

- Эксимбанк – для финансирования инвестиционных и социальных проектов, объектов малого и среднего бизнеса;
- Реабилитационный банк – для проведения санации и реабилитации государственных предприятий;
- Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства – для финансирования нужд сельского товаропроизводителя.

В частности, только в 2006 году на эти цели направлено из бюджетных средств 26,9 млрд. тенге, в т.ч. на развитие агропромышленного комплекса – 9,8 млрд. тенге. Кредиты Эксимбанку составили 3,6 млрд. тенге, а Реабилитационному банку – 5,8 млрд. тг.

На начальном этапе отсутствие реального собственника привело к тому, что руководители предприятий, получив экономическую свободу, практически не несли никакой экономической и уголовной ответственности за результаты своей финансово-хозяйственной деятельности. Многие изданные законы не работали, поскольку не был выработан четкий механизм их исполнения и контроля.

Симбиоз командной и рыночной экономики, несовершенство законодательной базы создало благодатную почву для коррупции, взяточничества и расхищения государственной собственности. На государственных предприятиях падала производственная и финансовая дисциплина.

Многие руководители государственных предприятий, не имея понятия о маркетинге, вывозили за рубеж буквально за бесценок все, что можно было продать: производимую продукцию, сырье, материалы, металлолом, и другие материальные ценности.

В результате государство несло большие потери. Аналогичные процессы происходили не только в Казахстане, но и во всех странах с переходной экономикой, что подтверждают объективную неизбежность этих негативных явлений и издержек переходного периода.

В этой связи, в целях продвижения социально-экономических реформ, за последние годы были подготовлены блок законов по вопросам экономической реформы, финансовой, банковской и инвестиционной. Реформы стали приобретать все более системный характер. Прежде всего, они нацелены на создание благоприятных условий для развития производства, инфраструктуры и привлечения инвестиций.

---

1. Послание народу Казахстана. Президент республики Н.А. Назарбаев.

2. Закон РК «О государственной поддержке прямых инвестиций».

\*\*\*

Мақалада мемлекетке шетел инвестицияларын ішкі және сыртқы тартудың мәселелері қарастырылады, мекемелер мен кәсіпорындарда инвестициялық саясатты ықпалды жасау арқылы оларды қалыптастыру және тиімді пайдалану мәселелері тұжырымдалады.

\*\*\*

In article authors consider attraction questions in the country of internal and external (foreign) investments, developments of an effective investment policy of the enterprises and the organizations on their rational use and functioning.

*Ш.А. Уртембаева*

## **ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНСКОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА**

Несмотря на то, что специфика Казахстана состоит в том, что он обладает чертами как развитой страны (всеобщая грамотность населения, широкая сеть научно-исследовательских учреждений, космические исследования), так и развивающейся (сырьевая направлен-

ность экономики, экологическая загрязненность многих регионов, потребность в иностранных инвестициях и импорте новых технологий, отставание инфраструктуры), у Казахстана позитивные прогнозы на перспективу: ожидается сильнейшее увеличение объемов экспорта и положительное сальдо платежного баланса, рост объемов ВВП, снижение уровня безработицы, конвертируемость национальной валюты. Составленный прогноз дальнейшего развития денежно-кредитного и валютного секторов Казахстана наглядно свидетельствует о намерении всех ведущих государственных финансовых и валютных органов проводить политику укрепления позиций нашего государства на мировом финансовом и валютном рынке и провести процесс интегрирования Казахстана в мировую экономику.

Казахстан использует режим строго регулирования обменного курса и банки имеют небольшие открытые валютные позиции. 22-процентная девальвация, проведенная в феврале 2009г. усугубила проблемы с качеством активов банков. После этого Национальный банк РК перешел к политике управляемого обменного курса. НБРК удалось восполнить объем золотовалютных резервов. Так, за 2010г. объем покупок иностранной валюты НБРК на внутреннем валютном рынке составил более 2,5 млрд. долл. США [1].

В декабре 2010г. курс тенге к доллару изменялся в диапазоне 147,05-147,49 тенге за долл. США. За январь 2010г. тенге ослаб на 0,3% и на конец месяца биржевой курс тенге составил 147,49 тенге за долл. США.

