

**Постановление Правительства Республики Казахстан от 25 декабря 2006 года № 1284
О Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан на 2007-2011 годы**

В целях дальнейшего развития финансового сектора Республики Казахстан и приведения денежно-кредитной политики Республики Казахстан к международным стандартам Правительство Республики Казахстан **ПОСТАНОВЛЯЕТ**:

1. Одобрить прилагаемую **Концепцию** развития финансового сектора Республики Казахстан на 2007-2011 годы (далее - Концепция).
2. Национальному Банку Республики Казахстан совместно с заинтересованными государственными органами в двухмесячный срок с момента принятия настоящего постановления внести в Правительство Республики Казахстан согласованный в установленном порядке План мероприятий по реализации указанной Концепции.
3. Настоящее постановление вводится в действие со дня подписания.

**Исполняющий обязанности
Премьер-Министра
Республики Казахстан**

К. Масимов

Одобрена
постановлением Правительства
Республики Казахстан
от 25 декабря 2006 года № 1284

**Концепция
развития финансового сектора Республики Казахстан
на 2007-2011 годы**

Содержание

Введение

1. Основные итоги реализации Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан

1.1. Совершенствование инструментов денежно-кредитной политики и приближение ее к стандартам стран Европейского Союза

1.2. Либерализация валютных отношений

1.3. Создание и развитие единого органа надзора за деятельностью участников финансового рынка

1.4. Развитие кредитных учреждений

1.5. Оптимизация и расширение жилищного ипотечного кредитования

1.6. Создание кредитного бюро

1.7. Развитие системы обязательного гарантирования вкладов физических лиц в банках второго уровня

1.8. Развитие страхового рынка

1.9. Развитие рынка ценных бумаг

1.10. Повышения доступности и качества пенсионных услуг

1.11. Развитие почтово-сберегательной системы

1.12. Институты развития

2. Приоритеты развития финансового сектора на 2007-2011 годы

2.1. Долгосрочное видение развития финансового сектора республики в контексте стратегических целей экономического развития Казахстана

2.2. Цели и задачи развития финансового сектора на период 2007-2011 годы

2.3. Развитие регионального финансового центра города Алматы

3. Государственная политика в сфере регулирования финансового сектора Республики Казахстан

3.1. Укрепление и повышение качества государственного управления финансовым сектором

- 3.2. Взаимодействие государственных органов и институтов финансового сектора
- 3.3. Сбалансированная денежно-кредитная и фискальная политика и повышение эффективности их основных инструментов
- 3.4. Развитие и совершенствование системы бухгалтерского учета и финансовой отчетности в Казахстане
- 3.5. Совершенствование налогообложения участников финансового рынка и финансовых инструментов
- 3.6. Развитие платежных систем
- 3.7. Повышение качества корпоративного управления
- 3.8. Повышение уровня осведомленности населения об услугах сектора и финансового повышение их доступности
- 3.9. Подготовка профессиональных кадров для финансового рынка
- 3.10. Углубление международных отношений финансового сектора Казахстана в рамках ЕврАзЭС и других интеграционных союзов
- 4. Основные направления развития финансового сектора
 - 4.1. Развитие кредитных организаций
 - 4.1.1. Банковский сектор
 - 4.1.2. Сектор небанковских организаций
 - 4.2. Накопительные пенсионные фонды
 - 4.3. Страховой сектор
 - 4.4. Валютный рынок и рынок ценных бумаг
 - 4.4.1. Валютный рынок
 - 4.4.2. Рынок ценных бумаг
 - 4.5. Микрофинансирование: задачи и развитие сектора как части финансовой системы Республики Казахстан
- 5. Финансовый лизинг

Введение

Настоящая Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан разработана на 2007-2011 годы в целях определения:

- направлений и подходов государственного регулирования финансового сектора;
- приоритетных направлений развития финансового сектора;
- необходимых мер по их реализации.

Настоящая Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан разработана на 2007-2011 годы и определяет основные приоритеты развития финансового сектора, а также направления и подходы к государственному регулированию отдельных его секторов.

Изложенные в рамках настоящей Концепции приоритеты государственной политики сформированы в соответствии со стратегической целью по вхождению Республики Казахстан в число 50 наиболее конкурентоспособных государств мира, обозначенной Президентом Республики Казахстан Н.А. Назарбаевым в Послании народу Казахстана от 1 марта 2006 года «Стратегия вхождения Казахстана в число 50-ти наиболее конкурентоспособных стран мира. Казахстан на пороге нового рывка вперед в своем развитии».

В этом направлении важным аспектом является необходимость повышения конкурентоспособности финансовых организаций и финансового сектора Казахстана посредством формирования условий функционирования финансовой системы, удовлетворяющей потребностям реального сектора экономики в финансовых ресурсах и предоставляющей качественные услуги финансовыми институтами в условиях свободной конкуренции.

Вместе с тем, в Концепции учтен принцип последовательности и преемственности государственной политики в сфере развития и регулирования финансового сектора и продолжение ранее намеченных Правительством Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан и Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансовых рынков и финансовых организаций инициатив Республики Казахстан.

1. Основные итоги реализации Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан, утвержденной постановлением Правительства Республики Казахстан от 28 июля 2003 года № 753

Основной целью **Концепции** развития финансового сектора было формирование устойчивой и эффективно функционирующей финансовой системы, удовлетворяющей потребностям реального сектора экономики в финансовых ресурсах и предоставляющей качественные услуги финансовыми институтами в условиях свободной конкуренции. В этой связи были осуществлены следующие основные мероприятия, исходя из целей и задач Концепции.

1.1. Совершенствование инструментов денежно-кредитной политики и приближение ее к стандартам стран Европейского Союза

В целях совершенствования инструментов денежно-кредитной политики и приближения ее к стандартам стран Европейского Союза Национальным Банком Республики Казахстан были реализованы следующие основные меры.

1. Внедрена практика ежеквартального пересмотра и установления официальной ставки рефинансирования, которая стала использоваться в качестве одного из основных инструментов по регулированию валютной ликвидности, инфляции и т.д.

Так, с 1 июля 2006 года ставка рефинансирования составляет на уровне 9 %, ставка по привлекаемым от банков второго уровня депозитам - 4 %.

В результате повышения ставок по операциям Национального Банка ожидается повышение ставок на межбанковском денежном рынке и по кредитам банков, что, в свою очередь, должно привести к замедлению темпов роста кредитной активности и денежных агрегатов и, в конечном итоге, к снижению уровня инфляции.

2. Усовершенствованы методики расчета минимальных резервных требований. С 27 мая 2006 года Правлением Национального Банка Республики Казахстан были приняты **постановления** «Об утверждении Правил о минимальных резервных требованиях» и «Об установлении нормативов минимальных резервных требований» в новой редакции.

По сравнению с предыдущей редакцией предусматривается изменения в части структуры обязательств, по которым банки второго уровня обязаны выполнять нормативы минимальных резервных требований и порядка представления отчетности.

По решению Правления Национального Банка Республики Казахстан были установлены нормативы минимальных резервных требований для банков второго уровня на уровне 6 % для внутренних обязательств банка и на уровне 8 % для иных обязательств банка.

Предполагается, что указанные меры по ужесточению минимальных резервных требований положительно отразятся на обеспечении финансовой стабильности банков и развитии внутреннего долгового рынка страны.

1.2. Либерализации валютных отношений

В целях перехода на принципы полной конвертируемости национальной валюты и развития валютного рынка страны в 2003 году была принята **Программа** либерализации валютного режима в Республике Казахстан на 2003-2004 годы, утвержденная постановлением Правительства Республики Казахстан от 29 января 2003 года № 103, определявшая снятие отдельных ограничений в отношении наиболее привлекательных и экономически оправданных валютных операций.

Успешное завершение реализации первого этапа и сохранение экономических предпосылок для продолжения начатого процесса отмены ограничений на операции движения капитала позволило в 2005 году перейти к более активной либерализации валютного режима в рамках второго этапа. Мероприятия по либерализации валютного режима, определенные **Программой** либерализации валютного режима на 2005-2007 годы, утвержденной постановлением Правительства Республики Казахстан от 25 июня 2004 года № 705, реализованы в новом **Законе** Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле», который введен в действие с 18 декабря 2005 года.

С введением в действие Закона:

отменено лицензирование прямых инвестиций, инвестиций за границу, осуществляемых банками и страховыми организациями;

значительно упрощен порядок осуществления инвестиций за границу через организации, осуществляющие профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг;

начат процесс отмены лицензирования открытия юридическими лицами счетов в иностранных банках за рубежом;

отменено лицензирование в отношении предоставления финансовых займов нерезидентам, а также переводов в пользу нерезидентов в оплату прав собственности на недвижимость.

При этом, в условиях повышения мобильности капитала и уязвимости экономики внутренним и внешним шокам, у Правительства Республики Казахстан и Национального Банка сохраняется инструмент реагирования на чрезвычайные ситуации экономического характера посредством законодательно оформленного права введения режима специального разрешения на валютные операции.

1.3. Создание и развитие единого органа надзора за деятельностью участников финансового рынка

В рамках реформирования системы государственного регулирования финансового рынка на основании [Закона](#) Республики Казахстан от 4 июля 2003 года «О государственном регулировании и надзоре финансового рынка и финансовых организаций» создан единый государственный орган надзора за деятельностью участников финансового рынка - Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее - Агентство).

1.4. Развитие кредитных учреждений

В целях дальнейшего развития банковского сектора, а также реализации целей и задач Концепции развития финансового сектора, в области банковской деятельности были проведены следующие мероприятия.

1. В целях стимулирования малого бизнеса и микробизнеса к выходу из тени в рамках развития кредитных учреждений была построена трехуровневая система кредитования, состоящая из банков, организаций, осуществляющих отдельные виды банковских услуг, и микрокредитных организаций, приняты необходимые законодательные акты, регламентирующие их деятельность.

2. Исключены из лицензируемых видов деятельности операции, осуществляемые микрокредитными организациями, что дало положительный импульс развитию микрокредитования.

3. Для повышения уровня конкуренции на рынке банковских услуг проведены мероприятия по либерализации системы регулирования небанковских организаций, которые в целом предусматривают вопросы снижения чрезмерного государственного влияния на их деятельность, в том числе в части лицензирования. Отменены процедуры выдачи предварительного согласия Агентством (с условием обязательного информирования) на открытие филиалов банков, представительств банков-резидентов, представительств банков-нерезидентов, что является упрощением процедур их открытия.

4. Разработан и введен в действие [Закон](#) Республики Казахстан от 23 декабря 2005 года «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам лицензирования и консолидированного надзора». Данным Законом введено регулирование «банковских конгломератов» для ограничения рисков, которые могут повлиять на банк и связанных с ним других участников конгломерата, усилены требования к приобретению статуса крупного участника банка и банковского холдинга, в том числе к прозрачности структуры собственности крупного участника и банковского холдинга, ограничена инвестиционная деятельность банка и банковского холдинга, приняты подзаконные нормативные правовые акты, необходимые для реализации положений Закона о консолидированном надзоре. Эти меры способствуют обеспечению стабильности банковского сектора и финансовой системы Казахстана в целом.

5. В целях повышения прозрачности деятельности банковской системы разработан и предложен банкам на подписание Меморандум о сотрудничестве и взаимодействии по вопросам повышения прозрачности деятельности банка, который предусматривает раскрытие банками информации о реальных собственниках банка, о перечне контролируемых банком организаций, об аффилированных лицах банка и совершаемых с ними сделок, о стратегии развития бизнеса банка на ближайшие пять лет.

Меморандум направлен Агентством на рассмотрение 17 банкам второго уровня. По состоянию на 1 июля 2006 года Меморандум подписан с 16 банками второго уровня.

Это способствует увеличению уровня прозрачности и публичности структуры собственников банков второго уровня и является важным аспектом в повышении уровня стабильности финансового сектора.

6. В целях содействия созданию сильной финансовой инфраструктуры и увеличению доверия к национальной финансовой системе разработана и утверждена Агентством в конце 2004 года Схема оперативных действий при нарастании системных рисков на финансовом рынке.

С учетом стандартов Европейского союза и дальнейшего внедрения международных стандартов надзора Базельского комитета по банковскому надзору, Международной ассоциации органов страхового надзора, Международной организации комиссий по ценным бумагам приняты нормативные правовые акты, в т.ч. в части пруденциального регулирования деятельности финансовых организаций, системы управления рисками в данных организациях, консолидированного надзора.

7. В целях приближения регулирования банковского сектора Казахстана к международным стандартам, проведена работа по осуществлению перехода банковской системы Казахстана на новое соглашение адекватности капитала Базельского комитета по Банковскому надзору «Международная конвергенция расчета капитала и стандартов капитала» (International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards) (Базель II).

1.5. Оптимизация и расширение жилищного ипотечного кредитования

В целях решения задач по повышению доступности ипотечного кредитования и жилищных строительных сбережений для широких слоев населения принята [Государственная программа](#) развития жилищного строительства в Республике Казахстан на 2005-2007 годы, утвержденная Указом Президента Республики Казахстан от 11 июня 2004 года № 1388.

В рамках указанной программы акционерным обществом «Казахстанская Ипотечная Компания» (далее - КИК) принята Специальная программа ипотечного кредитования доступного жилья. Данная специальная программа регламентирует вопросы дальнейшего взаимодействия КИК с банками и небанковскими организациями в рамках реализации государственной программы.

В целом, ипотечные кредиты стали более доступными для населения. В результате, займы физическим лицам на покупку жилья в период с 1 января 2004 года по 1 января 2006 года увеличились с 37,7 млрд. тенге до 275,3 млрд. тенге соответственно. При этом, совокупный ссудный портфель ипотечных компаний увеличился с 16,7 млрд. тенге по состоянию на 1 января 2004 года до 68,3 млрд. тенге по состоянию на 1 января 2006 года.

По состоянию на 1 января 2006 года на финансовом рынке республики функционирует 7 ипотечных организаций. Произошло увеличение основных показателей, характеризующих деятельность ипотечных организаций. По состоянию на 1 января 2006 года сумма совокупных активов составляла 75,3 млрд. тенге, совокупные обязательства достигли 62,0 млрд. тенге, размер собственного капитала составил 13,3 млрд. тенге.

