскохозяйственного назначения перечисляются в Национальный фонд.

В условиях кризиса казахстанской экономики было принято решение о проведении стабилизационной программы, учитывающей использование средств Национального фонда, которая осуществлялась путем рефинансирования крупных инвестиционных проектов, поддержки малого и среднего бизнеса, защиты прав дольщиков и стимулирование спроса на рынке недвижимости, обеспечения стабильности на продовольственном рынке. Средства Национального фонда использовались по двум направлениям – на стабилизационную программу и инвестиционную программу. Финансирование в рамках реализации стабилизационной программы осуществлялось путем размещения обусловленных депозитов в банках второго уровня, поддержка

оказывалась действующему бизнесу. По мнению казахстанских экономистов, в частности К.Б. Берентаева, средства Национального фонда не должны были использоваться для поддержания крупных компаний и банков, так как это противоречит изначальной цели формирования доходов Национального фонда, средства которого должны сохраняться для будущих поколений и частично использоваться для финансирования бюджетных программ развития и социальной поддержки населения в условиях резкого снижения мировых цен на нефть. Однако, по нашему мнению, в условиях создавшейся кризисной ситуации, поддержать предприятия малого и среднего бизнеса, а также не допустить краха банковской системы страны, используя для этого любые возможные средства, в том числе и средства Национального фонда, было необходимо. Тем более, что согласно положению о Национальном фонде, одной из его основных задач является выполнение стабилизационной функции в условиях кризиса экономики.

Присоединение Казахстана к инициативе английского правительства по открытию доступа общественности к информации о доходах, полученных правительствами от добывающих компаний, в том числе и иностранных, сделало проблему создания прозрачного и эффективного механизма функционирования Национального фонда Республики Казахстан особенно актуальной. На сегодняшний день отчеты о поступлениях и использовании Национального фонда публикуются в обобщенной форме, не раскрывается информация о внешних управляющих средствами Фонда, не публикуются результаты ежегодного аудита. Отсутствие четкой политики информирования общественности приводит к тому, что большинство казахстанцев не имеют четкого представления о деятельности фонда. Для решения этой проблемы необходимо создать Консультативный совет из числа представителей Правительства, Парламента и гражданского общества, который бы занимался выработкой рекомендаций по управлению Фондом и осуществлял контроль над его деятельностью. Консультативный совет сможет представлять интересы общественности и добиваться прозрачного, подотчетного и эффективного управления Национальным фондом страны.

В последние годы государственные программы экономического развития Казахстана направлены на развитие производства наукоемких товаров, конкурентоспособных на мировом рынке. Для этого должны быть разработаны и совершенствованы механизмы и осуществлены мероприятия по стимулированию развития науки и коммерциализация ее результатов, в особенности производств товаров народного потребления, направленных конкретно на удовлетворение насущных потребностей населения. При этом основная задача государства состоит в создании условий для предприятий не только различных форм собственности, но и всех масштабов: от малого и среднего предпринимательства до крупных производств, что активизирует рост занятости и, как следствие, общественного благосостояния, способствует научно-техническому прогрессу и т.д.

Согласно государственным программам развития республики выделены следующие основные приоритетные направления развития экономики страны (рисунок 4.1).



Рисунок 4.1 – Приоритетные направления развития экономики Казахстана на 2010 - 2014 годы

Естественно, что достижение поставленных целей и решение указанных задач, требует аккумуляции финансовых и материальных ресурсов на приоритетных направлениях развития науки и техники, ускоренное формирование научно-технической и национальной технологической базы, привлечение частного капитала, в том числе путем создания государственно-частных партнерств, фондов и использованием грантов, реализацию программ развития регионов с высоким научно-техническим потенциалом. Государство должно стимулировать инвестирование частным бизнесом в социальную сферу, используя налоги, льготы и др.

В 2006 г. Указом Президента Республики Казахстан № 65 «О мерах по дальнейшему повышению конкурентоспособности национальной экономики в рамках индустриально-инновационной политики Республики Казахстан» был создан Фонд устойчивого развития «Казына» [71]. В группу Фонда вошли институты развития:

- 1) АО «Банк развития Казахстана»;
- 2) АО «Инвестиционный фонд Казахстана»;
- 3) АО «Национальный инновационный фонд»;
- 4) АО «Государственная страховая корпорация по страхованию кредитов и инвестиций»;
- 5) АО «Фонд развития малого предпринимательства»;
- 6) АО «Центр маркетингово-аналитических исследований»;
- 7) ТОО «Казахстанский центр содействия инвестициям».

Кроме того, с 2007 г. В составе АО «Казына» были образованы и начали функционировать две дочерние организации:

- 1) АО «Социальные инновационные технологии» для реализации проекта «Строительство 100 школ и 100 больниц»;
- 2) АО «Kazyna Capital Management», выполняющее роль и функции Фонда фондов.

Деятельность АО «Казына» должна была быть направлена на реализацию двух основных приоритетов - активизацию инвестиционной деятельности в целях диверсификации экономики Казахстана и улучшение уровня корпоративного управления в отношении дочерних организаций. АО «Казына» должно было оказывать финансовую и сервисную поддержку инициативам частного сектора и софинансировать проекты, предлагаемые бизнесом в несырьевых секторах экономики Казахстана. В 2008 г. Фонд был объединен с национальным холдингом «Самрук» и создан Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» [74, 75].

На сегодняшний день в стране действует восемь институтов развития, из которых пять входят в ФНБ «Самрук-Казына»:

- 1) Фонд развития предпринимательства «Даму» - создан в 1997 году,
- 2) Банк Развития Казахстана (БРК) – создан в 2001 году,
- 3) Инвестиционный фонд Казахстана (ИФК) – создан в 2003 году,

4) Kazyna Capital Managment (КСМ) – создан в 2007 году,

5) Государственная корпорация по страхованию экспорта (ГСК) – создана в 2003 году.

Национальный инновационный фонд, Центр инжиниринга и трансферта технологий и Корпорация по продвижению экспорта KAZNEX с июля 2009 года переданы в Министерство индустрии и торговли (ныне – Министерство индустрии и инноваций).

На сегодняшний день в деятельности институтов развития существуют следующие проблемы:

- ухудшение качества ссудного (инвестиционного) портфеля;
- низкая возвратность средств по ранее выданным кредитам и вложенным инвестициям;
- ухудшение финансовых показателей.

Основные проблемы институтов развития связаны с последствиями финансового кризиса, наложившими отпечаток на деятельность казахстанских предприятий и значительно притормозивших их деятельность.

В этой связи нами предлагается два варианта повышения эффективности деятельности институтов развития. Первый вариант предполагает тесное взаимодействие (или вхождение) институтов развития с отраслевыми министерствами. Отдельно функционирующие институты развития оказываются несколько оторванными от министерств, которые осуществляют государственную политику в отраслях. За годы экономического роста в Казахстане и в условиях преодоления кризиса институты развития практически не участвовали в реализации отраслевых программ развития. К примеру, нет присутствия институтов развития в таких программах, как: Программа развития нефтехимической отрасли на 2008-2013 годы, Программа развития ресурсной базы минерально-сырьевого комплекса, Комплексный план развития нефтеперерабатывающих заводов, Программа урановой промышленности, Программа развития электроэнергетики, Программа освоения казахстанского сектора Каспийского моря. Есть единичные проекты, реализованные при помощи институтов развития в рамках государственных программ развития: Программа диверсификации и развития машиностроительной и финансирование одного газопровода. Многие институты развития практически не выполняют функций, наложенных на них изначально государством, также достаточно затруднено отслеживание ощутимых результатов их деятельности, что связано с отсутствием системы оценки деятельности институтов.

Немаловажную роль играет и система менеджмента институтами развития. Так, за несколько лет существования институтов развития наблюдается высокая текучесть кадров топ-менеджмента. Только за 7 лет в Национальном инновационном фонде поменялось 6 руководителей, а в Инвестиционном фонде Казахстана - 5 руководителей. Такая текучесть

приводит к снижению ответственности руководящего персонала институтов развития, незаинтересованности в выполнении поставленных целей и задач, а также в обеспечении их эффективной их деятельности. В связи с этим, возможно необходимо установление определенного «моратория» на перевод руководящего персонала институтов развития на другие должности в течение определенного периода времени: скажем, от 3 до 5 лет. Также возможно необходимо введение отчетности руководителей о деятельности квазигосударственных структур перед Парламентом и Правительством страны.

Второй вариант предполагает развитие системы государственных банков, которые функционировали бы не в отрыве от государственных программ, а согласно им. К примеру, в России средства для экономики выделялись именно через государственные банки, а не через коммерческие.

Достаточно важным направлением, на наш взгляд, является сотрудничество институтов развития с государственными финансовыми институтами развития и поддержки экспорта развитых стран. Совместно с другими банками, могут реализовываться проекты по строительству энергетических объектов, машиностроения, поставки высокотехнологичного оборудования и продукции не только в рамках Казахстана.