Объем биржевых сделок на Казахстанской Фондовой бирже с учетом сделок на дополнительных торгах увеличился по сравнению с декабрём 2010г. на 36,6% и составил 106,9 млрд. долл. США (с начала года 67,7 млрд. долл. США) [2]. Перспективы развития валютного рынка РК связывают с дальнейшим совершенствованием биржевого или межбанковского рынка. В будущем будет развиваться и тот и другой, хотя предпочтение, на мой взгляд, скорей всего участниками рынка будет отдано межбанковскому рынку. В Казахстане имеется довольно развитый наличный валютный рынок, а срочный валютный рынок играет незначительную роль в экономике республики. Судя по данным аналитиков Нацбанка, в феврале по сравнению с январем 2011г. наблюдалось оживление на рынке наличной инвалюты.

Объем покупки населением американских дензнаков в обменных пунктах вырос на 3,1%, до \$970 млн. российских - на 12,5%, до 1 млрд. 607 млн. рублей. По данным продажи населением инвалюты в обменники - наблюдался прирост по всем перечисленным дензнакам. По единой европейской валюте увеличение составило 63,2%, до 93 млн. евро, тогда как по доллару прирост оказался на уровне 7,3%, до \$457 млн., а по российской валюте - 1,3%, до 712 млн. рублей [3].

Поэтому, по моему мнению, перспектива развития валютного рынка Казахстана предполагает создание срочного валютного рынка. Срочный рынок имеет большой потенциал роста:

- низкий показатель отношения объема торгов на срочном рынке к производству базового актива (1% для фьючерса на золото в Казахстане против +12% в России);
- все еще слабое распространение интернет-трейдинга в Казахстане;
- массовость фондового и срочного рынка в Казахстане все еще очень низка: доля населения, участвующего в биржевых операциях составляет менее 0.002% (по сравнению с 0.5% в России) [4].

В странах Запада вот уже два десятилетия срочный рынок выступает как полноправный элемент финансового рынка. В Казахстане эта сфера деятельности еще относительно молода и находится лишь в стадии развития, в то время как в индустриальных странах срочные сделки уже давно являются финансовым инструментом, широко применяемым для страхования от валютного риска и не исключающим при этом возможности получения прибыли. Даже на российском валютном рынке из всего разнообразия свопов освоено два – конверсионный своп и однопериодный, т.е. «депозитный» (кредитный) своп.

Итак, следует отметить, что проблема стабильного развития экономики решается в странах с развитыми рыночными отношениями с помощью срочного рынка, который позволяет эффективно управлять активами и пассивами, поскольку:

- во-первых, система хеджирования позволяет снимать с предпринимателей будущие финансовые и торговые риски и обеспечивать стабильность их финансового положения;
- во-вторых, спекуляция позволяет увеличивать ликвидность как срочного рынка, так и спотового за счет перелива капиталов;
- в-третьих, срочный рынок в отличие от методов фискальной и кредитно-денежной политики позволяет арбитражерам и другим хозяйствующим субъектам, занимающимся производством, предметно планировать свое будущее финансовое положение;
- в-четвертых, для получения (по сравнению с традиционными финансовыми инструментами) прибыли требуется авансирование незначительной части активов (капитал).

Так как главная роль валютного рынка заключается в обеспечении экспортно-импортных операций, переливе капиталов и в целом интеграции мировой экономики, то, конечно же, валютный рынок Казахстана нуждается в дальнейшей оптимизации для достижения соответствия потребностей национальной экономики по операциям с реальными условиями и уровнем услуг биржевого и межбанковского валютного рынка.

Введение в практику валютного рынка срочных операций, дальнейшее развитие рынка драгоценных металлов, появление на рынке Казахстана банков - «маркет-мейкеров» позволило бы экономике Казахстана реально приблизиться к международным стандартам функционирования валютных рынков и стать фактором особой привлекательности для иностранных инвесторов, столь необходимых Казахстану для преодоления последствий переходного периода его экономики [5].