1.6. Создание кредитного бюро

Для решения вопросов повышения уровня банковского обслуживания, доверия населения к банкам и другим финансовым организациям, создания гарантий по защите интересов заемщиков и банков, снижения рисков на рынке кредитных услуг в соответствии с [Законом](#) Республики Казахстан от 6 июля 2004 года «О кредитных бюро и формировании кредитных историй в Республике Казахстан» создано и функционирует первое в республике кредитное бюро. Таким образом, в определенной мере решены проблемы большей прозрачности и надежности рынка кредитных услуг, уменьшения расходов заемщиков кредитных организаций, связанных со сбором информации при получении кредита.

1.7. Развитие системы обязательного гарантирования вкладов физических лиц в банках второго уровня

Повышение уровня защиты интересов вкладчиков стало возможным благодаря более эффективному функционированию системы гарантирования депозитов в банках второго уровня. В этих целях 7 июля 2006 года принят [Закон](#) Республики Казахстан «Об обязательном

гарантировании депозитов, размещенных в банках второго уровня Республики Казахстан», который определяет безусловные гарантии по возврату депозитов физическим лицам, являющимся вкладчиками принудительно ликвидируемого банка. Увеличен минимальный размер гарантийного возмещения в соответствии с рекомендациями Международного Валютного Фонда (МВФ).

В настоящее время участниками системы коллективного гарантирования (страхования) вкладов физических лиц Республики Казахстан являются 33 банка второго уровня, повысилось доверие населения банковскому сектору, способствовавшее увеличению депозитной базы банков: с начала 2004 года объем вкладов физических лиц в банках увеличился на 73,8 % и на 1 января 2006 года составил 596,8 млрд. тенге. На данном этапе система защиты вкладов отвечает почти всем основным международным стандартам страхования депозитов, в частности рекомендованным МВФ и Форумом финансовой стабильности.

1.8. Развитие страхового рынка

В области развития страхового рынка страны, введен ряд обязательных видов страхования, созданы фонд гарантирования страховых выплат, государственная аннуитетная компания, государственная корпорация по страхованию экспортно-импортных кредитов, расширена возможность иностранного присутствия на отечественном страховом рынке.

В итоге, на 1 января 2006 года на финансовом рынке республики действует 37 страховых (перестраховочных) организаций, 12 страховых брокеров и 30 актуариев.

Совокупные активы страховых организаций по сравнению с показателями на 1 января 2003 года увеличились в 5,9 раза, составив на 1 января 2006 года 73,3 млрд. тенге, страховые резервы увеличились в 2,5 раза (32,1 млрд. тенге).

Объем страховых премий на 1 января 2006 года, составил 67,1 млрд. тенге, превысив показатель по состоянию на 1 января 2003 года в 2,9 раза. При этом, объем страховых премий по обязательному страхованию увеличился в 10,8 раза (13,0 млрд. тенге), по добровольному личному страхованию - в 4 раза (7,8 млрд. тенге), и по добровольному имущественному страхованию - в 2,4 раза 46,3 млрд. тенге).

Сумма страховых премий, переданных на перестрахование, составила 26,7 млрд. тенге или 39,7 % от общего объема страховых премий, при этом, на перестрахование нерезидентам передано 35,2 % от общего объема страховых премий (по состоянию на 1 января 2003 года - 68,1 %).

По состоянию на 1 января 2006 года действуют 2 698,6 тыс. договоров страхования, 61,0 % из которых составляют договоры по обязательным видам страхования. Общий объем обязательств (страховая сумма) по действующим договорам страхования составляет 13 883,8 млрд. тенге.

В настоящее время в системе гарантирования страховых выплат участвует 31 страховая (перестраховочная) организация.

1.9. Развитие рынка ценных бумаг

В целях развития рынка ценных бумаг и расширения возможностей инвестирования постановлением Правительства Республики Казахстан от 24 декабря 2004 года № 1385 утверждена Программа развития рынка ценных бумаг Республики Казахстан на 2005-2007 годы, предусматривающая совершенствование механизмов привлечения сбережений населения (непрофессиональных инвесторов) через коллективные формы инвестирования.

Приняты в новой редакции законы Республики Казахстан от 2 июля 2003 «О рынке ценных бумаг» и от 13 мая 2003 года «Об акционерных обществах». Принятие нормативной правовой базы обеспечило расширение возможностей инвестирования в финансовые инструменты, появились новые финансовые инструменты.

На рынке корпоративных ценных бумаг количество акционерных обществ с действующими выпусками на 1 января 2006 года составило 2 300 обществ, на рынке также действуют 62 брокера-дилера, 18 регистраторов, 11 банков-кастодианов, 10 организаций, осуществляющих инвестиционное управление пенсионными активами, 28 управляющих инвестиционным портфелем.

Количество зарегистрированных паевых инвестиционных фондов за период с 1 января 2005 года по 1 января 2006 года увеличилось с 2 до 45. При этом, совокупные активы паевых инвестиционных фондов за рассматриваемый период увеличились в 32 раза и составили 12 311 млн. тенге.

1.10. Повышение доступности и качества пенсионных услуг

В целях повышения доступности и качества пенсионных услуг для всего населения Казахстана, защиты прав вкладчиков и получателей, увеличения спектра финансовых инструментов для инвестирования пенсионных активов постановлением Правительства Республики Казахстан от 24 декабря 2004 года № 1359 утверждена Программа развития накопительной пенсионной системы на 2005-2007 годы.

За время реализации Программы достигнуты следующие результаты. По состоянию на 1 января 2006 года в республике функционируют 14 накопительных пенсионных фондов, которые имеют в регионах республики 77 филиалов и 77 представительств.

Инвестиционное управление пенсионными активами накопительных пенсионных фондов осуществляют 11 организаций, из них 3 накопительных пенсионных фонда, имеющих лицензию на самостоятельное управление пенсионными активами.

Количество индивидуальных пенсионных счетов (далее - счет) вкладчиков (получателей) по обязательным пенсионным взносам в период с 1 января 2003 года по 1 января 2006 года, увеличилось на 41 % и составило 7 613 369 единиц. Количество счетов вкладчиков (получателей) по добровольным пенсионным взносам составило 32 336 единиц с общей суммой пенсионных накоплений 479,9 млн. тенге.

На 1 января 2006 года пенсионные накопления вкладчиков (получателей) составили 648,6 млрд. тенге, увеличившись в период с 1 января 2003 года в 2,4 раза. Сумма «чистого» инвестиционного дохода от инвестирования пенсионных активов (за минусом комиссионных вознаграждений), распределенная на индивидуальные пенсионные счета вкладчиков (получателей) по состоянию на 1 января 2006 года составила 155,1 млрд. тенге, что в 2 раза больше показателя на 1 января 2003 года. В общей сумме пенсионных накоплений вкладчиков (получателей) доля «чистого» инвестиционного дохода составляет 23,91 %.

Вместе с тем, по состоянию на 1 января 2006 года средневзвешенный коэффициент номинального дохода пенсионных активов накопительных пенсионных фондов за период июнь 2003 года по июнь 2006 года составил 18,92 %. При этом, накопленный уровень инфляции за указанный период составил 22,62 %.

Таким образом, важной задачей остается повышение доходности по управлению пенсионным активами в соответствии с допустимым уровнем риска, поэтому работа в данном направлении будет продолжена в рамках предстоящего периода.

1.11. Развитие почтово-сберегательной системы

В целях модернизации почтовой связи и формирования почтово-сберегательной системы страны постановлением Правительства Республики Казахстан от 20 октября 2004 года № 1077 утверждена Программа развития почтово-сберегательной системы Республики Казахстан на 2005-2010 годы.

Целью Программы является реструктуризация почтовой отрасли и формирование почтово-сберегательной системы с целью преобразовать отрасль в коммерчески ориентированную и конкурентоспособную через внедрение новых технологий и эффективную информационную систему управления. За последние годы была достигнута положительная динамика роста почтового обмена. В финансовом секторе произошел значительный рост объема оказываемых услуг.

1.12. Институты развития

В целях совершенствования и повышения эффективности государственной инвестиционной деятельности, содействия в привлечении внешних и внутренних инвестиций в экономику страны были созданы институты развития.

Созданы такие финансовые и сервисные институты развития, как акционерные общества «Банк Развития Казахстана», «Инвестиционный фонд Казахстана», «Национальный инновационный фонд», «Фонд развития малого предпринимательства», «Государственная страховая корпорация по страхованию экспортных кредитов и инвестиций», «Центр инжиниринга и трансфера технологий» и «Центр маркетингово-аналитических исследований».

По состоянию на 1 июля 2006 года совокупный уставной капитал институтов развития (АО «Банк развития Казахстана», АО «Инвестиционный фонд Казахстана», АО «Национальный инновационный фонд», АО «Центр инжиниринга и трансферта технологий», АО «Государственная страховая корпорация по страхованию экспортных кредитов и инвестиций») составляет 144 199,9 млн. тенге. По состоянию на 1 июля 2006 года портфель инвестиционных проектов институтов состоит из 136 одобренных к финансированию проектов на общую сумму 3 632,0 млн. долларов США, с участием институтов развития 1 012,7 млн. долларов США. Начато финансирование 109 проектов, общей стоимостью 2 560,1 млн. долларов США, с участием институтов развития 792,6 млн. долларов США.

В целом, задачи, поставленные в рамках Концепции развития финансового сектора на 2003-2006 годы, выполнены. Оставшиеся отдельные проблемы, а также вопросы появления дополнительных рисков в финансовом секторе будут решаться в рамках новых инициатив Правительства, Национального Банка Республики Казахстан, Агентства и обуславливают необходимость разработки концепции развития финансового сектора на следующий среднесрочный период до 2010 года.

2. Приоритеты развития финансового сектора на 2007-2011 годы

2.1. Долгосрочное видение развития финансового сектора республики в контексте стратегических целей экономического развития Казахстана

Дальнейшее развитие финансового сектора Республики Казахстан, повышение эффективности его составляющих являются одним из важнейших инструментов в реализации задачи по обеспечению вхождения республики в число 50 наиболее конкурентоспособных государств мира, обозначенной Президентом в Послании народу Казахстана от 1 марта 2006 года «Стратегия вхождения Казахстана в число 50-ти наиболее конкурентоспособных стран мира. Казахстан на пороге нового рывка вперед в своем развитии».

В этой связи основными направлениями развития казахстанской экономики являются:

модернизация внутриэкономических систем Казахстана;

обеспечение регионального экономического лидерства Казахстана и становление его как бизнес-центра СНГ и Центральной Азии;

повышение экспортоориентированности экономики республики, в том числе и экспорта финансовых услуг.

Соответственно, долгосрочным видением Правительства развития финансового сектора является: «Становление Республики Казахстан как основного финансового центра региона, обеспечивающей эффективное перераспределение финансовых потоков в рамках региона СНГ и Центральной Азии».

Реализация в долгосрочной перспективе видения развития финансового сектора может быть обеспечена за счет достижения отдельными сегментами финансового сектора лидирующих региональных позиций:

становление рынка ценных бумаг Казахстана, как наиболее ликвидного и доступного рынка в СНГ и Центральной Азии;

становление в Казахстане наиболее ликвидного валютного рынка по основным видам валют;

становление казахстанских финансовых институтов (банков, пенсионных фондов, страховых компаний и других финансовых институтов), как крупнейших региональных финансовых организаций, способных обеспечить потребности региона СНГ и Центральной Азии в финансовых ресурсах, а также поддерживать и продвигать инвестиции и интересы казахстанских предприятий на региональные рынки;

достижение финансовым сектором Казахстана стандартов экономически развитых стран по показателям: стабильности, устойчивости, прозрачности, а также лидерства в СНГ и Центральной Азии по уровню, качеству и разнообразности финансовых продуктов.

При этом в условиях предстоящего вступления Казахстана во Всемирную торговую организацию одной из важных задач является сохранение устойчивых позиций и конкурентоспособность финансовых институтов в случае прихода иностранных компаний.

Осуществление планов Правительства Республики Казахстан по реализации долгосрочного видения развития финансового сектора будет достигаться путем реализации последовательных

среднесрочных планов, первым из которых является Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан на период 2007-2011 года.

2.2. Цели и задачи развития финансового сектора на период 2007-2011 годы

Для достижения регионального лидерства Казахстана в СНГ и Центральной Азии в финансовом секторе, на первом этапе в период 2007-2011 года, основные усилия будут направлены на укрепление финансового сектора Казахстана, повышение его устойчивости, расширение охвата предприятий и населения услугами финансового сектора, дальнейшее развитие отдельных его сегментов, что должно будет усилить позиции казахстанских финансовых организаций на внутреннем рынке и станет заделом для его становления как финансового центра притяжения в регионе и масштабной региональной экспансии.

В этой связи, являясь одним из наиболее конкурентоспособных секторов казахстанской экономики, роль финансового сектора в контексте повышения конкурентоспособности гораздо шире и должна быть определена с позиции важного участника в модернизации экономических отношений в Казахстане.

Таким образом, в контексте стратегической задачи по повышению конкурентоспособности казахстанской экономики и реализации долгосрочного финансового сектора дальнейшее развитие финансового сектора республики будет в период с 2007 по 2011 годы направлено на следующее:

- повышение устойчивости и стабильности финансового сектора и его институтов;
- повышение качества услуг финансового сектора и их доступности;
- формирование ликвидного фондового рынка и его составляющих;
- повышение стандартов регулирования финансового сектора;
- либерализация финансового сектора в целях повышения конкуренции на рынке финансовых услуг.

Кроме того, целесообразным представляется совершенствование антимонопольного регулирования финансовых организаций, направленного на развитие добросовестной конкуренции в финансовом секторе, а также на защиту законных прав и интересов потребителей финансовых услуг.

Решение поставленных задач через реализацию соответствующих мер государственной политики должно существенно повысить значение и влияние финансового сектора на поведение субъектов экономики.

2.3. Развитие регионального финансового центра города Алматы

Цель и задача

Целями создания регионального финансового центра города Алматы (далее-финансовый центр) являются развитие рынка ценных бумаг, обеспечение его интеграции с международными рынками капитала, привлечение инвестиций в экономику Республики Казахстан, выход казахстанского капитала на зарубежные рынки ценных бумаг.

Задачами финансового центра являются привлечение, как иностранных, так и казахстанских инвесторов, эмитентов и профессиональных участников на специальную торговую площадку финансового центра, разработка и внедрение новых финансовых инструментов для эффективного развития рынка ценных бумаг Республики Казахстан, а также дальнейшее развитие финансового центра.