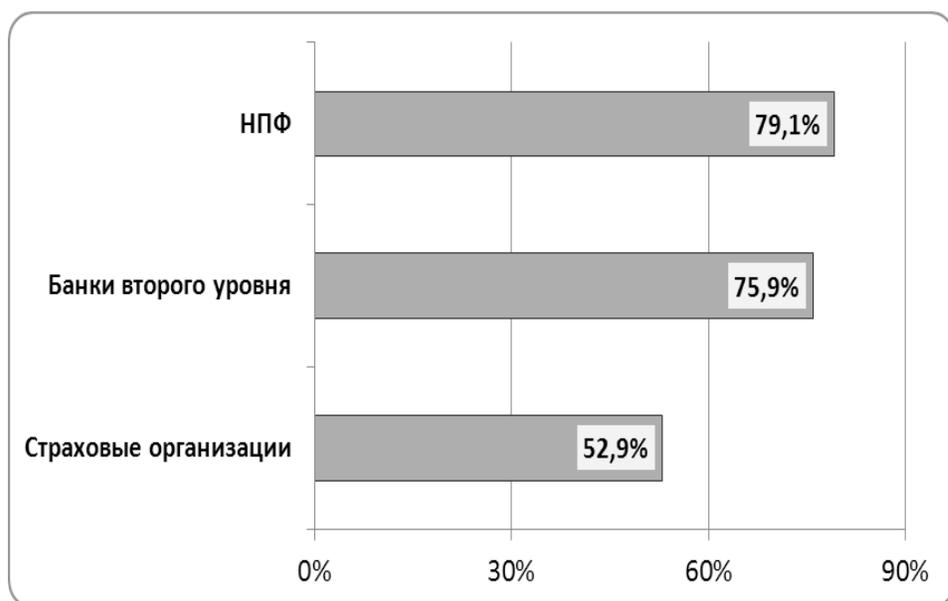
Взаимодействие между институтами развития важно как на международном уровне, так и в рамках республики. Сотрудничество между институтами развития может осуществляться в сфере обеспечения непрерывного финансирования инновационных проектов на всех стадиях инновационного цикла.

Целью такого сотрудничества должна быть организация взаимодействия сторон по определению потребностей инновационных компаний и их обеспечение инструментами, сервисами и условиями для эффективной деятельности по реализации инновационных проектов в Казахстане и на международном рынке. Сотрудничество позволит создать механизм обмена информацией и постоянного взаимодействия сторон при сопровождении и реализации инновационных проектов, а также обеспечить последовательную передачу проектов в профильные институты развития.

#### **4.2 Направления развития финансового рынка как условия индустриальной модернизации казахстанской экономики**

Банковский сектор Казахстана стремительно развивавшийся в последние годы на базе притока дешевого иностранного капитала в 2009 г. Продемонстрировал достаточно низкие темпы роста активов относительно других финансовых институтов (9%), что отразилось на снижении его доли в активах финансового сектора с 82,0% до 74,2%. Вместе с тем, самые высокие темпы роста активов за рассматриваемый период сложились по

активам организаций, осуществляющих отдельные виды банковских организаций, которые выросли почти в 3 раза, тем самым, увеличив свою долю в активах финансового сектора с 4,9% до 12,1% (рис. 4.2).

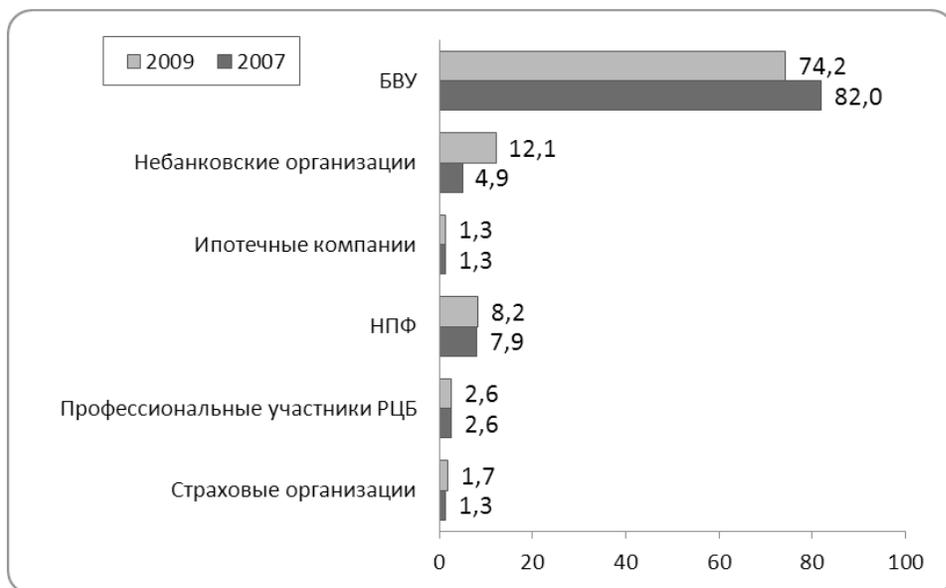


Примечание - Составлено по данным НБ РК и АФН РК [72, 73]

Рисунок 4.2 – Структура активов финансового сектора Республики Казахстан (по состоянию на конец 2008 г.)

Это объясняется тем, что среди их числа имеются организации, единственным акционером (участником) которых является государство, которые активно расширили свою деятельность в период нестабильности посредством увеличения капитализации со стороны государства в целях реализации мер по финансовой поддержке приоритетных отраслей экономики, субъектов малого и среднего бизнеса в рамках первоочередных действий государства по обеспечению стабильности социально-экономического развития Республики Казахстан.

Анализ развития финансового сектора в период с 2005 года показывает снижение доли активов банковского сектора и сектора пенсионных услуг, в то время как увеличивается доля небанковского, страхового и сектора профессиональных участников рынка ценных бумаг (рис. 4.3).



Примечание - Составлено по данным НБ РК и АФН РК

Рисунок 4.3 – Институциональная структура активов финансового сектора Республики Казахстан

Несмотря на сужение доли банковского сектора в структуре активов финансового сектора, степень значимости банковского сектора для финансового сектора страны остается высокой, которая также выражается присутствием банков на рынке корпоративных облигаций, на котором, как и раньше, значительная часть или более 35% от общего числа выпусков корпоративных облигаций года осуществлены БВУ. При этом более 60% от их общего объема находятся в портфеле организаций нефинансового сектора и других инвесторов.

Изменение темпов показывает некоторый рост обрабатывающей промышленности, транспорта и связи. Тем не менее, происходит ежегодное сокращение объемов кредитования экономики в целом (табл. 4.4). Если в 2007г. Объем выданных кредитов экономике составлял более 9 трлн. тенге, то уже в 2009 г. Эта цифра сократилась практически более чем в 2 раза.

Как и прежде, в кредитном портфеле банков преобладает финансирование непромышленного сектора экономики и торговли. Обрабатывающая отрасль и сельское хозяйство остаются пока что практически не освоенными для банковского сектора и, по-видимому, высокорисковыми секторами экономики.

Таблица 4.4 - Кредиты, выданные банками по отраслям экономики за 2008-2009гг.

Отрасли экономики	2008г.		2009г.	
	млрд. тенге	в % к предыдущему периоду	млрд. тенге	в % к предыдущему периоду
Всего по отраслям экономики	5931,3	59,1	4089,8	68,9
Промышленность, в том числе:	852,5	49,4	536,2	62,8
Горнодобывающая	234,3	51,6	106,2	45,3
Обрабатывающая	523,0	42,9	374,8	71,6
Прочие отрасли промышленности	95,2	173,2	55,2	57,9
Сельское хозяйство	321,4	107,6	197,5	61,4
Строительство	961,6	67,9	605,3	62,9
Транспорт	134,6	71,5	119,6	88,8
Связь	15,8	28,4	40,5	255,4
Торговля	2089,6	77,9	1554,4	74,3
Непроизводственная сфера, индивидуальная деятельность	1555,7	42,5	1036,3	66,6
<i>Примечание – по данным www.nationalbank.kz</i>				

Кроме того, вознаграждение по кредитам для сельского хозяйства и обрабатывающей промышленности пока что непосильны. Только этих данных достаточно для того, чтобы оценить участие банковской системы в реализации государственных программ, как недостаточное и практически, не согласованное с приоритетами социально-экономического развития страны.

Что касается институциональной структуры финансового сектора, то за период с 2005 по 2009 гг. заметно увеличились субъекты в секторе страхования и профессиональных участников рынка ценных бумаг (табл. 4.5).

Несмотря на то, что степень концентрации в банковской системе Казахстана в последние годы последовательно снижается, она остается высокой по сравнению со средним показателем стран Евросоюза. Среди ключевых показателей особенно высока доля 5 крупнейших банков в кредитном портфеле банковской системы, что объясняется поддерживавшейся ими в последние годы более агрессивной политикой, как в отношении привлечения внешних заимствований, так и в отношении их дальнейшего размещения. На 1 августа 2009 года доля 10 крупных банков в совокупных активах банковского сектора составила около 90%, а 3 крупнейших банков - 57,7%.

Таблица 4.5 - Институциональная структура финансового сектора Республики Казахстан, 2005-2009 гг.

Финансовые институты	2005	2006	2007	01.10.2008	01.01.2009	01.10.2009
БВУ	34	33	35	36	37	37
Страховые организации	37	40	41	44	44	43
Страховые актуарии	30	33	44	49	56	63
Профессиональные участники РЦБ *, В том числе:	130	147	208	217	212	180
Брокеры-дилеры	62	70	106	106	103	86
Регистраторы	18	16	17	15	15	12
ООИУПА	11	13	11	13	13	14
УИП	28	37	61	68	66	54
Кастодианы	11	9	10	11	11	11
Трансфер-агенты	0	2	3	4	4	3
Организаторы торгов	1	1	1	1	1	1
Накопительные пенсионные фонды	14	14	14	14	14	14
Ипотечные организации	7	10	12	12	12	7
Организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций	32	16	23	23	22	10
В том числе инвестиционные компании	0	1	4	4	4	3
<i>Примечания:</i> 1) количество выданных лицензий; 2) Источник: АФН РК						

Страховой сектор Казахстана, стремительно развивавшийся в последние годы в условиях бурного роста других сегментов финансового сектора, в особенности, банковского сектора, как основного потребителя страховых услуг, в 2008 году несколько замедлил темпы своего развития. Вместе с тем, появление в секторе новых игроков свидетельствует о наличии потенциала развития страхового рынка Казахстана. По состоянию на 01.10.2008 года на страховом рынке страны лицензированную деятельность осуществляли 44 страховых организаций (на 01.10.2007 года – 40).