Учитывая зарубежный опыт, а главное положительный опыт работы Казахстана по либерализации валютного рынка и рыночным методам регулирования курса национальной валюты, хочется надеяться на дальнейшее совершенствование механизмов валютного рынка Казахстана с целью приближения к международным стандартам. Для сравнения спот-рынок имеет положительный тренд

Необходима также переориентация организованных рынков на классические биржевые функции - страхование финансового риска производителей и определение цены валюты через механизм форвардной и фьючерсной сделки. Ведь, как уже говорилось, форвардные операции имеют ряд положительных особенностей: предоставляют большие возможности для маневра; могут определить стоимость импорта или экспорта в национальной валюте задолго до времени платежа. Мотивом форвардных сделок является исключение курсовых рисков, возникающих при покупке необходимой валюты в срок наступления платежа.

Фьючерс и форвард, которые давно известны в странах с развитой рыночной экономикой, уже используются в нашей практике. Фьючерсный рынок на Западе несет в себе главным образом функцию определителя цен, которые являются ориентиром для огромного количества покупателей и продавцов, участвующих во внебиржевой торговле напрямую. Система фьючерсных и форвардных контрактов позволяет уберечь цены на товары от случайных факторов. Она создает у предприятия уверенность в завтрашнем дне. Стандартизация фьючерсного контракта имеет следующие достоинства:

резкое ускорение процесса заключения сделки; увеличение количества заключаемых сделок; упрощение расчетов по сделкам; привлечение к биржевой торговле круга лиц и организаций, не располагающих самим биржевым активом; осуществление торговли в упрощенной форме путем ссылки на типовый контракт (без оформления самих контрактов). После этого полученные денежные средства можно использовать в новых биржевых операциях, высокая скорость оборота средств именно то, против чего практически бессильна инфляция. В деловом мире еще не изобрели более совершенный механизм с большей скоростью оборота денежных средств, чем фьючерс. По оценкам отечественных и западных специалистов даже гиперинфляция не в состоянии парализовать фьючерсный рынок. В то же время довольно сложная технология заключения фьючерсных сделок,

определенные затруднения с проведением финансовых расчетов и оформлением гарантий делают невозможным заключение сделок вне биржи. Фьючерсные сделки только внедряются на наших биржах. Фьючерсы позволяют уменьшить риск, связанный с резкими и значительными колебаниями цен, сделать более прогнозируемой хозяйственную деятельность, удешевить кредит.

Тот факт, что уже отдельные наши биржи берут курс на форвард и фьючерс, означает практическое внедрение в Казахстане западной модели биржевой торговли. Конечно, в будущем многое зависит от того, насколько хорошо будет отрегулирован правовой механизм совершения сделок. Что касается фьючерсных сделок, то особое внимание следует уделить подготовке брокеров, для которых фьючерсная сделка является полностью не изученным видом деятельности. Необходим метод расчета по фьючерсным ценам. С помощью специалистов по информатике надо будет компьютеризировать всю электронно-платежную систему в соответствии с моделью фьючерсного рынка. Одним словом, впереди предстоит сложная и напряженная работа по форсированию перехода к фьючерсным и форвардным операциям.

Не стоит забывать и об операциях на рынке FOREX - международном валютном рынке, ежедневный оборот которого составляет от одного до трех триллионов долларов, что составляет около одной трети бюджета США. На этом рынке покупают и продают валюты разных стран [6].

В целом анализ формирования и тенденции развития казахстанского валютного рынка, как пример интегрирования национального рынка в мировой, позволяет сделать заключение, что в основном сформировалась достаточно эффективная стратегия развития этого важного сегмента финансового рынка.

---

1. Постановление Правительства Республики Казахстан от 29 января 2003 №103 «Об утверждении Программы либерализации валютного режима в Республике Казахстан на 2003-2004 годы», СААП РК, 2003, №4, 6 с. 70 Концепция развития финансового рынка Республики Казахстан

2. <http://www.fingramota.kz/invest/publication/show-27951>, Валютный рынок Казахстана стабилизируется

3. Обзор банковского сектора Казахстана, RFCA, 2011

4. Евразийская Торговая Система, Алматы 2011

5. Закон Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле» //Казахстанская правда, 17.06.2005

6. <http://www.forex.com/>

\*\*\*

В статье рассматриваются перспективы развития валютного рынка с целью стабильного развития экономики. Приведены эффективные инструменты для реализации развития валютного рынка и последующее их внедрение в практическом применении.

\*\*\*

In the clause are considered main prospects of development of the exchange market for the purpose of stable economy. Effective tools for realization of development of the exchange market and their subsequent introduction in practical application are resulted.