Текущее состояние

В настоящее время в Республике Казахстан получили бурное развитие институциональные инвесторы, представленные в основном накопительными пенсионными фондами, активы которых ежегодно увеличиваются почти вдвое. Из-за этого образуется повышенный спрос на финансовые инструменты, предложение которых ограничено, что препятствует полноценному развитию рынка ценных бумаг.

5 июня 2006 года принят [Закон](#) Республики Казахстан «О региональном финансовом центре города Алматы» и внесены соответствующие изменения в некоторые законодательные акты Республики Казахстан. В том же году начал работу уполномоченный орган финансового центра - Агентство Республики Казахстан по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы.

Кроме того, в текущем году принят [Указ](#) Президента Республики Казахстан от 17 августа 2006 года № 158 «Об образовании специализированного финансового суда в городе Алматы» для разрешения споров участников финансового центра.

На первом этапе приняты подзаконные нормативные правовые акты необходимые для запуска финансового центра.

В целях разработки рекомендаций по использованию мирового опыта в вопросах, касающихся деятельности финансового центра, и разработке стратегии развития финансового центра при Агентстве Республики Казахстан по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы создан Международный совет, как консультативно-совещательный орган.

Основные меры

Основными мерами, направленными на развитие финансового центра в среднесрочной перспективе, будут следующие:

реализация стимулов, заложенных в [законах](#) Республики Казахстан от 5 июня 2006 года «О региональном финансовом центре города Алматы» и «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам создания регионального финансового центра города Алматы»;

осуществление первичного размещения (IPO) акции национальных компаний и организаций банковского сектора на специальной торговой площадке финансового центра;

проведение широких рекламных компаний финансового центра, конференций, семинаров и круглых столов для привлечения эмитентов, инвесторов и профессиональных участников рынка ценных бумаг на специальную торговую площадку финансового центра;

разработка и внедрение новых финансовых инструментов, таких как индексные фонды (ETF), секьюритизированные активы (SPV), фьючерсы, опционы, исламские инструменты (сукук и др.), доступных для широкого круга инвесторов (как для институциональных инвесторов, так и для физических лиц);

создание новой технологичной инфраструктуры финансового центра, отвечающей современным международным стандартам рынка ценных бумаг;

подписание договоренностей о взаимном признании ценных бумаг с международными биржами;

активизация участия Банка Развития Казахстана в деятельности финансового центра;

ежегодный выпуск Министерством финансов Республики Казахстан государственных казначейских обязательств;

создание казахстанской клиринговой палаты;

максимально задействовать внутренние инвестиционные возможности путем вовлечения внутренних ресурсов массовых инвесторов, ориентированных на долгосрочные вложения;

осуществление крупных инвестиционных программ, связанных с мультипликативным эффектом экономического роста и с улучшением качества жизни населения. Необходимо вывести на рынок государственные проектные облигации под крупные отечественные инвестиционные проекты, в которых участвует государство, и задействовать в них институциональных инвесторов, в частности накопительные пенсионные фонды;

создание на территории города Алматы бизнес-центра, в котором были бы представлены организации инфраструктуры финансового рынка, регулирующие органы, профессиональные участники рынка ценных бумаг и т.д.;

предоставление в перспективе налоговых льгот при страховании рисков эмитентов, инвесторов и участников финансового центра;

разрешение накопительным пенсионным фондам создание дочерних организаций для регистрации в качестве участников финансового центра.

Реализация указанных мер будет способствовать решению и зависеть от выполнения соответствующих задач Программы развития рынка ценных бумаг, Программы развития страхового рынка, Программы развития накопительной пенсионной системы, среднесрочной Программы развития города Алматы.

3. Государственная политика в сфере регулирования финансового сектора Республики Казахстан

Финансовый сектор Казахстана формируется и функционирует под воздействием факторов, имеющих системный характер. Совокупное влияние различных факторов создает среду, в которой нарабатывается и закрепляется практика деятельности институтов финансового сектора, а значит, определяет вектор и степень влияния финансового сектора на реальный сектор экономики и его конкурентоспособность.

В этой связи, приоритетом государственной политики должно стать совершенствование системообразующих факторов, оказывающих долгосрочное влияние на формирование практики деятельности финансовых институтов:

- качество государственного регулирования;
- качество корпоративного законодательства;
- наличие достоверной и качественной информации (в том числе финансовой отчетности) как финансовых организаций, так и предприятий реального сектора, ценные бумаги, которых находятся в обращении на рынках ценных бумаг, а также свободный доступ к ней;
- уровень развития инфраструктуры финансового сектора степень доверия и осведомленности населения об услугах финансового сектора;
- подготовка профессиональных кадров для финансового рынка;
- совершенствование бухгалтерского учета и налогообложения участников финансового рынка и финансовых инструментов.

3.1. Укрепление и повышение качества государственного управления финансовым сектором

Основные задачи регулирования и надзора за финансовым сектором на 2007-2011 годы

Осуществление государственных регулирующих и надзорных функций за финансовым сектором закреплено за следующими государственными органами: Правительством, Агентством, Национальным Банком Республики Казахстан и Агентством по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы в рамках законодательно закрепленных за ними функций и полномочий.

Работа данных государственных органов будет осуществляться по следующим основным направлениям:

- институциональное укрепление Агентства, направленное на повышение профессионализма сотрудников и создания возможностей для повышения качества мониторинга институтов финансового сектора;
 - дальнейшее внедрение современных систем управления рисками финансовых организаций;
 - совершенствование системы пруденциального регулирования финансовых организаций и надзора, путем внедрения методов надзора на основе оценки рисков (risk based supervision);
 - анализ возможных регулятивных рисков и снижение их влияния на финансовую систему;
 - совершенствование консолидированного надзора;
 - формирование условий для проведения финансовыми организациями самостоятельной и независимой внешней оценки внутренних систем управления рисками;
 - обеспечение защиты прав акционеров и инвесторов;
 - дальнейшее совершенствование системы ведения бухгалтерского учета и составления финансовой отчетности согласно Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в финансовых организациях и внедрение МСФО в организациях реального сектора;
 - повышение эффективности управления внешним заимствованием банковского сектора страны;
 - взаимодействие с международными организациями и уполномоченными органами других государств.
- Совершенствование операций и инструментов денежно-кредитного регулирования.
- На ближайшие три года Национальный Банк ставит перед собой задачу поддержания низкого уровня инфляции. Такая постановка задачи обуславливает:
- необходимость дальнейшего совершенствования методов денежно-кредитного регулирования и анализа финансового сектора;
 - продолжение подготовки к переходу Национальным Банком к режиму денежно-кредитной политики, основанному на принципах инфляционного таргетирования;
 - повышение регулирующей роли ставок по операциям Национального Банка;
 - тесную координацию с Правительством по вопросам поддержания стабильности цен.

Обеспечение стабильности цен, являясь основой финансовой устойчивости, будет содействовать экономическому развитию страны, повышению ее конкурентоспособности, тем самым, подготавливая почву для вступления страны в ВТО.

В свою очередь, углубление анализа финансового сектора, необходимость получения более адекватной картины финансовой деятельности в стране требуют расширения институционального охвата денежно-кредитной статистики. В этой связи проводится работа по охвату счетов других (небанковских) финансовых организаций для составления более полного обзора финансового сектора.

Совершенствование политики Национального Банка должно быть обеспечено качественными и количественными оценками изменений экономической конъюнктуры, а также повышением качества экономического анализа и краткосрочного прогнозирования основных тенденций, как на макроэкономическом уровне, так и на уровне регионов и отдельных отраслей. Для этого Национальным Банком проводится мониторинг предприятий реального сектора, который по мере необходимости будет совершенствоваться.

Основной проблемой при решении данной задачи на текущем этапе является большая избыточная ликвидность банковской системы. В условиях избыточной ликвидности трудно влиять на рыночные процентные ставки. Кроме того, сама избыточная ликвидность способствует поддержанию инфляционного давления. Ситуация усугубляется недостаточностью портфеля ценных бумаг Национального Банка, ограничивающей полномасштабное использование операций открытого рынка для регулирования банковской ликвидности. Рост влияния процентных ставок Национального Банка может произойти при отсутствии или низком уровне избыточной ликвидности.

Для достижения поставленной цели Национальный Банк будет осуществлять следующие меры:

1. Совершенствование методов денежно-кредитного регулирования:
 - принятие дальнейших мер по сокращению избыточной ликвидности на финансовом рынке путем совершенствования инструментов денежно-кредитной политики;
 - дальнейшее совершенствование методов моделирования влияния денежно-кредитной политики на макроэкономические показатели, в частности на инфляцию;
 - разработка схемы проведения денежно-кредитной политики с использованием принципов инфляционного таргетирования;
 - взаимодействие с Правительством Республики Казахстан в части прогнозирования основных макроэкономических показателей.
2. Совершенствование денежно-кредитной статистики
 - Продолжение работы по расширению институционального охвата денежно-кредитной статистики и составлению более полного обзора финансового сектора за счет включения счетов небанковских финансовых институтов (страховых (перестраховочных) организаций и накопительных пенсионных фондов).
3. Активизация мониторинга предприятий реального сектора:
 - улучшение оценок состояния и ожидаемых изменений экономических процессов в реальном секторе экономики на основе повышения репрезентативности выборки предприятий;
 - разработки обобщающих индикаторов в качестве непосредственных ориентиров для текущего осуществления денежно-кредитной политики.

3.2. Взаимодействие государственных органов и институтов финансового сектора

Важной составляющей процесса дальнейшего повышения конкурентоспособности финансового сектора республики, обеспечения его высокой роли в модернизации и повышении конкурентоспособности реального сектора экономики является создание эффективного механизма обмена информацией между государственными органами и институтами финансового сектора.

Важной данной задачей представляется и в контексте повышения прозрачности принимаемых государственными органами решений, обеспечения высокого профессионализма государственного аппарата и более полного понимания институтами финансового сектора новых целей и задач государственной политики в финансовом секторе и отдельных его сегментах.

В этой связи, в предстоящий период с 2007-2011 годы, будут выработаны формализованные механизмы обеспечения постоянного взаимодействия и обмена информацией между государственными органами и финансовым сектором, посредством привлечения к данной работе

официальных бизнес объединений и ассоциаций, представляющих интересы широкого круга финансовых институтов.

В рамках такого механизма будет обеспечено проведение работы по следующим основным направлениям:

обмен мнениями по принимаемым государственными органами решений в отношении развития финансового сектора и экономической политики государства;

проведение совместных инициатив по более широкому продвижению и внедрению стандартов и услуг финансового сектора в экономику;

повышение доступности финансовых услуг населению и повышение их качества;

повышение уровня финансовой образованности населения;

становления Казахстана как финансового центра региона;

продвижения казахстанских финансовых институтов на региональные рынки;

обеспечение устойчивости и стабильности финансового сектора.

Планируемая работа будет реализовываться путем проведения регулярных форумов, круглых столов, а также возможно формирование постоянно действующей рабочей группы по вопросам финансового сектора, с участием представителей государственных органов, бизнес - объединений финансового сектора и представителей финансовых институтов. Также в соответствии с [Законом](#) от 31 января 2006 года «О частном предпринимательстве» будет продолжена работа по экспертизе проектов нормативных правовых актов с аккредитованными объединениями предпринимателей, проводимой экспертными советами по вопросам предпринимательства при государственных органах.

В части совершенствования взаимодействия институтов развития и финансовых организаций будет активизирована работа по информационному обмену между ними. В частности, будет налажена система обмена информацией между институтами развития и банками второго уровня, лизинговыми и страховыми компаниями, венчурными и инвестиционными фондами, входящими в Ассоциацию финансистов Казахстана, о преискуранте услуг финансовых организаций, о возможностях для совместной реализации крупных инвестиционных проектов с привлечением как отечественных, и так и иностранных инвестиций.

3.3. Сбалансированная денежно-кредитная и фискальная политика и повышение эффективности их основных инструментов

Координация денежно-кредитной и фискальной политик должна осуществляться по нескольким направлениям.

Во-первых, основным условием при реализации данных политик является следование единой долгосрочной цели или ориентиру. Данной целью может служить вхождение Казахстана в число 50 наиболее конкурентоспособных стран мира. Для достижения данной цели должны реализовываться отдельные задачи, например, сохранения высокого и устойчивого роста ВВП, снижение уровня инфляции, повышение благосостояния населения, уменьшение дефицита бюджета и т.д. путем проведения соответствующей государственной политики.

Во-вторых, для тесной координации фискальной и денежно-кредитной политик необходимо согласование ключевых предположений и допущений, которые лежат в основе прогнозов основных макроэкономических показателей, а также в основе корректировки этих прогнозов. Зачастую расхождения именно в предположениях и допущениях по тенденциям показателей приводят к существенным различиям в прогнозах и, в конечном итоге, расхождениям в направлении принимаемых мер. Так, в последние несколько лет проводится, с одной стороны, экспансионистская бюджетная политика, направленная на значительный рост расходов бюджета, и, с другой стороны, ограничительная денежно-кредитная политика, характеризующаяся мерами по ее ужесточению. Разнонаправленность мер данных политик не позволяет обеспечить снижение уровня инфляции.

Тем не менее, координация денежно-кредитной и фискальной политик не предполагает их подчинение друг другу. Независимость Национального Банка от органов представительной и исполнительной власти закреплена [Законом](#) Республики Казахстан от 30 марта 1995 года «О Национальном Банке Республики Казахстан».

Основные задачи на 2007-2011 годы

В целях проведения сбалансированной денежно-кредитной и фискальной политики предполагается принятие следующих мер:

определение единой долгосрочной цели государственной экономической политики и целей в краткосрочном периоде с установлением их приоритетности;

соблюдение подчиненности нижестоящих целей вышестоящим;

совершенствование механизма по согласованию единых предположений и допущений, которые лежат в основе прогнозов основных макроэкономических показателей и параметров среднесрочного плана социально-экономического развития, среднесрочной фискальной политики и основных направлений денежно-кредитной политики Национального Банка, а также в основе корректировки этих прогнозов;

определение перечня показателей и параметров, которые будут публиковаться в рамках среднесрочного плана социально-экономического развития, среднесрочной фискальной политики и основных направлений денежно-кредитной политики Национального Банка;

совершенствование механизма взаимодействия Национального Банка и Министерства экономики и бюджетного планирования по принятию согласованных мер по достижению целей.