Несмотря на снижение объема страховых премий, принятых страховыми (перестраховочными) организациями по договорам прямого страхования, с октября прошлого года на 1,5% до 108,8 млрд.тенге, основные показатели развития страхового сектора Казахстана демонстрируют высокие темпы роста относительно других сегментов финансового сектора. Так, совокупный объем активов страховых организаций на 01.10.2008 года составил 281,7 млрд.тенге., что на 56,0% больше аналогичного показателя на 01.10.2007 года. Совокупный размер собственного капитала, увеличившись

с октября прошлого года на более чем 46%, составил в абсолютном выражении 162,1 млрд. тенге. Объем страховых резервов составил 97,1 млрд.тенге., что на 58,1% больше объема сформированных резервов на 01.10.2007 года.

Роль страхового сектора в экономике страны остается незначительной, о чем свидетельствует соотношение активов страховых организаций к ВВП, которое составило 1,87%, страховые премии – 0,72%, собственный капитал – 1,08%.

Высокие темпы роста страхового рынка в последние годы, в основном, были обеспечены увеличением сбора премий по добровольному имущественному страхованию, в частности по страхованию от прочих финансовых убытков. В условиях существенного замедления кредитных активных операций БВУ снижается объем страховых премий (при предоставлении потребительских займов обязательным условием является приобретение страхового полиса по страхованию жизни и здоровья заемщика от несчастных случаев, страхованию залогового имущества).

По состоянию на 01.10.2008 года 20 страховых организаций из 44 осуществляют страхование рисков, связанных с банковскими операциями (без учета операций с АО «Банк Развития Казахстана»). Покрытие рисков, сопутствующих банковским операциям, осуществляется страховыми организациями через страхование от прочих финансовых убытков, имущества (за исключением страхования транспорта и грузов), автомобильного транспорта, страхование гражданско-правовой ответственности (за исключением ГПО владельцев транспорта), займов, гарантий и поручительств.

Из объема страховых премий по договорам страхования банковских рисков 99% составляют операции между аффилированными организациями. Вместе с тем, доля активов страховых (перестраховочных) организаций, крупными участниками которых являются БВУ, в совокупных активах страхового сектора равно как и доля премий аффилированных организаций в совокупных страховых премиях остаются достаточно высокими, несмотря на последовательное снижение. Таким образом, в целом объем операций, связанных с банковскими рисками, относительно небольшой, за исключением объема операций между аффилированными организациями. В то же время по таким организациям убыточность по страхованию банковских рисков покрывается за счет других классов страхования.

Несмотря на дисбаланс в динамике страховых премий и страховых выплат, уровень финансовой устойчивости страхового сектора остается удовлетворительным, о чем свидетельствует рост доли высоколиквидных активов в структуре активов страховых организаций с 55,8% в начале текущего года до 64,1% - на 01.10.2008 года и в целом положительная динамика в капитализации.

Что касается уровня концентрации в страховом секторе, то с октября прошлого года наблюдается незначительное снижение уровня concentra-

ции страхового рынка по страховым премиям и страховым выплатам. На долю 5 крупнейших страховых компаний приходится 50,3% совокупных страховых премий и 69,3% страховых выплат. При этом доля пяти крупнейших страховых компаний в совокупных активах страхового рынка составила 52,9% против 52,5% - на 01.10.2007 года. Возросший уровень страховых выплат наряду со снижением потока страховых премий способствовали снижению показателей доходности страховых организаций.

Дальнейшее снижение объемов кредитования повышает вероятность увеличения убыточности страхового портфеля. Вместе с тем, не исключается возможность перекрытия убыточности за счет иных классов страхования, не связанных с банковскими рисками.

В условиях нестабильности как на мировых, так и на внутренних рынках, динамика показателей развития страхового сектора Казахстана в целом демонстрирует положительную динамику, за исключением снизившегося с начала текущего года объема страховых премий на фоне существенного сокращения темпов роста кредитования БВУ.

При дальнейшем снижении темпов банковского кредитования, существует вероятность увеличения расходов страховых организаций и, в случае, отсутствия возможности перекрытия убыточности за счет других классов страхования (не связанных с банковским сектором), у страховых организаций снизится доходность, что соответственно, отразится на уровне капитализации. При этом возможность сохранения потенциала развития страхового рынка будет зависеть от повышения качества обслуживания, совершенствования действующих продуктов и услуг, разработки и внедрения новых страховых продуктов, дальнейшего развития практики риск-менеджмента.

Структура портфеля страховых организаций свидетельствует о проведении ими консервативной инвестиционной политики. Так, в инвестиционном портфеле страховых организаций продолжают превалировать вклады в банках второго уровня и негосударственные ценные бумаги эмитентов РК. В последние периоды происходит снижение доли вкладов в банки второго уровня с 39,9% до 34,2%, в то время как доля вложений в государственные ценные бумаги РК возросла с 9,6% до 18,3%. В инвестиционном портфеле страховых организаций сохраняется тенденция к снижению доли вложений в государственные ценные бумаги и негосударственные ценные бумаги эмитентов в РК, в то время как увеличивается доля вкладов в банках второго уровня, что обусловлено сравнительно низкой доходностью государственных ценных бумаг и снижением привлекательности бумаг негосударственного сектора, которые, в основном, представлены банками второго уровня, из-за обесценения их стоимости как на внутреннем, так и на зарубежных торговых площадках, впоследствии резко усилившейся во втором полугодии текущего года турбулентности на глобальных рынках на фоне корпоративных событий в США и Европе.

Портфели казахстанских накопительных пенсионных фондов, равно как и зарубежных, проявляют высокую чувствительность к потрясениям, как на мировых, так и на внутреннем фондовых рынках, обострившимся во втором полугодии 2008 года, на фоне банкротства крупнейших финансовых корпораций мира. Уровень доходности пенсионных активов существенно снизился в результате обесценения ряда финансовых инструментов, находящихся в портфеле казахстанских НПФ. В условиях высокой напряженности на финансовых рынках, проблема дефицита финансовых инструментов существенно обострилась. По состоянию на 01.10.2008 года в Казахстане функционировали 14 накопительных пенсионных фондов. Пенсионные активы, увеличившись с октября прошлого года на 24,4%, составив в абсолютном выражении 1377,8 млрд.тенге. При этом среднемесячное увеличение пенсионных активов за период с 01.10.2007 года по 01.10.2008 года составило 22,5 млрд. тенге. Пенсионные накопления вкладчиков (получателей) с ростом по отношению к аналогичному периоду прошлого года на 274,5 млрд. тенге (24,78%) составили 1 382,0 млрд. тенге. Доля пенсионных накоплений в ВВП страны возросла по сравнению с октябрём прошлого года на 0,3 п.п. И по состоянию на 01.10.2008 года составила 9,2%. Вместе с тем, следует отметить, что впервые с начала функционирования накопительной пенсионной системы Казахстана в сентябре текущего года зафиксировано снижение пенсионных накоплений, что объясняется существенным сокращением инвестиционного дохода НПФ в связи с волатильностью на финансовых рынках и связанным с этим отрицательным трендом. Со второго полугодия 2008 года у накопительных пенсионных фондов отмечен отрицательный инвестиционный доход. Так, «чистый» инвестиционный доход НПФ уменьшился на 34 млрд.тенге.

Также наблюдается снижение доли «чистого» инвестиционного дохода в общей сумме пенсионных накоплений вкладчиков (получателей) с 28,1% на начало года до 24,46% по состоянию на 01.10.2008 года.

В настоящее время достаточность капитала сохранена на прежнем уровне, размер пенсионных накоплений и «чистого» инвестиционного дохода, стабилизировались. На 01.01.2010 года пенсионные накопления аккумулированы в объеме 1860,5 млрд.тенге, увеличившиеся за 2009 год на 31,0%. Сумма «чистого» инвестиционного дохода увеличилась с начала года почти в 1,6 раз, что в целом обеспечено совокупными мерами Агентства, направленными на коррекцию инвестиционной политики НПФ в сторону увеличения в портфеле финансовых инструментов, наименее подверженных колебаниям. Так, доля высоколиквидных государственных ценных бумаг РК в портфеле НПФ повысилась за 2009 год с 30,8% до 40,7%.

С целью ограничения валютного риска для пенсионных фондов установлен лимит открытой валютной позиции, не превышающей 30% пенсионных активов. К концу 2009 г. в инвестиционном портфеле пенсионных фон-

дов доля иностранных ценных бумаг чуть превышала 20%. Структурные изменения в инвестиционном портфеле пенсионных фондов на 01.10.2009 года были ориентированы на увеличение в портфеле доли финансовых инструментов с низким уровнем риска, таких как государственные ценные бумаги иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций и снижение доли вложений в негосударственные ценные бумаги эмитентов.