3.4. Развитие и совершенствование системы бухгалтерского учета и финансовой отчетности в Казахстане

Текущая ситуация

С 2003 года все финансовые организации осуществляют ведение бухгалтерского учета и составление финансовой отчетности по МСФО, что подтверждается заключениями независимых аудиторских компаний. МСФО признаются одними из наиболее эффективных инструментов в отношении оценки, раскрытия и управления финансовыми рисками, поскольку основная цель стандартов - это прозрачность и достоверность подготавливаемой финансовой отчетности, в связи с чем, для отечественных финансовых учреждений значительно упрощается вопрос взаимодействия с иностранными инвесторами вследствие использования признанных подходов представления информации.

Основные задачи на 2007-2011 годы

В целях дальнейшего развития системы бухгалтерского учета и финансовой отчетности в финансовом секторе республики, предполагается проведение ряда мероприятий направленных на:

повышение уровня квалификации бухгалтеров финансового сектора, молодых специалистов ВУЗов и подготовку сертифицированных бухгалтеров, увеличение общедоступных учебных, практических материалов и документации по вопросам применения МСФО;

разработку требований в отношении учета определенного спектра операций, осуществляемых финансовыми организациями в силу специфики казахстанской экономики и законодательства, не урегулированных МСФО, но находящихся в рамках концепций и принципов, определенных ими;

повышение уровня автоматизации бухгалтерского учета и составления финансовой отчетности по МСФО, систем контроля достоверности и качества финансовой отчетности, исключение «человеческого фактора».

В целях повышения уровня квалификации специалистов в области бухгалтерского учета предполагается направить усилия на реализацию программ по повышению квалификации бухгалтеров финансовых организаций путем проведения конференций, семинаров и тренингов по теме «МСФО», а также на стимулирование и поддержку специалистов в отношении их профессиональной сертификации как на территории Республики Казахстан, так и за рубежом международными организациями (CPA, ACCA, CMA). Кроме того, предполагается введение требований наличия сертификата профессионального бухгалтера для занятия должности главного бухгалтера организаций публичного интереса.

Одним из приоритетных направлений является подготовка молодых специалистов на базе ВУЗов республики, разработка необходимых методических и учебных материалов, как для студентов, так и практических материалов для профессиональных бухгалтеров, которые будут распространяться с использованием общедоступных средств телекоммуникаций.

Следующее направление в развитии на предстоящие годы - это проведение дальнейшей адаптации МСФО к условиям казахстанской финансовой системы. На сегодняшний день динамичное развитие отечественной финансовой системы, привело к возникновению целого ряда институтов, имеющих специфику, основанную на особенностях казахстанской экономики и

законодательства. Одним из примеров можно назвать накопительные пенсионные фонды, построенные на принципах чилийской системы, и, соответственно, требующие разработки особых процедур ведения бухгалтерского учета, поскольку МСФО, представляя собой набор гибких концептуальных основ составления финансовой отчетности, не может использоваться без соответствующей адаптации к условиям отечественной экономики. Кроме того, вследствие недостаточной активности и развитости казахстанского рынка ценных бумаг и иных финансовых инструментов, очень остро стоит вопрос адекватной оценки активов финансовых институтов республики. Таким образом, субъективность используемой оценки приводит к искажению эффективности деятельности финансовых организаций, а также невозможности объективного сравнения и сопоставления их финансовых показателей. В целях решения данной проблемы предполагается проведение целенаправленной работы по изучению опыта различных стран с развитой экономикой, зарубежных стандартов финансовой отчетности, проведение консультаций с экспертами в области бухгалтерского учета. По результатам проведенной работы будут предложены различные варианты построения методологии оценки и ведения бухгалтерского учета финансовых инструментов.

Также особенно важным вопросом является процесс автоматизации информационных систем в части ведения бухгалтерского учета и составления финансовой отчетности. В целях реализации процесса автоматизации бухгалтерского учета в организациях планируется дальнейшее совершенствование требований к ведению вспомогательного бухгалтерского учета и Главной бухгалтерской книги, внедренных в автоматизированных информационных системах организаций.

Для успешного развития рынка ценных бумаг ключевым фактором является внедрение МСФО в предприятиях реального сектора. В свете чего требуется ускоренное внедрение МСФО, при этом в целях недопущения повторения ситуации с перегибом при переходе предприятий реального сектора на МСФО, и обеспечения эффективного перехода требуется совершенствование не только государственного контроля со стороны Правительства, но и механизма обратной связи на базе консультативных общественных организаций.

Дополнительно необходимо обеспечить контроль за выполнением следующих требований:

представление заемщиками, для которых аудит обязателен, аудиторского отчета, в котором выражается мнение о соответствии финансовой отчетности МСФО, за последний финансовый год при выдаче займов, а также представления информации об эмитентах эмиссионных ценных бумаг, представивших годовую финансовую отчетность в соответствии с МСФО при регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг;

анализ законодательства по вопросам регулирования естественных монополий на соответствие положениям МСФО;

подготовка специалистов, владеющих спецификой МСФО: разработка учебников по МСФО; утвержден курс «Бухгалтерский учет, финансовая отчетность и аудит» в соответствии с МСФО и международными стандартами аудита; приняты меры по обучению преподавательского состава и студентов МСФО;

проведение разъяснительной работы среди акционерных обществ и государственных предприятий о необходимости соблюдения законодательства Республики Казахстан по вопросам бухгалтерского учета и финансовой отчетности в части перехода на МСФО и представлена информация о состоянии перехода организаций на МСФО.

3.5. Совершенствование налогообложения участников финансового рынка и финансовых инструментов

Цель и задача

Переход к стандартам Европейского союза предполагает отмену налоговых льгот и преференций, которые в настоящее время существуют по различным финансовым инструментам. Введение временных льгот оправдано в целях стимулирования развития каких-либо новых финансовых инструментов, особенно связанных с реализацией государственной инвестиционной политики в приоритетных секторах экономики, в том числе в финансовом секторе. В дальнейшем эти льготы должны быть отменены по истечении определенного периода времени, достаточного для становления новых инструментов на финансовом рынке.

Активизация фондового рынка Республики Казахстан привела к появлению новых для Казахстана финансовых инструментов, таких как деривативы. При правильном использовании производные инструменты (деривативы) являются инструментами управления рисками. Для их

эффективного использования требуется дальнейшая работа в совершенствовании налогообложения деривативов.

В настоящее время проделана работа по реформированию и либерализации финансового рынка, непрерывно пересматривается и расширяется перечень финансовых инструментов, с которыми могут работать финансовые институты и в которые могут инвестироваться активы. Так, в соответствии с постановлением Агентства, пенсионным фондам разрешено приобретать инструменты хеджирования для защиты от возможных рисков изменений стоимости или денежных потоков по пенсионным активам.

Совершенствование налогообложения эмитентов акций

Текущее состояние

Современное состояние фондового рынка Казахстана характеризуется неразвитостью рынка акций. Контрольные пакеты акций находятся в руках стратегических инвесторов, которые не заинтересованы в продаже акций миноритарным акционерам. Объем свободно обращающихся на рынке акций (free-float) не превышает 1 %. Кроме того, более половины сделок с акциями, совершаемых на KASE проходят в режиме прямых сделок.

Основные меры

Для стимулирования публичного предложения акций на рынке ценных бумаг и в целях обеспечения необходимой обращаемости и ликвидности акций предлагается, с учетом международного опыта, рассмотреть возможность целесообразности введения льгот для эмитентов, акции которых обращаются на KASE и/или специальной торговой площадке Регионального Финансового Центра города Алматы и отвечают критериям публичных компаний.

Налогообложение доходов физических лиц по депозитам и долговым ценным бумагам

Текущее состояние

В настоящее время вознаграждение по вкладам в банках и организациях, осуществляющих отдельные виды банковских операций, и вознаграждение по долговым ценным бумагам, выплачиваемым физическим лицам, освобождаются от налогообложения. Это было сделано с целью стимулирования вложений населения в банковскую систему при отсутствии других возможностей привлечения средств населения в финансовую систему.

Основные меры

При условии появления на рынке новых финансовых инструментов для населения, целесообразным является рассмотрение вопроса об оптимизации налогообложения доходов физических лиц по депозитам и долговым ценным бумагам.

Налогообложение вознаграждения по государственным и агентским ценным бумагам

Текущее состояние

В настоящее время освобождены от налогообложения операции с государственными ценными бумагами (ГЦБ) и вознаграждение по ним. Это делает инвестирование в данный финансовый инструмент более привлекательным. Также одним из новых финансовых инструментов для финансового сектора Казахстана, требующим льготного режима налогообложения для стимулирования обращения, являются агентские ценные бумаги финансовых агентств. Порядок налогообложения агентских ценных бумаг с 1 января 2003 года является идентичным порядку, применяемому в отношении ГЦБ.

Основные меры

В перспективе возможным представляется, что вознаграждение по ГЦБ и агентским ценным бумагам, по мере становления их рынка, будет облагаться подоходным налогом у источника выплаты, что характерно для многих развитых стран, включая практически все страны Европейского Союза, США, Канаду. Это позволит уравнивать условия для различных эмитентов, будь то Правительство, агентства или негосударственные эмитенты.

По мере становления вторичного рынка следует рассмотреть возможность введения налогообложения на прирост стоимости при операциях с ГЦБ и агентскими ценными бумагами, за исключением операций Национального Банка по регулированию ликвидности банков второго уровня.

Налогообложение на прирост стоимости при операциях с акциями и облигациями, включенных в официальный список биржи

Текущее состояние

Практика действия налоговой льготы по освобождению от налогообложения дохода от прироста стоимости при реализации акций и облигаций, включенных в официальный список фондовой биржи, привела к определенным перекосам показателей организованного рынка ценных бумаг, дающим основание предполагать о наличии злоупотреблений со стороны лиц, совершающих операции с данными ценными бумагами.

Так, более половины сделок с акциями, совершаемых на АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE), проходят в режиме прямых сделок, так как такие сделки являются удобным инструментом налогового планирования.

Происходит снижение прозрачности цен акций и облигаций, включенных в официальный список KASE, и допускается возможность свободного манипулирования их ценами.

В целях исключения злоупотреблений налоговыми схемами путем проведения «прямых» сделок на KASE и спекулятивного влияния из-за таких операций на рыночные цены ценных бумаг в [Кодекс](#) Республики Казахстан «О налогах и других обязательных платежах в бюджет» (Налоговый кодекс) внесены изменения и дополнения, предусматривающие освобождение от налогообложения дохода от прироста стоимости при реализации методом открытых торгов на фондовой бирже акций и облигаций, находящихся на день реализации в официальных списках фондовой биржи по наивысшей и следующей за наивысшей категории листинга. Данное изменение вводится в действие с 1 января 2007 года.

Основные меры

Рассмотрение вопроса о возможности оптимизации налогообложения на доход от прироста стоимости при операциях с акциями и облигациями листинговых компаний категории «А» и «Б».

Совершенствование налогообложения производных инструментов

Текущее состояние

Производные инструменты (деривативы) являются эффективным финансовым инструментом, используемым во всем мире, для привлечения капитала, хеджирования рисков, повышения прибыльности и диверсификации инвестиционных портфелей. Рынок финансовых инструментов в Республике Казахстан находится на стадии становления, характеризуемой появлением первых продуктов, таких как форварды, свопы, опционы доллар/тенге и т.д. при низкой ликвидности и отсутствии активных участников рынка. Для дальнейшего развития данного рынка сегодня требуется внесение изменений в действующее законодательство по определению понятий деривативов, разработке системы их оценки с учетом специфики развития рынка в Казахстане, их обращению, методологии ведения бухгалтерского учета, на котором впоследствии будет основываться система налогообложения производных инструментов.

Основные меры

В целях дальнейшего развития рынка производных финансовых инструментов будет создана рабочая группа с участием представителей Ассоциации финансистов Казахстана, финансовых организаций и Агентства, для выработки необходимых изменений в действующее законодательство Республики Казахстан, опираясь на опыт стран с развитыми фондовыми рынками.

Совершенствование системы налогообложения накопительного страхования и совершенствования актуарной оценки на долгосрочную перспективу

Текущее состояние

Накопительное страхование жизни является одним из инструментов накоплений сбережений населения, однако уровень развития данного сегмента рынка по сравнению с банковским не сравним.

Успешное внедрение механизмов, направленных на развитие накопительного страхования жизни в стране будет выгодно не только для самих страхователей, но государства в целом, что позволит перейти от государственно-социальной защиты, к мероприятиям, ориентированным на индивидуальную осознанную экономическую мотивацию.

В настоящее время в связи с активизацией деятельности страховых организаций, осуществляющих деятельность в отрасли «страхование жизни», актуален вопрос о необходимости внесения изменений и дополнений в налоговое законодательство с целью повышения привлекательности накопительного страхования жизни, как инструмента сбережений и накоплений населения республики.

Основные меры

В частности, будет рассмотрена возможность по созданию условий налогообложения инвестиционного дохода для клиентов страховых организаций, осуществляющих деятельность в отрасли «страхование жизни», равные с условиями налогообложения инвестиционного дохода для клиентов банков, пенсионных фондов, паевых фондов и инвестиционных фондов. Также будет проработан вопрос налогообложения страховых выплат. При этом следует учитывать все положительные и отрицательные стороны таких изменений, а также наилучший международный опыт.

3.6. Развитие платежных систем

Текущая ситуация

В настоящее время платежные системы Казахстана обеспечивают потребности реального сектора экономики, банков и других участников финансового рынка в своевременном проведении платежей и переводов денег, а также способствует эффективной реализации денежно-кредитной политики государства и исполнению государственного бюджета. На сегодняшний день платежные системы Казахстана отвечают всем требованиям, предъявляемым международными финансовыми организациями к платежным системам развитых стран. При этом, нормативная база и технологии, используемые в платежных системах, постоянно совершенствуются.

Следует отметить, что с момента создания платежных систем сохраняется тенденция роста количества и объемов платежей, обрабатываемых системами. Так, в 2005 году по сравнению с 2002 годом, количество и объемы безналичных платежей увеличились в 2 раза и в 3,3 раза соответственно. При этом, учитывая, что весь объем безналичных платежей в стране проходит через платежные системы Казахстана следует отметить их важную роль для эффективного развития экономики Казахстана.