В целом наблюдался переток инвестиций накопительных пенсионных фондов на внешние рынки, о чем свидетельствует увеличившаяся доля ценных бумаг иностранных эмитентов в структуре инвестиционного портфеля накопительных пенсионных фондов, что обусловлено, во многом, стремлением к диверсификации рисков, поскольку внешние рынки представлены достаточно широким перечнем эмитентов и инструментов, отвечающих требованиям в отношении рейтингов, наличия репутации и т.д. В то же время, поскольку ситуация на зарубежных рынках остается достаточно неопределенной и нестабильной, в особенности учитывая падение мировых фондовых индексов в октябре текущего года, в настоящее время накопительные пенсионные фонды осуществляют реструктуризацию инвестиционного портфеля с целью его ориентации в большей степени на внутренний рынок.

Несмотря на то, что законодательством Республики Казахстан предусмотрен широкий перечень финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов, в настоящее время, учитывая ситуацию на мировых фондовых рынках и высокую волатильность большинства финансовых инструментов, накопительные пенсионные фонды испытывают недостаток объектов для инвестирования. В текущей ситуации с целью снижения инвестиционных рисков накопительным пенсионным фондам необходимо корректировать выбранную стратегию инвестирования пенсионных активов в сторону увеличения доли финансовых инструментов, наименее подверженных колебаниям международных фондовых рынков, что возможно при усилении системы риск-менеджмента в накопительных пенсионных фондах.

Если сравнивать казахстанский фондовый рынок с рынками других стран СНГ, то по темпам его развития мы уступаем только России. В 1990-е годы Россия осуществила ваучерную приватизацию, в результате чего на фондовом рынке оказалось множество акций предприятий и, таким образом, первоначально сформировалась его ликвидность. У нас же акции крупных компаний до настоящего момента являются редкостью на торгах. Вопрос увеличения капитала решается, как правило, через эмиссию облигаций, в силу чего рынок акций развивается недостаточно быстро. В свою очередь, средним и мелким предприятиям привычнее и дешевле занимать деньги у банков. Вместе с тем этап становления рынка уже остался в исто-

рии. Если вплоть до середины 1990-х было весьма слабое представление о том, что есть фондовый рынок и как на нем работать, то сегодня Казахстан имеет необходимую инфраструктуру и отлаженную законодательную базу. Сложились институциональные игроки рынка - профессиональные участники, регистраторы, брокеры, управляющие компании, пенсионные фонды, компании по управлению пенсионными активами. Существует организационно-оформленная фондовая биржа - KASE, начинает развиваться региональный финансовый центр в Алматы.

На рынке корпоративных ценных бумаг количество акционерных обществ с действующими выпусками на 1 сентября 2009 года составило 213 обществ. Также на рынке действуют 87 брокеро-дилеров, 13 регистраторов, 11 банков-кастодианов, 14 организаций, осуществляющих инвестиционное управление пенсионными активами (ООИУПА), 56 управляющих инвестиционным портфелем и 3 трансфер-агента.

По данным КОВ. Atfbank Research за период с июля 2008 г. К июлю 2009г. Объемы выпусков корпоративного долга выросли на 57%, превысив в номинальном выражении 4 триллиона тенге. Отнюдь, такой рост объема выпущенных ценных бумаг связан не с предпринимательской активностью, а с ограничением внешнего фондирования для банков.

Рост операций РЕПО и выпущенных банками долговых бумаг в совокупных обязательствах банков свидетельствует о возрастающей зависимости от внутреннего финансового рынка. Доля операций РЕПО и выпущенных долговых бумаг в обязательствах банков выросли с 5,5% на 1 июня 2008 до 14,1% на 1 июня 2009. Доля финансового сектора в структуре корпоративного долга достигла 88% (табл.4.6) [74].

**Таблица 4.6 - Отраслевая структура эмитентов корпоративных облигаций, в млн.долл. США**

	Финансовый	Потребительский	Промышленность	Энергетика	Коммунальный	Сырьевой
01.01.09	11 129,4	399,2	357	234,9	154,2	149,6
01.01.08	12 945,9	470,2	564,5	287,4	194,6	178,6
01.01.07	11 278,7	436,2	410,2	308,7	181,1	240,1
<i>Примечания:</i> 1) Данные представляют суммарную номинальную стоимость размещенных ценных бумаг и превышающих 100 млн.долл. США; 2) Источник www. Rfca.kz						

За период с 2008 по 2009 гг. На фондовом рынке республики объемы торгов по корпоративным и государственным обязательствам выросли на практически 30% и 14% соответственно. При этом значительную часть и рост показывают ценные бумаги Министерства финансов РК, что скорее

связано с ростом расходов бюджета по преодолению последствий мирового финансового кризиса и недостаточностью использованных ресурсов Национального фонда, что в свою очередь не позволяет сбалансировать бюджет.

В целом, характеризуя деятельность финансовой системы, приходим к выводу о том, что в настоящее время она не является достаточно активным источником финансирования экономики в части ее потребностей согласно государственным программам социально-экономического развития. Ни банковская система, ни фондовый рынок, пока что не могут в полной мере реализовать свое предназначение – финансировать реальный сектор экономики, а согласно потребностям национальной экономики – это обрабатывающая промышленность, высокотехнологичные отрасли и т.д. К тому же казахстанский финансовый сектор развивается не равновесно, поскольку в его финансовой архитектуре отсутствует необходимый элемент в виде отрегулированного рынка ценных бумаг. Неразвитый рынок капитала и, прежде всего, долгосрочных долговых ценных бумаг делает экономику сверхчувствительной к росту процентных ставок, кредитной нестабильности и валютным колебаниям и в особенности в период кризиса.

Одним из направлений модернизации финансового механизма обеспечения конкурентоспособности экономики республики должны стать меры по обеспечению финансовой стабильности.

Анализ практики регулирования финансового рынка на современном этапе свидетельствует, что, несмотря на определенные подвижки к лучшему, в сложившейся совокупности форм и методов государственного регулирования не обеспечивается базовый принцип – принцип системности организации регулирования, что проявляется в функциональном регулировании в сочетании с методами институционального контроля и надзора. Данный принцип в республике проводится недостаточно последовательно и налицо преобладание методов институционального регулирования, что связано, прежде всего, с наличием такого органа как АФН, который и является основной формой институционального контроля и надзора. При институциональном регулировании компетенция государственных органов определяется по видам организаций (например, профессиональные участники рынка ценных бумаг, страховые организации), не учитывается при этом вид деятельности, что предполагает возможность осуществление ими одинакового вида деятельности. При функциональном регулировании же - компетенция государственных органов определяется по виду деятельности, независимо от вида организации, которая его осуществляет (например, профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг).

Важно также и то, что в настоящее время объемы денежной массы в экономике регулируются Национальным банком, а их движение в финансовой системе регулируется АФН. Неэффективность такого регулирования

денег в экономике проявляется, прежде всего, тем, что в последние годы изменение ставки рефинансирования Национальным банком практически не влияет на ставки банков по вознаграждениям по кредитам и депозитам. Это является одним из показателей бессистемности регулирования финансовой системы с ее денежными ресурсами, разобщенностью регулирующих, контрольных и надзорных функций. Такое неэффективное регулирование сказывается и на изменении показателей инфляции. Конечно, в последние годы довольно часто муссируется проблема ценовой инфляции, которая связана с ростом цен на товары и услуги. Вместе с тем, вклад изменения денежной массы в результате действий финансовых институтов также неоднозначен. Ведь именно финансовые институты высокими ставками по кредитам вносят определенный вклад и в рост цен на товары и услуги и в рост денежной массы в экономике.

Объединение регуляторов финансового рынка - Национального Банка РК и АФН РК – стало необходимой мерой для выявления дестабилизирующих факторов и поддержания финансовой стабильности, а также для обеспечения жесткой *ответственности за результаты регулирования*. Данная мера в перспективе позволит добиться системности в регулировании финансового рынка и позволит осуществлять контроль за использованием выделенных государством финансовому сектору средств и обеспечению их возвратности. При этом основной контроль за деятельностью структуры, регулирующей финансовый рынок может осуществлять Парламент.

На современном этапе развития экономики сложились основные предпосылки для прямого выхода предприятий на внутренний рынок капиталов в целях привлечения инвестиционных ресурсов через выпуск ценных бумаг, поскольку существует огромный спрос на капитал со стороны предприятий. Однако, крупнейшие казахстанские компании не рассматривают национальный фондовый рынок как основной источник привлечения инвестиционных ресурсов, а многие средние компании не могут получить к нему доступ. По-прежнему, основным источником инвестиций казахстанских компаний остаются либо собственные средства, либо займы и первичные размещения акций (IPO) на зарубежных финансовых рынках. Соответственно, отечественный финансовый рынок испытывает недостаток ликвидности по качественным активам, находится под влиянием спекулятивно настроенных инвесторов и не привлекателен для консервативных долгосрочных инвесторов, что делает его весьма неустойчивым. При этом значительные объемы сделок с казахстанскими активами осуществляются на зарубежных торговых площадках, куда уходит основная доля свободно обращающихся ликвидных ценных бумаг крупных казахстанских компаний.

Причины этого процесса заключаются в том, что:

– В экономике не до конца решен вопрос взаимодействия государства и бизнеса, доверия между бизнесом и властью. Это выражается в том, что казахстанские компании стремятся оформить вложение казахстанского капитала в казахстанские же активы через иностранную юрисдикцию;

– Незавершенность создания на казахстанском финансовом рынке эффективной системы финансовой инфраструктуры, а также институтов законодательства, которые обеспечивали бы достойный уровень защиты прав инвесторов и клиентов финансовых компаний.

Формирование эффективного рынка ценных бумаг должно рассматриваться в общем контексте решения социально-экономических задач в период экономических осложнений и необходимости выхода из кризисного положения. Институциональные реформы, которые в значительной мере уже осуществлены, не могут считаться завершенными без создания конкурентоспособного финансового сектора, могущего мобилизовать и предоставить реформируемой экономике инвестиционные ресурсы для ее развития [75]. Принимая во внимание масштаб задач, которые предстоит решить в краткосрочной и среднесрочной перспективе согласно Программе форсированного индустриально-инновационного развития страны, очевидно, что Казахстан не может полагаться только на бюджетную систему для обеспечения финансирования реконструкции экономики. Поэтому в отношении развития казахстанского рынка ценных бумаг вопрос заключается не в том, должно ли государство проводить активную политику в целях его устойчивого развития, а в том, как это делать и какие первоочередные меры такая политика должна включать.

В связи с этим для того, чтобы предприятия стали эмитентами и смогли использовать фондовый рынок в качестве источника инвестиционных ресурсов, на наш взгляд, необходима реализация следующих практических мер по ряду направлений:

*1 Для государства и его регулятивных органов:*

а) Усиление контроля за выполнением законодательства, выработка судебной практики в области законодательства по защите прав инвесторов;

б) Совершенствование методов предоставления информации и требований по раскрытию информации, развитие инфраструктуры по раскрытию информации;

в) Обучение акционеров принципам взаимоотношений с менеджментом, нормам корпоративного управления;

г) Снижение барьеров для выхода предприятий на рынок инвестиционных ресурсов (упрощение процедуры и сокращение сроков регистрации выпуска ценных бумаг);

д) Налоговое стимулирование предприятий к инвестициям, направленным на получение реального экономического эффекта. В качестве критерия должен выбираться полученный результат добавленной стоимости в

расчете на одного человека, занятого в проекте по отношению к прединвестиционному состоянию производства;

f) Стремление к поэтапному сокращению объемов внутренних заимствований государства и перелив свободных денежных средств инвесторов на рынок корпоративных ценных бумаг;

g) Обеспечение возможности беспрепятственного доступа всем заинтересованным лицам ко всем публичным документам и материалам, связанным с эмиссией корпоративных ценных бумаг;

h) Дальнейшее усовершенствование инфраструктуры рынка корпоративных ценных бумаг, а также информационного обеспечения профессиональных участников;

i) Формирование условий для развития системы коллективного инвестирования, наиболее полное вовлечение через механизм рынка ценных бумаг свободных денежных средств населения;

*2 Для предприятий, заинтересованных в привлечении денежных ресурсов посредством фондового рынка:*

a) Добровольное следование более жестким стандартам отчетности и раскрытия информации по сравнению с требованиями казахстанского законодательства;

b) Усиление роли крупных акционеров и кредиторов в контроле за деятельностью предприятий;

c) Использование политики привлечения дополнительных денежных ресурсов, учитывающей необходимость снижения транзакционных издержек.

Однако для эффективного функционирования фондового рынка и привлечения средств в производство необходимо использовать по нашему мнению дифференцированный подход к различным предприятиям. Разделим казахстанские предприятия на 4 группы (по размеру товарооборота) (табл.4.7).

В Казахстане первая группа компаний представлена в основном в нефтегазовом, металлургическом, горнодобывающем, химическом секторах. Таких компаний относительно немного, их количество отмечается десятками, однако их доля в экспорте страны составляет не менее 75%. Компании первой группы являются достаточно крупными не только по казахстанским, но и по мировым стандартам, в связи с этим у них есть возможность обслуживаться и финансироваться напрямую в крупнейших иностранных банках по более низким ставкам, что усложняет процедуру привлечения компаний данной группы к финансированию через казахстанский фондовый рынок. Также эти компании имеют доступ к небанковским формам финансирования, а именно: размещение евробондов и внутренних облигаций, а также акций на внутреннем и международных рынках.

Таблица 4.7 – Дифференциация предприятий-эмитентов для привлечения денежных ресурсов

Группа	Характеристика группы	Рекомендуемые меры
1	Крупные предприятия, чьи ценные бумаги, как правило, допущены к обращению на KASE и имеют листинг А. Данные компании национального и транснационального масштаба являются крупнейшими в Казахстане по капитализации с объемами годового товарооборота свыше 100 млн. долл. США.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- изменение подхода к понятию существенной информации;</li> <li>- осуществление комплекса мер по повышению оперативности раскрытия информации о существенных фактах и событиях;</li> <li>- переход предприятий на международные стандарты бухгалтерской отчетности;</li> <li>- усиление контроля за раскрытием информации, содержащейся в проспектах эмиссии и периодической отчетности.</li> </ul>
2	Средние компании регионального и частично национального масштаба с объемами годового товарооборота от 20,0-100,0 млн. долларов США.	
3	Компании регионального масштаба с объемами годового товарооборота от 7,0-20,0 млн. долларов США.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- включение ценных бумаг данных предприятий в листинг торговой площадки биржи;</li> <li>- принуждение данных предприятий к раскрытию информации о своей деятельности;</li> <li>- обучение акционеров принципам взаимоотношений с менеджментом, нормам корпоративного управления;</li> <li>- наработка практики судебной защиты акционеров;</li> <li>- законодательное установление необходимости выплаты дивидендов;</li> </ul>
4	Компании с объемами годового товарооборота до 7,0 млн. долларов США. Предприятия малого и среднего бизнеса	<ul style="list-style-type: none"> <li>- развитие инфраструктуры, позволяющей доводить до предприятий среднего бизнеса, информацию о возможностях, предоставляемых фондовым рынком;</li> <li>- разработку и внедрение государственной программы по пропаганде фондового рынка и инструментов среди предприятий малого и среднего бизнеса;</li> <li>- активизацию работы с населением по повышению инвестиционной грамотности и повышению интереса к фондовому рынку.</li> </ul>
<i>Примечание – Составлено авторами</i>		

Компании второй группы присутствуют практически во всех отраслях экономики Казахстана и по казахстанским меркам относятся к категории крупных предприятий. Данные компании обслуживаются в крупнейших казахстанских банках, которым отдается особое предпочтение со стороны финансовых институтов, что позволяет им получать дешевое обслуживание и финансирование отечественных банков, а также возможность привлекать напрямую финансирование со стороны иностранных банков. По нашему мнению, данная группа компаний является наиболее привлекательной с точки зрения активизации фондового рынка.

Компании третьей группы представлены в основном в таких отраслях как сельское хозяйство, оптовая торговля, пищевая промышленность, легкая промышленность и гражданское строительство.

Компании четвертой группы представлены в основном в сфере обслуживания, транспортных услуг, розничная и оптовая торговля, оказание финансовых и консалтинговых услуг. К данной категории можно отнести компании, задействованные в сфере малого и среднего бизнеса, но некоторые из них по объемам товарооборота приближены к корпоративному сектору.

#### Рекомендации в отношении первой и второй группы:

Данные предприятия находятся в лучшем положении по сравнению с предприятиями других групп. Их ценные бумаги уже обращаются на рынке, а некоторые из них («голубые фишки») имели высокую ликвидность до кризиса: АО «СНПС-Актобемунайгаз», АО «Казахтелеком», АО «КАЗЦИНК» АО «Усть-Каменогорский титано-магниевого комбинат», АО «Банк ТуранАлем», АО «Атфбанк», АО «Казтрансойл» и др. Многие предприятия данной группы обеспечили выход своим ценным бумагам на международный рынок капитала. В связи с анализом данной группы предприятий стоит отметить тот факт, что отечественные стандарты раскрытия информации для предприятий, чьи акции котируются на организованном рынке ценных бумаг, не соответствуют уровню требований для предприятий, имеющих листинг на ведущих биржах мира. Совершенствование практики раскрытия информации приведет к снижению транзакционных издержек инвесторов и еще больше увеличит привлекательность ценных бумаг данных предприятий. Совершенствование должно иметь своей целью улучшение качества и повышение оперативности раскрытия информации, а также ужесточение контроля за раскрытием информации. Рассмотрим практические меры в данной области.

1. Изменение подхода к понятию существенной информации. Согласно отечественному законодательству к существенной информации относится ограниченный перечень действий и событий, связанных с предприятием. Однако в мировой практике принято к существенной информации относить всякую информацию, которая может повлиять на принимаемые инвесторами решения относительно инвестирования и на рыночную

котировку ценных бумаг предприятия. Аналогичную практику необходимо ввести и в Казахстане. Такая трактовка существенности, с одной стороны, заставит предприятия более строго следить за необходимостью раскрытия информации, а с другой – облегчит регулирующему органу исполнение функции контроля над предоставлением информации.

2. Осуществление комплекса мер по повышению оперативности раскрытия информации о существенных фактах и событиях. Система раскрытия должна обеспечивать максимальную оперативность доставки информации до пользователей. Для этого целесообразно интегрировать данную систему с торговой системой организатора торговли.

3. Переход предприятий на международные стандарты бухгалтерской отчетности. Использование норм международного учета сделает более прозрачной деятельность отечественных предприятий, что также будет способствовать качеству раскрытия информации и, следовательно, снижению транзакционных издержек. С другой стороны, некоторые предприятия первой группы, как правило, уже осуществляют представление отчетности по международным стандартам, поскольку этого требуют регулятивные органы тех рынков, где обращаются ценные бумаги данных предприятий.