Наряду с планомерным ростом потоков платежей в платежных системах наблюдалось также значительное увеличение количества и объемов платежей по платежным карточкам, являющихся наиболее распространенным и удобным инструментом для осуществления безналичных платежей населением страны. Так, в 2005 году по сравнению с 2002 годом, прирост количества и объемов транзакций по платежным карточкам составил в 2,4 раза и в 3,4 раза соответственно. При этом рынок платежных карточек является одним из наиболее динамично развивающихся сегментов финансового рынка страны. Ежегодно растут количество карточек в обращении, держателей карточек, расширяется инфраструктура рынка платежных карточек. Важно отметить, что на сегодняшний день 45 % от экономически активного населения страны уже вовлечены в рынок платежных карточек, тогда как 3 года назад данное соотношение составляло 20,4 %.

Но вместе с тем, в настоящее время существуют и определенные проблемы, связанные с преобладанием налично-денежного оборота в сфере розничной торговли, а также недостаточной развитостью инфраструктуры для обслуживания платежных карточек. Кроме того, одним из вопросов, требующих решения в рамках принятия мер по дальнейшему повышению операционной надежности и безопасности платежных систем, является построение нового Резервного центра платежных систем, что связано с недостаточной удаленностью месторасположения основного и резервного центров платежных систем (в городе Алматы).

Основные задачи на 2007-2011 годы

Основной задачей Национального Банка в области развития платежных систем на среднесрочный период остается поддержание работы платежных систем на высоком технологическом уровне, обеспечивающем безопасное и своевременное проведение платежей и переводов денег между различными субъектами экономики Казахстана.

При этом на период с 2007 года по 2011 годы Национальный Банк развитие платежных систем предполагает осуществлять по следующим основным направлениям.

Дальнейшее совершенствование и модернизация технической инфраструктуры действующих платежных систем. В рамках этой политики будет проведена работа по созданию нового Резервного центра платежных систем. Одной из основных задач Национального Банка по обеспечению функционирования платежных систем является поддержание его непрерывной и эффективной работы. В этих условиях вопрос создания нового Резервного центра платежных систем, который будет обеспечивать функционирование платежных систем в условиях возникновения чрезвычайных ситуаций в районе расположения основного центра платежных систем, имеет исключительно важное значение для эффективного выполнения Национальным Банком задачи по обеспечению бесперебойного их функционирования.

Также будут продолжены работы по дальнейшему расширению розничных безналичных платежей. Особое внимание будет уделено созданию необходимых условий для развития инфраструктуры и широкого применения платежных карточек в расчетах за товары и услуги.

Приоритетными направлениями в сфере развития розничных безналичных платежей должны стать:

- расширение спектра и повышение качества розничных банковских услуг населению;
- устранение правовых препятствий для развития рынка платежных услуг и внедрения инновационных технологий;
- поощрение конкурентных рыночных условий;
- развитие необходимой инфраструктуры и создание соответствующих условий для использования платежных карточек.

С целью развития розничных безналичных платежей будет продолжена работа по совершенствованию нормативной базы, способствующей внедрению и расширению безналичных платежей на основе применения современных технологий - платежных карточек, Интернет-банкинга, мобильного банкинга, и т.д.

Расширение сферы розничных безналичных платежей и развитие новых прогрессивных видов банковских продуктов зависит от активной деятельности банков в этом направлении. В этой связи для выхода на принципиально новый уровень предоставления розничных банковских услуг, банкам необходимо сосредоточить усилия по построению развитой инфраструктуры рынка платежных карточек, расширению сервиса услуг, предоставляемых держателям платежных карточек, внедрению и развитию инновационных технологий и систем удаленного доступа на основе банкоматов и информационных киосков самообслуживания, средств мобильной связи и других инноваций.

Вместе с тем, в рамках дальнейшего развития рынка карточек предполагается реализация проекта «платежного шлюза», обеспечивающей интеграцию банковской системы с создаваемой системой «электронного правительства» для решения следующих задач:

- реализация безналичной on-line оплаты услуг «электронного правительства» за счет средств населения и юридических лиц, размещенных на счетах в банках второго уровня;
- использование терминальной сети банков по обслуживанию платежных карточек для доступа к услугам «электронного правительства».

В рамках общих тенденций по интеграции финансовой системы Казахстана с финансовыми системами других стран будет продолжено участие в работе по построению общей платежной системы среди стран ЕврАзЭС, основанной на национальных валовых системах расчета в режиме реального времени. Национальным Банком также будут изучены возможные пути интеграции системы SWIFT с платежными системами Казахстана для предоставления пользователям дополнительных каналов приема и передачи сообщений в платежную систему через систему SWIFT. Предполагается дальнейшее развитие SWIFT сервисного бюро с подключением новых финансовых институтов.

Для популяризации платежных систем Казахстана предполагается дальнейшее развитие отношений с международными институтами в области Инициативы Мирового Банка по платежным системам и системам расчетов ценных бумаг стран СНГ (CISPI) и обмена опытом в построении платежных систем.

3.7. Повышение качества корпоративного управления

Важной задачей в контексте повышения эффективности финансовой системы, повышения ее влияния на развитие экономических процессов и продвижения международных корпоративных стандартов в бизнес среду является проведение нового этапа совершенствования корпоративного управления в республике.

Целью планируемой работы по совершенствованию корпоративного управления должно стать формирование комплексной и эффективной системы, способствующей повышению конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности казахстанских предприятий, а также обеспечение прозрачности и транспарентности корпоративных отношений.

При этом, совершенствование корпоративного управления должно быть направлено на максимальное сближение со стандартами международного законодательства и в частности с Принципами корпоративного управления ОЭСР.

Проблемы корпоративного управления в Казахстане

Обзор текущего состояния корпоративных отношений и корпоративного управления в республике позволяет выделить ряд основных проблем, препятствующих повышению инвестиционной привлекательности казахстанских компаний и дальнейшему становлению финансового сектора, как эффективного агента распределения финансовых ресурсов в экономике:

слабая защита интересов собственников компаний от противоправного захвата, связанная с недостаточной эффективностью судебного контроля;

непроработанность механизмов личной ответственности членов управляющих органов юридических лиц;

отсутствие в законодательстве четких критериев оспоримости и неправомочности корпоративных решений и сделок, что приводит к значительным фальсификациям и злоупотреблениям, в частности к неправомерному выводу активов и т.д.;

необходимость совершенствования требований к раскрытию информации (в том числе в финансовой отчетности), как в отношении акционерных обществ, так и других видов юридических организаций;

непроработана система предотвращения использования инсайдерской информации, манипулирования рынком и финансовых махинаций;

непроработанность сферы регулирования интегрированных бизнес-структур (холдингов) в части прозрачности движения активов, процедур принятия решений и т.д.

Кроме того, важно отметить, что преобладающей правовой формой создания хозяйствующего юридического лица в Казахстане является товарищество с ограниченной ответственностью, что связано с мягкими требованиями к данным организациям в сфере раскрытия информации, корпоративного управления, юридической организации, при этом они пользуются почти такими же возможностями в сфере привлечения капитала как и акционерные общества.

Сложившаяся ситуация повышает риски инвестирования через формальные механизмы финансового сектора, увеличивает транзакционные издержки, ограничивает распространение достоверной информации для участников корпоративных отношений, препятствует развитию фондового рынка.

Основные задачи на 2007-2011 годы

В этой связи, на предстоящий период основными направлениями развития корпоративного управления, которые найдут отражение в соответствующей законодательной работе Правительства, Национального Банка и Агентства станут:

1. Совершенствование законодательства в части урегулирования внутри корпоративных конфликтов и споров, предотвращения противоправных захватов корпоративной собственности и активов.

2. Совершенствование корпоративного управления в сфере структуры органов управления компании, распределение компетенции и ответственность членов органов управления.

3. Создание правовых норм, регулирующих порядок рассмотрения оспариваемых корпоративных решений и сделок, компенсации ущерба акционерам и другим лицам, причиненного неправомерными действиями органов управления.

4. Установление критериев публичных компаний и формирование соответствующей системы регулирования.

3.8. Повышение уровня осведомленности населения об услугах финансового сектора и повышение их доступности

Повышение уровня осведомленности населения об услугах финансового сектора

Цель и задача

Вопросы развития финансового сектора и его конкурентоспособности тесно связаны с необходимостью повышения уровня финансовой культуры населения, как основного потребителя финансовых услуг. Повышение финансовой культуры является одной из основных задач на текущем этапе развития.

Решение данного вопроса может обеспечиваться рядом мероприятий, включая повышение образовательного уровня пользователей финансовых услуг, мобилизацию индивидуальных накоплений населения, путем обучения инвесторов - физических лиц на казахстанском рынке ценных бумаг, в т.ч. через систему коллективных инвестиций, пропаганды финансовой культуры посредством средств массовой информации.

Основные меры

1. Повышение образовательного уровня пользователей финансовых услуг

Для реализации данного вопроса необходимо определить основные показатели (критерии), характеризующие деятельность всех участников финансового рынка, с последующей активизацией использования данной информации среди населения и хозяйствующих субъектов.

Кроме того, для целей информирования потребителей финансовых услуг будет проводиться информационная кампания среди населения, как со стороны участников рынка, так и государственных органов, посредством использования доступных средств распространения информации.

2. Мобилизация индивидуальных накоплений населения, путем обучения инвесторов - физических лиц на казахстанском рынке ценных бумаг, в т.ч. через систему коллективных инвестиций

Известно, что высокий уровень доверия инвесторов к инструментам фондового рынка является одной из важнейших характеристик развитых финансовых рынков. Поэтому в целях мобилизации индивидуальных накоплений населения будет осуществляться стимулирование развития отрасли коллективного инвестирования, пропаганда коллективных форм инвестиций, как эффективного механизма снижения рисков мелких частных инвесторов и широкое информирование населения о возможностях фондового рынка.

3. Повышение страховой культуры профессиональных участников страхового рынка, хозяйствующих субъектов и населения страны

Для повышения страховой культуры населения необходимо проведение мероприятий по популяризации страхования, особенно страхования жизни, учитывая, что страховые организации по страхованию жизни будут играть значительную роль в социальной жизни общества в рамках пенсионного обеспечения (пенсионные аннуитеты), а также обязательного страхования гражданско-правовой ответственности работодателя.

Одной из причин низкого спроса населения на услуги страхования является недостаточная информированность потребителей страховых услуг как о большей части услуг, оказываемых страховыми организациями, и страховых продуктах, так и об их финансовом состоянии.

Страховым организациям и их объединениям необходимо активизировать взаимодействие со средствами массовой информации, организовать образовательные и обучающие программы для широких слоев населения, изучить спрос населения на страховые услуги и обеспечить разработку новых страховых продуктов.

Кроме того, будут разработаны прозрачные и четкие критерии раскрытия информации. Информационная прозрачность страховой отрасли должна обеспечить доступность сведений о деятельности и финансовой устойчивости страховых организаций для большей части населения, информация должна представляться потребителям в доступном и понятном формате.

Решение указанных проблем страховых организаций должно послужить принятию Кодекса этики страховщиков, основой которого должны стать принципы честного ведения бизнеса, обеспечения качества предоставляемых услуг, а также защиты интересов потребителей страховых услуг.

4. Пропаганда финансовой культуры посредством средств массовой информации

Важную роль в вопросах повышения финансовой культуры играют средства массовой информации: газеты, журналы, телевидение, радио. В этом направлении будет усилена работа по пропаганде и разъяснению целей законодательства в сфере финансового рынка, реформ, проводимых в нем, осуществлению иных мер, направленных на защиту потребителей финансовых услуг.

Обеспечение доступности услуг финансового сектора для населения

Цель и задача

Необходимость обеспечения доступности услуг финансового сектора для населения является одной из ключевых задач на пути достижения обозначенной Главой государства стратегической цели.

Решение данной задачи заключается в устранении регионального дисбаланса в доступе услуг населению, что, свою очередь, будет способствовать повышению конкуренции на рынке финансовых услуг с учетом расширения их перечня, а также повышения качества данных услуг. Важными направлениями в решении этих вопросов являются переход к электронным формам обслуживания в финансовом секторе, развитие кредитных товариществ, микрокредитных организаций, страховых организаций, трансфер-агентской деятельности, совершенствования коллективных форм инвестирования, стимулирование развития на финансовом рынке республики новых видов услуг.

Основные меры

1. Переход к использованию электронной цифровой подписи в работе профессиональных участников рынка ценных бумаг

Закон Республики Казахстан «Об электронном документе и электронной цифровой подписи» принят 7 января 2003 года, но реально полноценно использовать его преимущества в настоящее время затруднительно. Для передачи денег в управление, через электронные средства связи, чрезвычайно важна процедура подтверждения подлинности подписи клиента.

В целях повышения доступности и качества услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг будут разработаны механизм внедрения электронной цифровой подписи в работу профессиональных участников рынка ценных бумаг.

2. Переход к электронной системе обслуживания населения в пенсионном секторе

В рамках реализации государственных программ, включая программу по созданию «электронного» правительства, будет организована работа по переходу к предоставлению доступных электронных финансовых услуг для всего населения, включая удаленные регионы, на основе электронной карточки, и, в качестве одного из ее базовых приложений, предусмотреть электронные услуги по пенсионному обеспечению граждан. Это позволит идентифицировать вкладчика и оказывать ему пенсионные услуги по оформлению пенсионного договора о пенсионном обеспечении, по регулярному его информированию о состоянии индивидуальных пенсионных накоплений, по организации переводов и выплат в рамках электронных услуг.

3. Совершенствование коллективных форм инвестирования

В своем Послании народу Казахстана «Стратегия вхождения Казахстана в число 50-ти наиболее конкурентоспособных стран мира. Казахстан на пороге нового рывка вперед в своем развитии» от 1 марта 2006 года Президент Республики Казахстан Н.Назарбаев отметил, что в стране нужно развивать рынок арендного жилья, в соответствии с мировыми стандартами, и сделать его прозрачным для государства и интересным для бизнеса.

В настоящее время принят Закон Республики Казахстан от 7 июля 2006 года «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросу

развития сектора арендного жилья». В целях реализации данного Закона предполагается принять нормативный правовой акт, определяющий перечень финансовых инструментов, составляющих активы фондов недвижимости.

В части развития инвестиционных фондов планируется дальнейшее совершенствование законодательства и устранение законодательных норм, препятствующих созданию и развитию инвестиционных фондов. В частности, допуск паев к обращению в торговой системе биржи, регистрации прав паевых инвестиционных фондов на недвижимость, права землепользования и недропользования, а также доли участия в хозяйственных товариществах.