4. Усиление контроля за раскрытием информации, содержащейся в проспектах эмиссии и периодической отчетности. В Казахстане осуществляется не достаточно должный контроль за раскрытием информации. Фактически административная ответственность предприятия – эмитента предусмотрена Законом об акционерных обществах и Законом о рынке ценных бумаг. Кроме того, например, KASE может лишить листинга ценные бумаги предприятия, которая уклоняется от раскрытия информации. Однако привлечение к административной ответственности за нарушения, связанные с раскрытием информации осуществляется только в случае непредставления ежеквартальной отчетности, поскольку данное нарушение легко установить. Случаев же привлечения к административной ответственности за указание недостоверной информации в ежеквартальной отчетности или нераскрытие информации о существенных фактах на практике практически не было. Также не применяются нормы законодательства, предусматривающего персональную административную ответственность за нарушения, связанные с раскрытием информации.

#### Рекомендации в отношении предприятий третьей группы:

Третью группу составляют предприятия, которые образовались, как правило, в процессе приватизации, но, в отличие от предприятий первой группы, являются менее крупными и в силу разных причин – менее привлекательными для инвесторов.

Данные предприятия являются наиболее проблемными с точки зрения транзакционных издержек для акционеров. Это определяется тем, что для таких предприятий почти не существует механизмов ограничения данных

издержек: часто отсутствуют крупные собственники; нет ликвидного рынка для ценных бумаг предприятия; предприятия не пользуются долгосрочными займами.

Также акционеры предприятий третьей группы, не имея механизмов контроля за деятельностью менеджмента и возможностей продать свои акции, позволяют генеральному директору безраздельно властвовать на предприятии, абсолютно не заботясь об их интересах. Для того, чтобы изменить подобную ситуацию, на наш взгляд, необходимо реализовать определенные меры.

Рассмотрим данные направления подробнее.

1. Включение ценных бумаг данных предприятий в листинг торговой площадки биржи. В состав мер может входить разработка системы экономических стимулов, а, возможно, – законодательное установление сроков, в течение которого данные предприятия должны приложить все усилия для получения листинга <sup>31</sup>.

Возникающий при этом контроль со стороны организатора торговли, профессиональных участников рынка ценных бумаг и инвесторов, во-первых, позволит дисциплинировать менеджмент предприятий, а именно – заставит их строже соблюдать права акционеров, раскрывать информацию, привести в порядок финансовую отчетность, а, во-вторых, – создаст предпосылки для развития рынка ценных бумаг данных акционерных обществ, что предоставит возможность акционерам реализовать свои вложения, а предприятиям – привлечь дополнительные инвестиции.

2. Принуждение данных предприятий к раскрытию информации о своей деятельности. При выходе на рынок ценных бумаг к данной категории предприятий должны применяться все самые строгие требования, что были указаны в отношении процедур раскрытия для крупнейших предприятий.

Необходимость применения таких мер обусловлена тем, что предприятия третьей группы имеют большое количество мелких акционеров, которые в индивидуальном порядке не имеют возможности оперативного ознакомления с информацией о деятельности предприятия. Законодательно установленная обязанность представления предприятием любому акционеру по его требованию информации и документов подразумевает лишь достаточно длительную бюрократическую процедуру письменного запроса. Особую проблему составляет получение информации о таких предприятиях для акционеров, не являющихся его работниками.

3. Обучение акционеров принципам взаимоотношений с менеджментом, нормам корпоративного управления. Разъяснение акционерам их прав,

---

<sup>31</sup> Разумеется, изначально предусмотренный листинг для ценных бумаг таких предприятий должен быть худшей категории, чем для предприятий – «голубых фишек». Только впоследствии, при удовлетворении определенным требованиям, такие ценные бумаги могут быть переведены в листинг более высокого уровня.

возможностей влияния, рычагов давления на деятельность предприятия и его менеджмента; норм корпоративного управления позволит повысить контроль за деятельностью руководства и снизить конфликтность между самими акционерами. Расходы на просветительскую работу среди акционеров могут быть произведены за счет средств государства, общественных организаций по защите прав инвесторов, саморегулируемых организаций профессиональных участников фондового рынка, организаторов торговли. Обучение и пропаганда должна производиться через средства массовой информации, через бесплатное распространение брошюр, организацию «горячих линий», возможность получения оперативных ответов на запросы в государственные органы, общественные организации.

4. Нарботка практики судебной защиты акционеров. Одной из наиболее важных проблем транзакционных издержек инвесторов в Казахстане является крайне низкая эффективность применения законодательства. Следовательно, в данном направлении необходимы самые решительные реформы, и, прежде всего, реформа судебной системы.

Кроме того, судебные процессы, происходящие по делам конфликтов между акционерами и предприятием или его менеджментом, должны подлежать общественной огласке. Например, Национальный банк РК мог бы осуществлять через свою систему раскрытия информации.

5. Законодательное установление необходимости выплаты дивидендов. В настоящее время в соответствии с отечественным законодательством у предприятий – акционерных обществ нет обязанности выплачивать какие-либо дивиденды. Однако, ввиду того, что мелкие акционеры предприятий третьей группы часто не получают никаких доходов на свои вложения и при этом не имеют возможности принятия каких-либо мер к изменению данной ситуации (ввиду отсутствия рынка для своих ценных бумаг и недостатка прав контроля), законодательное установление необходимости дивидендных платежей позволит:

- Несколько снизить транзакционные издержки акционеров;
- Отчасти решить указанную проблему получения доходов;
- Оценивать акции исходя из их способности генерировать реальные денежные потоки (дивиденды), а не потенциальные (прибыль).

Снижение транзакционных издержек возникает по причине того, что при выплате дивидендов в распоряжении менеджмента предприятия остается меньше средств, которые могут быть ими использованы на цели, не соответствующие интересам акционеров.

Обязательство выплаты дивидендов, как правило, устанавливается законом в виде процента от декларированной предприятием чистой прибыли. Такая норма существует в ряде стран. Например, в Бразилии, Колумбии, Эквадоре предприятия должны направлять на дивиденды не менее 50% чистой прибыли, в Греции – не менее 35%, в Чили – не менее 30%, в Уругвае – не менее 20% [76].

Хотя в Казахстане, где занижение прибыли в отчетности является обычным средством ухода от налогообложения, данная мера может оказаться не столь эффективной, тем не менее, по мере снижения объемов теневой экономики размер средств, направляемых предприятиями на дивиденды, может возрасти.

#### Рекомендации в отношении предприятий четвертой группы.

Для предприятий четвертой группы вопрос выхода на фондовый рынок (т.е. осуществления публичного размещения ценных бумаг и получения листинга на организованном рынке) является принципиальным выбором пути дальнейшего развития предприятия.

В деле продвижения ценных бумаг на рынок предприятие должно принимать во внимание факторы – сигналы, которые производят благоприятные ожидания инвесторов относительно транзакционных издержек, сопутствующих владению ценными бумагами, а именно:

- наличие крупных собственников;
- существование ликвидного рынка ценных бумаг и качество раскрытия информации;
- длительные отношения с банком или иным крупным кредитором.

Перед тем как выходить на фондовый рынок с ценными бумагами необходимо:

- оценить уровень транзакционных издержек для потенциальных инвесторов;
- определить возможности по успешному размещению ценных бумаг предприятия, выработав оптимальные с позиции минимизации транзакционных издержек решения по эмиссии;
- в случае, если даже оптимальное решение не позволит снизить на приемлемый уровень транзакционные издержки, отложить эмиссию на более поздний срок и предпринять действия, направленные на снижение данных издержек, а именно – действий, приводящих к увеличению концентрации собственности, повышению качества раскрытия информации или к усилению роли кредиторов в мониторинге предприятия.

В качестве потенциала также следует рассмотреть возможности выхода на фондовый рынок предприятий малой и средней капитализации. Выход на организованный рынок ценных бумаг позволит им привлечь достаточно широкий круг инвесторов через займы или продажу своих акций. Такая стратегия позволит предприятиям малого и среднего бизнеса обновить оборудование, использовать передовые технологии и перейти к экономике знаний.

Для предприятий малого и среднего бизнеса выход на фондовый рынок (т.е. осуществление публичного размещения ценных бумаг и получения листинга на организованном рынке) является новым источником финансирования для дальнейшего развития предприятия. Поэтому в

данном направлении необходимо взаимодействие государственных регулирующих фондовый рынок органов, неправительственных организаций, представляющих предприятия малого и среднего бизнеса, а также самих этих предприятий. Усилия этого взаимодействия должны быть направлены на:

- развитие инфраструктуры, позволяющей доводить до предприятий среднего бизнеса, информацию о возможностях, предоставляемых фондовым рынком. Активизация работы государственных регулирующих органов на региональном уровне в данном направлении;

- разработку и внедрение государственной программы по пропаганде фондового рынка и инструментов среди предприятий малого и среднего бизнеса. Создание институтов профессионального консультирования по вопросам выхода на фондовый рынок;

- активизацию работы с населением по повышению инвестиционной грамотности и повышению интереса к фондовому рынку. Популяризация инструментов фондового рынка как средства сбережения и инвестирования накоплений.