4. Развитие кредитных товариществ, микрокредитных организаций, страховых организаций, трансфер-агентской деятельности

В настоящее время в развитии финансового рынка имеет место проблема регионального дисбаланса, что выражается в отсутствии либо низком доступе населения отдельных, зачастую удаленных регионов республики, к финансовым услугам. Помимо расширения филиальной сети банков второго уровня решению данной проблемы могут способствовать деятельность кредитных товариществ, микрокредитных организаций, страховых организаций, развитие трансфер-агентской деятельности, тем самым, стимулируя развитие конкуренции на финансовом рынке.

В этих целях в среднесрочной перспективе предполагается стимулирование расширения спектра предоставляемых кредитными товариществами и микрокредитными организациями услуг, развитие инфраструктуры страхового рынка, развития трансфер-агентской деятельности.

5. Стимулирование развития новых видов услуг

В традиционном понимании, сложившимся на международных рынках, инвестиционные банки - это брокерско-дилерские компании, представляющие полный перечень услуг на рынке ценных бумаг в области андеррайтинга, дилерских и брокерских операций, инвестиционного консультирования по вопросам слияния и поглощения компаний, доверительного управления. Инвестиционные банки оказывают эти виды услуг компаниям, государственным органам, некоммерческим корпорациям и частным лицам. Инвестиционный банк оказывает консультативные услуги. В качестве консультанта он выполняет целый ряд функций. Он является посредником при подготовке и эмиссии финансовых инструментов (акций, облигаций и т.п.), организует продажу и размещение выпущенных финансовых инструментов, дает рекомендации по инвестициям в зависимости от ситуации на финансовом рынке, проводит необходимые финансовые исследования.

По вопросам развития инвестиционного банкинга в Казахстане в текущем периоде были внесены некоторые изменения в соответствующие нормативные правовые акты. Вместе с тем, данная работа, реализуемая в рамках реализации Программы развития рынка ценных бумаг на 2005-2007 годы, утвержденной постановлением Правительства Республики Казахстан от 24 декабря 2004 года № 1385, будет продолжена, что будет выражаться в совершенствовании действующей нормативной правовой базы по регулированию инвестиционного банкинга.

В настоящее время для участников отечественного финансового рынка большой интерес представляет вопросы об использовании различных форм исламских финансов и возможности внедрения в Казахстане исламского банкинга.

Появление исламского рынка капитала, где инвестиции, финансовая деятельность и финансовые продукты структурированы в соответствии с принципами шариата, является результатом естественного прогресса в росте исламской финансовой индустрии услуг. Сегодня существует широкое множество продуктов и услуг исламского рынка капитала для удовлетворения потребностей тех лиц, кто ищет инвестиции в соответствии с принципами шариата. Сюда входят акции, разрешенные шариатом, исламские облигации, исламские фонды и исламские продукты управления рисками. Исламский рынок капитала вырос и стал более развитым. Исламские формы структурирования продуктов, финансирование проектов, биржевое дело, управление активами и услуги венчурного капитала становятся широко доступными.

Влияние исламских финансов на глобальное финансовое сообщество требует внимательного и полного рассмотрения и изучения.

В среднесрочной перспективе будут проработаны механизмы развития в Казахстане исламского банкинга.

6. Обеспечение защиты прав и интересов потребителей финансовых услуг

В среднесрочной перспективе сохранится преемственность политики и практики регулирования и надзора финансового рынка, в том числе в части дальнейшего повышения уровня защиты прав и интересов потребителей финансовых услуг, что будет способствовать обеспечению стабильности финансового сектора и укреплению доверия к финансовой системе в целом. Будет усилена роль ассоциаций и объединений, объединяющих потребителей финансовых услуг.

3.9. Подготовка профессиональных кадров для финансового рынка

В вопросах развития финансового сектора важную роль играет аспект подготовки профессиональных кадров в данной сфере. Ускоренное развитие отечественного финансового рынка и необходимость его вхождения в мировое финансовое пространство настоятельно диктует необходимость коренным образом повысить профессиональную квалификацию кадров финансовой индустрии.

Это предусматривает подготовку профессиональных кадров с учетом требований рынка, что, в свою очередь, в дальнейшем будет стимулировать повышение качества финансовых услуг и их конкурентоспособность.

В этих целях, будут выработаны предложения по подготовке профессиональных кадров в финансовой сфере в соответствии с международными стандартами через систему среднего и высшего профессионального образования с учетом пересмотра образовательных программ, организацию курсов, учебных центров, учебно-практических конференций и семинаров и других форм обучения.

Также будет решен вопрос по включению в перечень приоритетных специальностей по программе «Болашак», таких как финансы и банковское дело, финансовый аналитик, риск-менеджмент в банках, страховое право, страховое дело, андеррайтер, управление рисками в страховой организации, финансовый консультант. Однако, необходимо увеличить объем финансирования и смягчить требования к кандидатам по данной программе.

Обучение в страховой сфере должно проводиться на основе соответствующих программ обучения, составленных общественным объединением страховщиков Казахстана. В целях реализации данной задачи необходимо рассмотреть вопрос о создании учебного центра при общественном объединении страховщиков за счет долевого участия всех страховых организаций.

Национальным Банком будет продолжено участие в подготовке и переподготовке кадров для государственных органов и финансовых организаций путем созданной в 2003 году Магистратуры по программе МВА Казахского Экономического Университета им. Т. Рыскулова.

3.10. Углубление международных отношений финансового сектора Казахстана в рамках ЕврАзЭС и других интеграционных союзов

Последовательное проведение экономических реформ создало предпосылки для дальнейшего углубления многостороннего экономического сотрудничества и усиления интеграционных процессов среди стран Содружества независимых государств.

Ускорение формирования единого экономического пространства и интеграции финансовых систем ориентировано на использование новых, перспективных форм и механизмов взаимодействия, реализацию совместными усилиями общих выгод и национальных интересов его участников.

Основными целями для Казахстана на предстоящий среднесрочный период будут являться продолжение начатых экономических интеграционных инициатив, продолжение проведения согласованной политики со странами региона для развития национальных экономик, ускорение гармонизации законодательства стран региона и продолжение работы по снятию всевозможных барьеров на пути продвижения людей и капитала.

Эффективное экономическое взаимоотношение стран бывшего Союза развивается в рамках функционирования таких интеграционных объединений, как Содружество независимых государств (СНГ); Евразийское экономическое сообщество (ЕврАзЭС); Единое экономическое пространство (ЕЭП); Центрально-Азиатское сотрудничество, куда входят Республика Казахстан, Кыргызская Республика, Республика Таджикистан и Республика Узбекистан; альянс Грузии, Азербайджана, Украины, Узбекистана и Молдовы (ГУУАМ).

Начало новому этапу экономической интеграции было положено Заявлением президентов Белоруссии, Казахстана, России и Украины от 23 февраля 2003 года о подготовке к формированию ЕЭП.

Многие трудности на пути регионального взаимодействия связаны с неразвитостью его «финансовой составляющей».

В современных условиях усиление взаимодействия в сфере валютных отношений приобретает все большее значение как фактор развития национальной экономики государств-участников СНГ и снижения степени их уязвимости к внешним финансовым потрясениям. При этом укрепление взаимодействия в валютно-финансовой сфере базируется на принципе поэтапности.

Вопросы валютной интеграции нашли также отражение в приоритетных направлениях развития ЕврАзЭС на 2003-2006 и последующие годы, в которых определены принципы и условия формирования общего финансового рынка и валютной интеграции.

Создание и развитие единого экономического пространства и интеграция финансовых систем должны происходить поэтапно и идти в направлении развития торгово-экономических отношений, развития предпринимательства и инвестиций, развития денежно-кредитных, финансовых и валютных отношений, последовательной гармонизации законодательств, проведения согласованной социальной политики.

В указанный период будет также продолжена реализация мер по развитию страхового рынка, по обеспечению равных условий доступа хозяйствующих субъектов государств-членов ЕврАзЭС на национальные рынки ценных бумаг.

Важным этапом на пути становления и развития рыночных отношений является создание Евразийского банка развития, [Соглашение](#) о создании банка было подписано 12 января 2006 года.

Стратегической целью банка является содействие развитию рыночной экономики в странах-участницах, их экономическому росту и расширению взаимных торгово-экономических связей путем осуществления инвестиционной деятельности. Банк призван стать консолидирующим элементом финансовой инфраструктуры единого экономического пространства, партнером стран - участниц углубленных интеграционных процессов».

В течение 2007-2011 годов будет продолжена работа по созданию валютного союза. Предпосылками для этого являются: координация экономической политики, снятие всех валютных ограничений и ограничений на движение капитала и постепенное сближение между экономической политикой стран - потенциальных участников валютного союза.

4. Основные направления развития финансового сектора

4.1. Развитие кредитных организаций

4.1.1. Банковский сектор

Цель и задачи

Основными целями и задачами развития банковского сектора в среднесрочной перспективе являются:

расширение доступа населения к банковским продуктам и повышение уровня защиты потребителей финансовых услуг;

повышение уровня прозрачности деятельности отечественных банков второго уровня в целях повышения доверия населения к банковскому сектору;

развитие конкуренции и либерализация доступа иностранных банков на отечественный финансовый рынок;

совершенствование банковского надзора на основе наилучшей международной практики и повышение эффективности управления внешним заимствованием банковского сектора страны.

Текущее состояние

Ключевую роль на пути более тесной интеграции в мировую экономику играет дальнейшее совершенствование отечественной банковской системы. Либерализация банковского сектора способствует внедрению прогрессивного зарубежного опыта в управлении капиталом, повышению качества менеджмента и, соответственно, уровня развития банковской системы.

Вопрос либерализации банковского сектора рассматривается в рамках переговорного процесса по вступлению Казахстана в ВТО. В этой связи исключен ряд ограничений по доступу

нерезидентов Республики Казахстан на казахстанский банковский рынок в целях дальнейшей либерализации, а также создания равных условий их деятельности на территории Республики Казахстан.

В целях повышения прозрачности деятельности банковской системы разработан и предложен банкам на подписание Меморандум о сотрудничестве и взаимодействии по вопросам повышения прозрачности деятельности банка, который предусматривает раскрытие банками информации о реальных собственниках банка, о перечне контролируемых банком организаций, об аффилированных лицах банка и совершаемых с ними сделках, о стратегии развития бизнеса банка на ближайшие пять лет.

Непрерывный рост экономики, благоприятный инвестиционный климат в стране, устойчивое развитие банковского сектора в последние годы способствовали укреплению доверия со стороны международных кредиторов и, как следствие, активному притоку внешних заимствований, что, в свою очередь, может привести к усилению зависимости банковского сектора от заимствований из-за рубежа.

Следует отметить, что рост внешних заимствований приводит к повышению степени подверженности банковского сектора значительному валютному риску, негативное влияние которого может быть вызвано переоценкой валютных обязательств банков, а также рискам рефинансирования, процентному риску и риску ликвидности.

Крайне важно отметить, что казахстанскими банками внешние заимствования привлекаются, в основном, по плавающей процентной ставке. В свою очередь, в случае резкого изменения ситуации на мировом рынке и условий кредитных соглашений, банки могут быть неспособны, ответить своевременно по своим обязательствам, что может негативно отразиться как на рейтинге отдельного банка, так и всей банковской системы республики.

В целях ограничения внешних заимствований банков в текущем году были приняты соответствующие косвенные меры пруденциального характера.

Несмотря на предпринимаемые шаги по совершенствованию отечественной банковской системы необходимо продолжить работу в данном направлении.

В целях дальнейшего развития банковского сектора, а также, учитывая предстоящее вступление Казахстана в ВТО, предполагается провести работу по дальнейшему совершенствованию банковского законодательства с учетом международных стандартов, развитию конкуренции и либерализации доступа иностранных банков на отечественный финансовый рынок, принятию мер по совершенствованию консолидированного надзора на основе оценки рисков (с учетом действующих конгломератов в Республике Казахстан и возникающих в связи с этим рисков), снижению банковских рисков связанных с экспансией банков на внешние рынки, потребительским кредитованием и кредитованием малого бизнеса, совершенствованию финансовой статистики.

Основные меры

1. Либерализация доступа иностранных банков на отечественный финансовый рынок

Учитывая процессы глобализации, перспективу вхождения Республики Казахстан во ВТО представляется целесообразным продолжение работы по либерализации и повышению конкуренции в банковской системе.

Помимо уже снятых ограничений для деятельности банков с иностранным участием (в отношении совокупного уставного капитала банков с иностранным участием, состава Правления, требования по размещению средств во внутренние активы, а также персонала) предполагается рассмотреть возможность разрешения деятельности их филиалов на территории Казахстана при соблюдении переходного периода и условий, призванных обеспечить финансовую устойчивость страны.

2. Совершенствование консолидированного надзора и обеспечение прозрачности национального банковского сектора для ускорения его вхождения на мировые рынки и активного международного сотрудничества

В целях совершенствования консолидированного надзора и обеспечения прозрачности в банковском секторе будут усовершенствованы процедуры банковского надзора, направленные на обеспечение выполнения банками требований законодательства в части консолидированного надзора, структуры собственников, отношений с аффилированными лицами.

3. Принятие мер для снижения банковских рисков, связанных с ростом объемов кредитования недвижимости, экспансией банков на внешние рынки, потребительским кредитованием и кредитованием малого бизнеса, а также с развитием и расширением перечня банковских услуг

В целях оценки кредитных рисков банков второго уровня, а также перечисленных выше рисков по мере необходимости и с учетом экономической целесообразности будет совершенствоваться действующее банковское законодательство, особенно в части пруденциального регулирования и методики классификации активов банков второго уровня.

4. Совершенствование банковского законодательства с учетом международных стандартов

В целях приближения регулирования банковского сектора Казахстана к международным стандартам, будет продолжена работа по осуществлению перехода банковской системы Казахстана на Новое соглашение адекватности капитала Базельского комитета по Банковскому надзору «Международная конвергенция расчета капитала и стандартов капитала» (International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards) (Базель II). В среднесрочной перспективе будет проводиться работа по завершению перехода на Базель II, что предполагает осуществление ряда мер, в частности:

- 1) согласовать график перехода Агентства на Базель II с представителями Группы по внедрению Базеля II (Accord Implementation Group);
- 2) в целях широкого ознакомления и большего понимания принципов Базеля II разместить на официальном сайте Агентства русскоязычный вариант его текста;
- 3) направить соответствующие запросы в надзорные органы стран об их намерении и условиях по переходу на Базель II;
- 4) рассмотреть целесообразность использования отечественными банками метода централизованных рейтингов.

Кроме того, будет продолжена работа по повышению требований к деятельности банков, дальнейшему совершенствованию системы управления рисками в банках второго уровня с учетом международной практики.

5. Взаимодействие с надзорными органами иностранных государств для обмена надзорной информацией

В рамках мер по совершенствованию банковского законодательства с учетом международных стандартов, особенно в части осуществления перехода банковской системы Казахстана на Базель II предполагается ускорить работу по заключению меморандумов о сотрудничестве и обмене информацией со всеми регуляторными органами стран финансовые организации, которых имеют дочерние финансовые организации в Казахстане (в частности, США, Нидерланды), и, соответственно, со странами, в которых имеют дочерние организации и филиалы финансовые организации Казахстана, а также разработать стратегию взаимодействия с надзорными органами родительских банков, имеющих дочерние банки в Казахстане (в частности, США, Нидерланды, Великобритания), в применении родительскими банками положений Базеля II, в том числе наладить отношения с надзорными органами зарубежных стран в области технического сотрудничества.

6. Совершенствование развития системы обязательного гарантирования депозитов

В целях соответствия казахстанской системы гарантирования депозитов (далее - Система) лучшей международной практике необходимо осуществление следующих основных мер:

дальнейшее совершенствование Системы с учетом лучшего мирового опыта и рекомендаций Международной ассоциации систем страхования депозитов (IASBI);

внедрение с 2007 года системы дифференцированных ставок обязательных календарных взносов для банков-участников Системы;

участие в разработке нормативной правовой базы по вопросам проведения операций по одновременной передаче части обязательств и имущества принудительно ликвидируемого банка другому (другим) банку (банкам).

Будет изучена возможность использования альтернативных путей фондирования Системы, в случае дефицита денежных средств для выплаты возмещения вкладчикам ликвидируемого банка в виде перестрахования рисков за рубежом, либо использования кредитных деривативов.

7. Повышение эффективности управления внешним заимствованием банковского сектора страны

Принимая во внимание принятые в текущем году косвенные меры по ограничению внешних заимствований банков, основанные на изучении международной практики с учетом рекомендаций международных финансовых организаций, в перспективе, в рамках складывающейся ситуации, экономической целесообразности и влияния указанных мер на объемы внешнего заимствования банковского сектора, при необходимости, возможен пересмотр отдельных нормативов и лимитов в данном направлении в рамках совершенствования пруденциального регулирования деятельности банков.

8. Совершенствование финансовой статистики

Отсутствие статистики долгосрочного кредитования финансовым сектором экономики не позволяет произвести должную оценку инвестиционного кредитования банковской системой создания и модернизации основных средств промышленности, что, в свою очередь, требует принятия соответствующих мер в данном направлении.

4.1.2. Сектор небанковских организаций

Цель и задача

Целями и задачами в развитии и деятельности небанковских организаций как в Республике Казахстан, так и за рубежом является обеспечение кредитными ресурсами населения, мелких и средних предпринимателей, повышение уровня конкурентоспособности и финансовой устойчивости данных организаций.

Небанковские организации должны способствовать заполнению пробелов на рынке финансовых услуг, возможно образуемых банками второго уровня.

Текущее состояние

В обеспечении дальнейшего развития сектора небанковских организаций важную роль играет необходимость достижения баланса между защитой финансовой системы от существенных рисков, а населения - от беспринципных действий с одной стороны, а с другой - преодоление препятствий для внедрения инноваций и развития предпринимательства.

Основные меры

1. Дальнейшее совершенствование законодательной и нормативной базы регулирования деятельности ипотечных организаций

В целях обеспечения финансовой устойчивости и диверсификации рисков ипотечных организаций предусмотрено их пруденциальное регулирование, соответствующее рекомендациям Базельского комитета по банковскому надзору и Евродирективам.

Предполагается осуществить поэтапное, рассчитанное на 3 года, увеличение уставного и собственного капитала ипотечных организаций с доведением их размеров к 1 января 2009 года до 800 млн. тенге, что эквивалентно 5 млн. евро, предусмотренных Директивой 2000/12/ЕС от 20 марта 2000 года для кредитных организаций. Это позволит на конечном этапе исключить вероятность участия на ипотечном рынке низко капитализированных ипотечных организаций.

На основании анализа результатов деятельности ипотечных организаций в перспективе, в целях создания условий для их эффективного становления и функционирования предполагается совершенствование законодательной и нормативной базы регулирования деятельности ипотечных организаций, основанное на исключении регуляторного арбитража и перекосов в конкуренции.

Кроме того, будет также уделено внимание вопросам совершенствования системы риск-менеджмента ипотечных компаний.

2. Введение ограничений по перечню организаций, правомочных предоставлять ипотечные жилищные займы

Законом Республики Казахстан от 31 августа 1995 года «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» определен перечень организаций, правомочных осуществлять банковские заемные операции, в том числе предоставлять ипотечные займы (банки, ипотечные организации, брокеры и (или) дилеры с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя и юридические лица, единственным акционером (участником) которых является государство).

При этом, для всех указанных организаций, за исключением государственных институтов развития, предусмотрено пруденциальное регулирование с учетом специфики их деятельности. Для государственных институтов развития, созданных в рамках реализации государственных программ, пруденциальное регулирование не предусмотрено, поскольку введение нормативного регулирования может препятствовать реализации данных программ.

Деятельность на одном рынке финансовых услуг организаций, для которых предусмотрено пруденциальное регулирование и для которых не предусмотрено данное регулирование, ставит первых в неравное положение. Кроме того, необходимо учитывать специфику рынка ипотечного кредитования, в частности, характерные ему высокие риски, связанные с неплатежеспособностью заемщика и возможными резкими колебаниями цен на рынке недвижимости, а именно на рынке жилья.

В связи с этим, на законодательном уровне следует ограничить перечень организаций, правомочных предоставлять ипотечные жилищные займы, включив в него только банки второго уровня и ипотечные организации.

3. Внедрение системы сдерживания объемов спекулятивных сделок с недвижимостью

Анализ развития рынка недвижимости свидетельствует, что в Казахстане доходность по вложениям в различные секторы коммерческой (офисы, склады) и жилой недвижимости в среднем составляет 12-16 % годовых, что превышает доходность по банковским вкладам. По состоянию на 1 января 2006 года в Казахстане средневзвешенная процентная ставка по срочным вкладам физических лиц составила 9,4 % годовых в тенге и 5,9 % - в иностранной валюте, тогда как последние 2 года прирост цен на жилье составлял 48 % в год.

Кроме того, при проведении анализа доходности аренды недвижимости было определено, что основным объектом спекуляций в республике является недвижимость стоимостью свыше 50 тысяч долларов США, которая обеспечивает арендодателю доход в среднем 17,2 % годовых.

Такая ситуация, наряду с сохраняющейся на рынке жилья тенденцией роста цен, стимулирует заинтересованность в приобретении жилья с целью его последующей продажи и извлечения дохода от прироста стоимости. Спекуляция недвижимостью, наряду с такими факторами как наличие дисбаланса между спросом и предложением на жилье, множества посреднических организаций, занимающихся куплей-продажей недвижимости, отсутствие жесткого государственного контроля к деятельности посреднических и строительных компаний и др., порождает угрозу «мыльного пузыря» и опасность «обвала» цен на недвижимость, что представляет реальную опасность для финансовых организаций в плане понижения стоимости залога по ипотечным кредитам.

В целях снижения спекулятивных сделок с недвижимостью будут рассмотрена целесообразность внедрения следующих мер:

- 1) введение дополнительного единовременного налога для приобретающих дополнительное жилье и/или повышенный налог на такое имущество;
- 2) ужесточение налогообложения (в т.ч. от прироста капитала) для продающих жилье в течение двух-трех лет после его приобретения.

4.2. Накопительные пенсионные фонды

Цель и задача

Основными целями и задачами накопительной пенсионной системы в среднесрочной перспективе являются:

- развитие конкуренции между накопительными пенсионными фондами;
- повышение доступности и качества пенсионных услуг для всего населения Казахстана;
- увеличение возможностей накопительных пенсионных фондов (НПФ) по инвестированию пенсионных активов;

обеспечение сохранности пенсионных накоплений и дальнейшее совершенствование механизмов по защите прав вкладчиков и получателей, системы пенсионных выплат и переводов; повышение эффективности функционирования системы уплаты обязательных пенсионных взносов.

Текущее состояние

В настоящее время пенсионные фонды стали одними из крупнейших институциональных инвесторов на внутреннем рынке ценных бумаг. В последнее время на фондовом рынке Республики Казахстан наблюдалась устойчивая тенденция по снижению доходности ценных бумаг, в которые могут быть инвестированы пенсионные активы, на фоне дефицита привлекательных, и в то же время надежных и ликвидных ценных бумаг.

В соответствии с [Программой](#) развития накопительной пенсионной системы на 2005-2007 годы, утвержденной постановлением Правительства Республики Казахстан от 24 декабря 2004 года № 1359, предусмотрено внедрение пенсионных планов, отличающихся друг от друга степенью диверсификации инвестиционного портфеля, доходностью и степенью инвестиционного риска, для различных групп вкладчиков. В этой связи необходимо установить требования к перечню финансовых инструментов в портфеле пенсионных активов накопительного пенсионного фонда, исходя из характера выбранной инвестиционной стратегии.

В рамках внедрения пенсионных планов, отличающихся друг от друга степенью диверсификации инвестиционного портфеля, планируется рассмотреть возможность привлечения нерезидентов для управления частью пенсионных активов с установлением минимально необходимого рейтинга для таких управляющих портфелем.

Основные меры

1. Стимулирование конкуренции путем внедрения оценки деятельности НПФ

В настоящее время за исключением показателя средневзвешенной номинальной доходности накопительного пенсионного фонда, суммы пенсионных активов и количества вкладчиков четких ориентиров для выбора фонда пока не имеется. Существует обоснованная необходимость разработки системы таких показателей, которые бы также позволяли оценивать риски портфеля. Предполагается рассмотреть возможность совершенствования системы показателей эффективности управления пенсионными активами для вкладчиков в целях поддержания качества инвестиционных портфелей пенсионных фондов, отличающихся друг от друга степенью диверсификации инвестиционного портфеля, доходностью и степенью инвестиционного риска, для различных групп вкладчиков, а также вопрос расширения возможностей выбора вкладчиком различных вариантов инвестиционных портфелей.

Кроме того, ввести показатели, отражающие деятельность накопительных пенсионных фондов на основе доходности и риска портфеля инвестиций.

2. Расширение спектра финансовых инструментов, в т.ч. по хеджированию валютных и иных рисков для инвестирования пенсионных активов и создание стимулов для повышения ликвидности на рынке ценных бумаг

Расширение спектра финансовых инструментов, в т.ч. хеджирования валютных и иных рисков для инвестирования пенсионных активов и создание стимулов для повышения ликвидности на рынке ценных бумаг остается актуальной задачей. В этой связи использование активов НПФ для финансирования приоритетных проектов на основе гарантий и/или поручительства Правительства, сделок секьюритизации, а также хеджированию активов фондов будет соответствовать как приоритетным направлениям экономического развития, так и повышению качества пенсионных активов. Однако для решения данных задач необходима разработка нормативного регулирования по методике оценки и учета данных продуктов, методологических аспектов по практическому механизму инвестирования активов в указанные виды финансовых инструментов и практическое их применение.

3. Создание стимулов для участия в накопительной системе в целях расширения охвата населения, а также повышения уровня социальной защиты

В целях сокращения теневой занятости последовательно в качестве социальных мер планируется формирование трехуровневой системы социального обеспечения, предполагающей

оптимальное перераспределение ответственности между государством, работодателями и работниками, стимулирующей мотивацию к занятости в формальном секторе.

Также в целях снятия с государства и налогоплательщика части обязательств по полному социальному обеспечению граждан пенсионного возраста в условиях ухудшающейся демографической ситуации необходимо рассмотреть предоставление условий уплаты добровольных и добровольных профессиональных пенсионных взносов в пользу своих работников - всем работодателям, а не только по ограниченному перечню профессий, создав условия максимального комфорта для вкладчиков добровольных пенсионных взносов, как в свою пользу, так и в пользу третьих лиц. В целях повышения привлекательности системы добровольных и добровольных профессиональных пенсионных взносов рассмотреть вопрос льготирования выплаты пенсионных накоплений, сформированных за счет добровольных и добровольных профессиональных пенсионных взносов по срокам накоплений.

В целях повышения уровня социальной защиты населения, особенно в отношении работников, занятых в отраслях промышленности с повышенным уровнем риска для жизни предполагается рассмотреть возможность введения обязательных профессиональных пенсионных взносов.

В области повышения уровня осведомленности населения, а также прозрачности деятельности пенсионных фондов для вкладчиков, целесообразно ввести требования по публикации инвестиционных деклараций НПФ и результатов их исполнения.

4. Оптимизация платежей в накопительной пенсионной системе

Оптимизация платежей в накопительной пенсионной системе по обязательным пенсионным взносам и снижение задолженности агентов по обязательным пенсионным взносам осуществляется совместно с Министерством труда и социальной защиты населения Республики Казахстан путем создания единого учетного центра на базе Государственного центра по выплате пенсий (ГЦВП). С 1 июля 2006 года перечисление обязательных пенсионных взносов, в том числе задолженности, производится непосредственно в ГЦВП. ГЦВП перечисляет обязательные пенсионные взносы в накопительный пенсионный фонд в соответствии с единым списком физических лиц, заключивших договор о пенсионном обеспечении за счет обязательных пенсионных взносов. Предполагается, что оптимизация платежей в накопительной пенсионной системе позволит вкладчику реализовать право самостоятельного выбора накопительного пенсионного фонда для заключения договора о пенсионном обеспечении; оптимизировать прохождение информационных и финансовых потоков в накопительной пенсионной системе со снижением общих затрат вкладчика, работодателя и профессиональных участников пенсионной системы; создаст условия для исключения дублирования индивидуальных пенсионных счетов, открытых в разных накопительных пенсионных фондах; позволит ГЦВП проводить автоматические переводы пенсионных накоплений вкладчика в фонд, с которым был заключен последний договор за счет обязательных пенсионных взносов; упростит процедуру перечисления агентами по уплате обязательных пенсионных взносов сумм обязательных пенсионных взносов.

Планируется поэтапный переход к электронной системе обслуживания населения на основе современных технологий, позволяющей осуществлять электронную идентификацию вкладчика при проведении операций по заключению пенсионного договора, переводам и выплатам накоплений (внедрение электронных карточек в виде пилотных проектов).