В целом же, в рамках активизации инвестиционных процессов посредством рынка ценных бумаг предлагается изменить стратегию поддержки предприятий от прямого субсидирования промышленности к менее затратному механизму – стимулированию привлечения инвестиций самими предприятиями с помощью инструментов рынка ценных бумаг. Суть предполагаемой схемы заключается в предоставлении бюджетных средств для компенсации части выплат по облигациям, либо в форме целевых дотаций при выпуске акций.

Реализация данной схемы возможна двумя путями:

- предоставление бюджетных средств на безвозвратной и безвозмездной основе;

- предоставление бюджетного кредита.

При предоставлении бюджетных средств на безвозвратной и безвозмездной основе восполнение бюджета происходит только за счет расширения налоговой базы. В соответствии с условиями предоставления финансирования предприятие должно увеличить налоговые и иные поступления не менее чем на сумму выделяемых средств из бюджета в год после окончания технического перевооружения и выхода предприятия на проектные мощности.

С точки зрения бюджета более надежным и менее затратным вариантом оказания поддержки предприятиям является выделение бюджетных средств для финансирования части выплат купонного дохода по облигациям в форме долгосрочного кредита. При этом бюджетные средства предоставляются предприятиям при условии значительного увеличения налоговых платежей по результатам проекта, для финансирования которого выпускаются ценные бумаги. Это дает предприятиям возможность привлекать

значительные объемы средств на реализацию инвестиционных проектов, а бюджетам всех уровней получать дополнительные объемы налоговых и неналоговых платежей, генерируемые за счет расширения производства и повышения его эффективности. Использование бюджетных средств позволяет эмитенту отложить во времени выплату доходов по облигациям до того момента, когда проект начнет приносить реальную прибыль.

Такой вариант бюджетной поддержки может быть применен для компенсации части (до 2/3) купонного дохода (25% годовых), выплачиваемого в рамках облигационного займа, например, АО «Усть-Каменогорский пивоваренный завод», объемом 900 млн. тенге, на строительство солодовенного производства. Субвенция предоставляется на срок до 4 лет с правом отсрочки процентных платежей на срок до 2 лет и погашением отсроченных процентных платежей на срок до 2 лет и погашением отсроченных процентных платежей равными долями до момента возврата средств. Годовая процентная ставка по субвенции равна э ставки рефинансирования Национального Банка Республики Казахстан на момент предоставления первого транша субвенции. Сумма бюджетного кредита выделяется траншами в течение 3 лет в сроки, соответствующие выплате купонного дохода, и не может превышать 337,5 млн. тенге. Для снижения затрат предприятию предоставляется возможность погасить не менее 1/3 бюджетного кредита акциями дочернего юридического лица. При создании дочернего предприятия акционерное общество вносит в его уставный капитал имущественный комплекс построенной солодовни. Гарантией возврата бюджетного кредита и уплаты процентов за его использование является залог акций АО «Усть-Каменогорский пивоваренный завод на сумму 420 млн. тенге.

Для предприятия эта схема выгодна, поскольку облигации размещаются в целях привлечения финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов, период окупаемости которых составляет зачастую несколько лет. В таких случаях предприятие-эмитент сталкивается с необходимостью выплаты купонного дохода еще в инвестиционной стадии проекта, что осложняет его финансовую деятельность. Использование субвенций позволяет эмитенту отложить во времени выплату доходов по облигациям до того момента, когда проект начнет приносить реальную прибыль, и, следовательно, он может осуществлять более дорогостоящие инвестиционные проекты.

Также для предприятий-эмитентов положительными моментами использования государственной поддержки при эмиссии корпоративных облигаций являются следующие:

– эмитент может получить от государства помощь в первичном выходе на организованный рынок ценных бумаг как в плане снижения финансового бремени, так и с точки зрения раскрытия информации (поскольку для эмитентов, не известных рынку, требуемая норма доходности значительно выше доходности по бумагам «раскрученных компаний»);

– конструирование параметров облигационного займа может осуществляться как с учетом характера денежных потоков предприятия, так и предпочтений той группы инвесторов, на которых этот заем ориентирован;

– в ходе обслуживания займа создается кредитная история предприятия, которая обеспечивает последующее привлечение средств на рынке ценных бумаг и кредитном рынке по более низкой процентной ставке.

В современных казахстанских условиях бюджетная компенсация части купонного дохода по корпоративным облигациям является наилучшей формой долгосрочного финансирования предприятий и для государства. Положительными моментами для бюджета при этом являются следующие:

– снижается средний объем бюджетных средств, выделяемых на одно предприятие (полный объем инвестиций, требуемый для финансирования проекта, привлекается путем размещения облигаций среди большой массы инвесторов; государство же участвует только в обеспечении требуемой доходности);

– стимулируется развитие региональных фондовых рынков;

– за счет обновления основных фондов предприятий укрепляется региональная экономика;

– увеличиваются будущие налоговые поступления в бюджет.

В целом программа стимулирования выпуска облигаций рассчитана на то, чтобы, используя эффективные для бюджета механизмы, облегчить предприятиям процесс первого размещения корпоративных ценных бумаг с целью привлечения более долгосрочных и относительно более дешевых, по сравнению с банковскими кредитами, инвестиций с использованием инструментов рынка ценных бумаг.

Однако размещение облигаций не только мелких и средних компаний, но зачастую и крупных, сопряжено с рядом сложностей [77]. Наиболее актуальные для настоящего времени проблемы можно сформулировать следующим образом:

– объем облигационного выпуска законодательно ограничен размером уставного капитала компании или размером предоставленных третьими лицами гарантий;

– на рынке отсутствует публичная информация о большинстве казахстанских предприятий, поэтому они оказываются неизвестными (а вследствие этого, связанными с высокими инвестиционными рисками и непривлекательными) для широкого круга инвесторов;

– как правило, приватизированные предприятия при первом выходе на фондовый рынок не имеют хорошей кредитной истории, в связи с чем процентная ставка (размер купонного дохода) при размещении облигаций окажется достаточно высокой. Это существенно снижает привлекательность такого заимствования для эмитента;

– первичный выход на фондовый рынок требует от эмитента определенных предварительных затрат, которые могут позволить себе в настоящее время не все предприятия.

Решение данных проблем невозможно без прямого участия государства. Весьма существенным обстоятельством здесь является то, что предприятия не могут самостоятельно обеспечить высокую инвестиционную привлекательность своим ценным бумагам. Для этого необходима соответствующая среда, целый комплекс различных условий, который может быть создан лишь государством.

Комплекс первоочередных программных действий должен содержать различные меры.

В части формирования организационных основ активизации инвестиционных процессов необходимо создание:

- специального межведомственного координирующего органа;
- единого государственного информационного ресурса по рынку ценных бумаг;
- автоматизированной системы информационного обмена по вопросам эмитентов и фондового рынка между государственными органами;
- единой системы мониторинга и анализа рынка ценных бумаг.

В части создания благоприятных условий и стимулов для привлечения частных инвестиций в реальный сектор экономики необходимо:

- разработать порядок предоставления частным инвесторам налоговых льгот на доходы, получаемые за счет инвестиций в ценные бумаги корпоративных предприятий [78];
- реализовать мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности предприятий путем размещения информации о них (публикации финансово-экономических показателей, информации о корпоративных событиях и сведений о ценных бумагах) на серверах раскрытия информации;
- создать систему обучения высшего менеджмента предприятий по вопросам функционирования рынка ценных бумаг и способам привлечений инвестиций на предприятия;
- организовать пропаганду опыта ведущих эмитентов, успешно привлекающих инвестиции с помощью инструментов рынка ценных бумаг;
- провести тщательный отбор перспективных инвестиционных проектов и бизнес-планов предприятий с последующим размещением информации о них для неограниченного круга инвесторов на серверах раскрытия информации;
- организовать широкую публикацию рейтингов инвестиционной привлекательности эмитентов.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Education at a Glance 2009: OECD Indicators// [www.oecd.org/bookshop](http://www.oecd.org/bookshop)
2. Всемирный доклад по образованию 2007. Сравнение мировой статистики в области образования
3. Иванова Н. Национальные инновационные системы. // Вопросы экономики, 2001, №7. - С.59-70.
4. Советологические прогнозы о проблемах экономического развития СССР.- М.: ИЭ АН СССР, 1991.- 164 с.
5. Инновации и экономический рост. Москва, 2000. – 320 с.
6. Наука и инновационная деятельность Казахстана. Астана. 2010. -80 с.
7. Вопросы формирования промышленной политики России на современном этапе. – М., 1999. – 207 с.
8. Инновационная политика развитых капиталистических государств. Москва, ВНИИСИ, 1990
9. Наука Казахстан за годы его независимости. – Алматы: КазгосИНТИ, 2001. – 140 с.
10. Научно-технический прогресс в Республике Казахстан - Алматы, 1996.- 72 с.
11. Наука Казахстана в цифрах за 1990-1996 гг. //Алматы, 1997. - 50 с.
12. Наука и инновационная деятельность Казахстана. Статистический сборник / Астана, 2009 - 90 с.
13. Научно-техническая деятельность в Республике Казахстан в 2009 г. – Астана, 2010 г. – 95с.
14. Научно-техническая деятельность в Республике Казахстан в 2010 г. – Астана, 2011 – 104 с.
15. Годовой отчет РГКП «Национального института интеллектуальной собственности» за 2009 год// [www.kazpatent.kz](http://www.kazpatent.kz).
16. Статкомитет СНГ // [www.cisstat.com](http://www.cisstat.com).
17. Всемирная организация интеллектуальной собственности (ВОИС) // [www.wipo.int](http://www.wipo.int).
18. OECD Science, Technology and Industry Outlook 2010 // [www.oecd.org](http://www.oecd.org).
19. Human Development Report 2006. Beyond scarcity: Power, poverty and the global water crisis // [www.undp.org](http://www.undp.org).
20. Гохберг Л.М., Сагиева Г.С. и др. Наука в Российской Федерации. Статистический сборник. – М. ГУ-ВШЭ, 2005 – 487 с.
21. Наука и инновационная деятельность Казахстана в 2007 г. Астана, 2008 – 79 с.

22. Наука Казахстана за годы его независимости. Алматы: КазгоИНТИ, 2001. – 40 с.
23. Заславская Т.И. Общество на рубеже 20 и 21 веков // Большая Российская энциклопедия. – Москва: изд-во БРЭ, 2004. – С.449-455
24. Рубанов В.А. Политика технологической модернизации России// Ресурсный центр КГУ InnoNet.KSU.ru
25. Нурланова Н.К. Инновационный сценарий развития Казахстана в посткризисный период: пути и факторы реализации. // Сб. материалов конференции «Общественные науки Казахстана в условиях формирования информационно-инновационной парадигмы». – Алматы: КазНПУ им.Абая, 2009. – С.127-133.
26. Степной Наукоград// <http://www.nuclear.kz>.
27. Бугорский В. Н. Сетевая экономика. – М. : Финансы и статистика, 2007.
28. Кизим, А.А. Концепция построения региональной транспортно-логистической системы: вопросы теории и практики. – Краснодар: КГУ, 2004.
29. Маннапов Р.Г. Организационно-экономический механизм управления регионом: формирование, функционирование, развитие. – М. : КНОРУС, 2008.
30. Тяпухин А. П. Проектирование товаропроводящих систем на основе логистики : учебное пособие. – М. : Финансы и статистика, 2007.
31. Шапкин И.Н. Управление региональным хозяйством. – М.: КНОРУС, 2009.
32. Кристофер М. Логистика и управление цепочками поставок // в кн.: Как сократить затраты и улучшить обслуживание потребителей. – ПИТЕР, Москва - Санкт-Петербург, 2004. - 38 с.
33. Исингарин Н.К. Значение Ассоциации национальных экспедиторов в экспедиторском бизнесе Казахстана // Экспедирование и логистика. – 2009- № 2.
34. О системе государственного планирования в Республике Казахстан/ Указ Президента Республики Казахстан от 18 июня 2009 г. № 827.
35. Жулавский А. Ю. Принципы оценки экономического потенциала региона» Вестник Сум ДУ, 1999 года, № 4 (14).
36. Ушвицкий Л. И., Парахина В. Н. Конкурентоспособность региона как новая реалья: сущность, методы оценки, современное состояние. Сборник научных трудов Сев КавГТУ. Серия «Экономика», 2005, № 1.
37. Теодор Щульц //wikipedia.org.
38. О стратегическом плане на 2010-2014 годы государственного учреждения «Управление здравоохранения Павлодарской области». Утвержден постановлением акимата Павлодарской области от 25 декабря 2009 года № 259/18.

39. Бюджетный кодекс Республики Казахстан от 4 декабря 2008 г., №95-IV. Казахстанская правда от 5 декабря 2008 года, № 265-266 (25712-257-13).

40. Государственный бюджет и Национальный фонд //www.minfin.kz.

41. Казахстан. Системы управления и предоставления услуг: Отчет о диагностическом исследовании. Отчет Всемирного банка № 23257-22 мая 2002 года.

42. «Казахстан в цифрах» /Агентство Республики Казахстан по статистике Астана, 2009. - 22 с.

43. Базовый доклад о ситуации с правами человека в Республике Казахстан // www.unesco.kz.

44. Kazakhstan Today <http://www.kt.kz/26> апреля.

45. Ляховская В. Реформы в здравоохранении.// «Известия Казахстан» // [www.izvestia.kz/news](http://www.izvestia.kz/news).

46. Джандосова Ж., Тагатова А., Шиликбаева Н.Административные барьеры как источник коррупционных правонарушений в сфере госслужбы. Под редакцией Турисбекова З. - Алматы, 2007. - 120 с.

47. Об утверждении Стратегического плана Министерства образования и науки Республики Казахстан на 2010-2014 годы //Постановление Правительства Республики Казахстан от 29 января 2010 г. № 39.

48. Назарбаев Н.А. Послание Президента народу Казахстана «Новый Казахстан в новом мире»./ [www.akorda.kz](http://www.akorda.kz).

49. Александров Д. Диверсификация: инструмент развития или стратегия выживания. - Интернет-ресурс: <http://www.top-manager.ru>.

50. Надиров Н.К. Нефтегазовый комплекс Казахстана // Нефть и газ. 2000. № 3. – С. 9-31.

51. Портер М. Конкуренция. Пер. с англ. Спб: ИД «Вильямс». 2000. – С. 12.

52. Егоров О.И., Чигаркина О.А., Баймуканов А.С. Нефтегазовый комплекс Казахстана: проблемы развития и эффективного функционирования. – Алматы. 2003. – 535 с.

53. Егоров О.И., Чигаркина О.А. Перспективы реструктуризации нефтегазового комплекса Казахстана// Caspian.Kazakhstan. Special publication of OILTECH – The 9-th North Caspian Regional Exhibition Atyrau «Oil & Gas» – London. 2010. – С.54-60.

54. Малыхин Ю.В. Товарная политика диверсифицированных производств //Всероссийский научный журнал «Регион: экономика и социология. 2008. – № 4. – С.300-308.

55. Айзенштейн Э.М. Актуальные вопросы развития производства химических волокон и нитей//Текстильная промышленность. № 4. 1997. – С. 7-8.

56. Федоровская Т.С. Структурные сдвиги в производстве синтетических волокон и нитей в капиталистических и развивающихся странах // Химическая промышленность за рубежом. № 11. 2003. - С.7.

57. Программа дальнейшего углубления социальных реформ на 2005-2007 годы. Утверждена постановлением Правительства Республики Казахстан от 30 ноября 2004 г. № 1241.

58. Трудовой Кодекс Республики Казахстан от 15 мая 2007 г. №251// Казахстанская правда от 22 мая 2007 г. № 76(25321).

59. Закон Республики Казахстан от 23.01.2001 № 149-2 «О занятости населения» // Ведомости Парламента Республики Казахстан. - 2001. -№ 3.

60. Закон Республики Казахстан от 13.04.2005 № 39-3 «О социальной защите инвалидов в Республике Казахстан».

61. Программа реабилитации инвалидов на 2006-2008 годы.

62. [www.akorda.kz](http://www.akorda.kz).

63. Рамазанов Н. Год умеренного оптимизма //Деловая неделя. - 2007. № 7. - С.4

64. Уровень жизни населения в Казахстане. 2004-2008 гг. Статистический сборник Агентства по статистике Республики Казахстана.// [www.stat.kz](http://www.stat.kz).

65. Всемирный доклад по образованию. Сравнение мировой статистики в области образования. Институт статистики. ЮНЕСКО // [www.uis.unesco.org](http://www.uis.unesco.org).

66. [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org) .

67. Строительство в Республике Казахстан. 2009. Статистический сборник Агентства по статистике Республики Казахстан // [www.stat.kz](http://www.stat.kz) .

68. Статистический сборник Агентства по статистике Республики Казахстан «Инвестиции в Республике Казахстан. 2009» // [www.stat.kz](http://www.stat.kz).

69. Смена руководства представительства Всемирного Банка в Казахстане.// [www.kazakstan.kz](http://www.kazakstan.kz), 24.02.2009.

70. Жунусова Н. О бюджетной политике // Саясат. 2001. № 1.- С.53-56.

71. «О мерах по дальнейшему повышению конкурентоспособности национальной экономики в рамках индустриально-инновационной политики Республики Казахстан». Указ Президента Республики Казахстан № 65.

72. [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz).

73. [www.afn.kz](http://www.afn.kz).

74. [www.rfca.kz](http://www.rfca.kz).

75. Жатканбаев Е.Б., Агальцова С.В. Становление рынка государственных ценных бумаг. – Алматы, 1999. – 245 с.. с. 9.

76. La Porta R., Lopez-de-Silanes F., Shleifer A., Vishny R. W. Law and Finance // Journal of Political Economy. – 1998. – № 106. – 1897 p., pp. 1113-1155

77. О проблемах и перспективах развития фондового рынка в Казахстане // Рынок ценных бумаг Казахстана. 1998. № 11. – 61 с., с. 9.

78. Сахипова Л. Проблемы налогообложения на рынке ценных бумаг // Рынок ценных бумаг Казахстана. 1998. № 2. – 52 с., с. 44.

Научное издание

Сабден О. , Нурланова Н.К., Днишев Ф.М. , Альжанова Ф.Г.,  
Бримбетова Н.Ж., Егоров О.И., Чигаркина О.А.,  
Халитова М.М., Бодаубаева Г.А., Дауранов И.Н.

**«Высокоиндустриальная экономика Казахстана:  
новые и традиционные факторы развития»**

Утверждено к печати  
Ученым советом Института экономики  
Комитета науки  
Министерства образования и науки  
Республики Казахстан

Оформление и верстка: Шевченко О.Д.

Подписано в печать 29.06.2011 г.

Формат 70x100 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>

Уч.изд.л. 12. Усл.п.л. 13,5.