5. Повышение капитализации накопительных пенсионных фондов и организаций, осуществляющих инвестиционное управление пенсионными активами, в зависимости от риска инструментов, входящих в состав пенсионных активов, а также внедрение систем управления рисками

В целях повышения эффективности управления пенсионными активами и формирования инвестиционного портфеля на базе сопоставимости риска и доходности инструментов, предполагается рассмотреть возможность использования в качестве критериев отбора объектов инвестиций за счет пенсионных активов наличие минимальной рейтинговой оценки у эмитента ценной бумаги, либо у самой ценной бумаги, и обязательное обращение на организованном рынке Республики Казахстан или зарубежного государства.

В зависимости от риска инструментов, содержащихся в инвестиционных портфелях накопительных пенсионных фондов и управляющих компаний, будет введен порядок формирования капитала, адекватный указанным рискам. Планируется дальнейшее

совершенствование пруденциального регулирования накопительных пенсионных фондов и организаций, осуществляющих инвестиционное управление пенсионными активами, в части коэффициента достаточности собственного капитала, который будет формироваться в зависимости от качества инвестиционного портфеля, сформированного за счет пенсионных активов.

Также в дальнейшем предполагается совершенствовать систему риск-менеджмента в накопительных пенсионных фондах и организациях, осуществляющих инвестиционное управление пенсионными активами, в части установления и регламентирования процедур, связанных с принятием инвестиционных и других решений, входящих в обязанности данных организаций с усилением ответственности, как менеджеров, так и членов Совета директоров и акционеров. Кроме того, представляется целесообразным рассмотреть возможности внедрения отдельных элементов страхования пенсионных активов.

4.3. Страховой сектор

Цель и задача

Основными целями и задачами развития страхового рынка в среднесрочной перспективе являются:

- разработка и реализация мер по удовлетворению потребностей в страховой защите граждан, юридических лиц, государства и аккумулирования долгосрочных инвестиционных ресурсов для развития экономики государства;

- развитие страхования жизни, как инструмента социальной защиты населения;

- совершенствование системы обязательного страхования;

- повышение доверия населения к страховым организациям и страховой культуры всех субъектов страховых отношений;

- совершенствование страхового надзора на основе наилучшей международной практики.

Текущее состояние

Устойчивый рост экономики республики в последние годы и принятые государством меры по реформированию национальной страховой индустрии способствовали ускоренному развитию этой отрасли. Динамика основных показателей страхового рынка в течение нескольких лет характеризуется положительно.

Тем не менее, в стране недостаточно развит рынок страхования жизни и иных видов накопительного и долгосрочного страхования. Остается актуальным вопрос расширения инвестиционных возможностей страховых организаций по страхованию жизни. Имеет место недостаточная капитализация страховых организаций, значительная часть собранных ими страховых премий передается по каналам перестрахования за рубеж.

Кроме того, существует ряд проблем в системе обязательного страхования. Так, национальная система обязательного страхования сталкивается с рядом проблем, которые не позволяют в полной мере использовать весь ее потенциал. К числу главных проблем, снижающих эффективность обязательного страхования можно отнести:

- недостаточный уровень организации государственного контроля за соблюдением страхователями законодательства об обязательном страховании и несовершенство действующего законодательства;

- необходимость ограничения разработки отраслевых законов, содержащих нормы о применении обязательного страхования.

Одним из массовых видов страхования является обязательное страхование гражданско-правовой ответственности (ГПО) владельцев транспортных средств, которое затрагивает интересы владельцев транспортных средств и других участников дорожного движения, т.е. практически все население страны. Поэтому проблемы этого страхования наиболее остро ощущаются на страховом рынке.

Одним из направлений развития инфраструктуры страхового рынка в ближайшие годы будет развитие системы взаимного страхования. Взаимное страхование является одним из элементов современного страхового рынка. Необходимость взаимного страхования обусловлена, прежде всего, наличием большого количества рисков, которые коммерческие страховщики отказываются принимать на страхование в силу различных причин: частые убытки, высокие значения страховых сумм.

Кроме того, требует развития система управления рисками в страховых организациях.

Основные меры

1. Повышение уровня прозрачности деятельности страховых организаций (осуществление консолидированного надзора)

Действующим законодательством о консолидированном надзоре предусмотрена возможность выявления реального собственника финансовой организации, группы аффилированных лиц, определяющих решения финансовой организации, проведена унификация страхового и пенсионного законодательств с банковским в части выявления акционеров финансовой организаций, оказывающих существенное влияние на решения, принимаемые финансовой организацией.

Наиболее крупные страховые организации, несущие системные риски, относятся к банковским конгломератам и их регулирование на консолидированной основе осуществляется через банковский конгломерат. Вместе с тем, к 24 страховым организациям, не относящимся к банковскому конгломерату, мало применима возможность осуществления пруденциального регулирования на консолидированной основе.

Это в большей степени объясняется тем, что среди них практически нет группы юридических лиц, образующих финансовый конгломерат.

Таким образом, следующим этапом в данном направлении будет являться осуществление пруденциального регулирования на консолидированной основе для данных страховых организаций и групп, образованными ими.

2. Повышение эффективности системы обязательного страхования

В настоящее время в Казахстане система обязательного страхования в целом уже сформирована. Введенные виды обязательного страхования охватывают страховой защитой широкий круг субъектов от различных рисков, в том числе финансовых, социальных, экологических, природных, техногенных и пр.

Вместе с тем, национальная система обязательного страхования сталкивается с рядом проблем, которые не позволяют в полной мере использовать весь ее потенциал.

В целях более четкой организации и функционирования системы обязательного страхования, будет проведен ряд мер по:

определению условия для получения лицензии на право осуществления страховыми организациями деятельности по обязательным видам страхования;

продолжению работы по совершенствованию форм финансовой отчетности;

принятию мер со стороны Правительства по организации системы государственного контроля за соблюдением страхователями законодательства об обязательном страховании.

Одновременно с этим, необходимо предпринять меры по совершенствованию законодательства по обязательному страхованию.

Одним из актуальных вопросов страхования ГПО владельцев транспортных средств является вопрос адекватности размеров страховых тарифов уровню рисков дорожного движения в республике. В связи с низкой рентабельностью, а в некоторых страховых организаций и с убыточностью операций по данному виду страхования, имеют случаи необоснованного отказа страховыми организациями в осуществлении страховой выплаты, уклонения их от заключения договоров страхования, сокращения числа агентских пунктов, что, в конечном итоге, негативно сказывается на страхователях и лиц, пострадавших в результате дорожно-транспортных происшествий.

С учетом высокого уровня аварийности на дорогах, неуклонного роста автопарка страны и прочих факторов, влияющих на объемы страховых выплат, возникает необходимость организации постоянного мониторинга страхования ГПО владельцев транспортных средств и оперативного реагирования на проблемы, связанные с тарифами.

Необходимо продолжить работу по совершенствованию законодательного акта по страхованию ГПО владельцев транспортных средств, в том числе с целью упрощения и сокращения порядка рассмотрения страхового случая и осуществления страховой выплаты. Будет проработана возможность внедрения системы прямого урегулирования убытков, с учетом международного опыта и практики применения такой системы.

В целях реализации [Послания](#) Президента Республики Казахстан народу Казахстана от 1 марта 2006 года «Стратегия вхождения Казахстана в число 50-ти наиболее конкурентоспособных стран мира. Казахстан на пороге нового рывка вперед в своем развитии» была разработана [Транспортная стратегия](#) Республики Казахстан до 2015 года, утвержденная Указом Президента Республики Казахстан от 11 апреля 2006 года № 86, основными целями, которой являются дальнейшее развитие транспортно-коммуникационного комплекса, а также интеграция транспортной системы Казахстана с мировой транспортной системой.

Вышеуказанная стратегия направлена на обеспечение растущих торговых связей между странами с созданием выгодных, надежных и доступных транзитных маршрутов, в частности охватывающих такие страны как Китай и Россия.

В связи с этим, будет проработана возможность создания в рамках Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС) либо Шанхайской организации сотрудничества (ШОС) международной системы страхования ответственности владельцев транспортных средств по аналогии с действующей международной системой автострахования «Зеленая карта». Внедрение международной системы страхования владельцев транспортных средств в рамках ЕврАзЭС либо ШОС позволит в дальнейшем продолжить работу по присоединению Казахстана к системе «Зеленая карта», а также решить проблемы межгосударственного автомобильного сообщения.

С учетом отечественной практики и международного опыта необходимо продолжить работу по дальнейшему совершенствованию условий и порядка проведения обязательного страхования гражданско-правовой ответственности работодателя за причинение вреда работнику при исполнении им трудовых (служебных) обязанностей. При этом необходимо уточнить перечень отнесения видов экономической деятельности к классам профессионального риска и модернизировать другие условия данного вида страхования. Учитывая, что страхование ответственности работодателя является обязательным видом страхования, следовательно, все условия его проведения должны быть прозрачными и понятными для всех участников данных правоотношений. В связи с чем, будут изучены возможности, установления единых минимальных обязательных требований в отношении аннуитетных продуктов по данному виду страхования.

3. Создание внесудебных механизмов разрешения споров при осуществлении обязательных видов страхования

В целях решения проблем по устранению споров, связанных с обязательным страхованием гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств, возникла необходимость в создании внесудебных механизмов в виде страхового омбудсмана. Применение такого механизма в разрешении споров заключается в гибкости, которая, возможно, более соответствует потребностям как потребителей, так и страховщиков, а именно: низкие затраты, скорость и неформальный характер процедур, обязательное исполнение принятого решения страховщиками.

Мировая практика применения институтов, страхового омбудсмана заключается в объединении интересов правительственных агентств, законодательных комитетов, представителей страховых организаций и потребителей страховых услуг по их созданию, с целью наблюдения за страховыми отношениями со стороны потребителей.

4. Развитие инфраструктуры страхового рынка

С развитием страхового рынка все большую значимость приобретает наличие развитой инфраструктуры страхового рынка. В связи с чем, требует законодательного закрепления полномочий таких участников страхового рынка, как сюрвейеров, андеррайтеров, аварийных комиссаров, и т.д. Развитие названных участников рынка обусловлено необходимостью осуществления точной оценки страхуемых рисков и размера вреда, причиненного в результате наступления страхового случая.

Особое внимание будет уделено развитию сети посредников страховых организаций - агентов. Создание эффективно функционирующей сети страховых агентов позволит страховым организациям значительно увеличить объем продаж своих страховых продуктов и обеспечить более широкий охват страхователей. Важным моментом в создании агентской сети является организация профессиональной подготовки агентов. От уровня квалификации, знаний, умения преподнести достоинства того или иного страхового продукта зависит развитие страхования в целом и страхования жизни, в частности. В действующее законодательство необходимо внести соответствующие поправки, определяющие статус, квалификационные требования, условия деятельности и ответственность названных участников страхового рынка.

Предполагается рассмотреть вопрос отнесения деятельности страхового агента к индивидуальному предпринимательству. Преимуществами от деятельности страхового агента в качестве индивидуального предпринимателя является следующее. Страховые агенты будут иметь упрощенную систему налогообложения, страховые организации получают квалифицированных агентов заинтересованных в своей деятельности направленной на извлечение прибыли, что в конечном итоге влияет на расширение страховой деятельности и увеличения количества предлагаемых страховых продуктов, улучшение качества предоставления услуг. Государство в лице уполномоченных органов получит прозрачную модель внутреннего устройства страховой организации.

Так будет уделено внимание развитию системы взаимного страхования, как части инфраструктуры страхового рынка. Взаимное страхование является одним из элементов современного страхового рынка. Необходимость взаимного страхования обусловлена, прежде всего, наличием большого количества рисков, которые коммерческие страховщики отказываются принимать на страхование в силу различных причин: частые убытки, высокие значения страховых сумм.

Важным вопросом в части развития инфраструктуры страхового рынка является создание и развитие общественных организаций, которые будут объединять различных участников страхового рынка. Необходимо рассмотреть возможность возложения на такие организации полномочий по подготовке, разработке учебных программ и проведение обучения лиц, намеренных осуществлять деятельность на страховом рынке, а также сертификации деятельности участников страхового рынка, в том числе страховых агентов, андеррайтеров и др.

Немаловажным этапом развития страхового сектора является дальнейшее совершенствование деятельности институтов гарантирования, приведения ее в соответствие с международной практикой.

Цель создания гарантийных схем заключается в смягчении последствий принудительной ликвидации страховой организации для потребителей страховых услуг и сохранения стабильности страхового рынка.

Обеспечение защиты прав и имущественных интересов страхователей в случае принудительной ликвидации страховой организации является основной задачей действующего акционерного общества «Фонда гарантирования страховых выплат». Фонд гарантирует страховую выплату по наиболее массовым видам обязательного страхования, а именно по обязательному страхованию гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств и обязательному страхованию гражданско-правовой ответственности перевозчика перед пассажирами. Участниками Фонда являются 31 страховая организация.

Учитывая прямую взаимосвязь Фонда и страховых организаций, необходимо рассмотреть вопрос об акционировании Фонда. Это позволит сориентировать работу Фонда на потребности рынка, обрести большую гибкость и управляемость, что приведет существенному развитию, как самого Фонда, так и страхового рынка в целом.

В целях дальнейшего расширения системы гарантирования страховых выплат необходимо принятие мер направленных на поэтапное включение в систему гарантирования страховых выплат других обязательных видов страхования, а также страхования жизни, так как ввиду ее высокой социальной значимости больше всего в данный момент нуждается в таких гарантиях.

Для обеспечения сохранности и приумножения сумм резерва гарантирования расширить перечень финансовых инструментов, разрешенных для их инвестирования.

Законом Республики Казахстан от 20 февраля 2006 года «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам страхования» страховым организациям предоставлена возможность осуществления своей деятельности по классу «ипотечное страхование». Наряду с этим, в рамках дальнейшего совершенствования деятельности акционерного общества «Казахстанский фонд гарантирования ипотечных кредитов» предполагается приведение его деятельности в соответствии с международной практикой, что означает его реорганизацию в страховую организацию.

5. Дальнейшая капитализация страховых организаций

При реальном существовании и развития страхового рынка на протяжении 5-8 лет, на страховом рынке практически отсутствуют примеры банкротства страховых организаций. Отчасти это обусловлено постоянным повышением требований уполномоченного органа к уровню капитализации страховой организации, который не все страховые организации могут

своевременно обеспечить. В связи с чем, причиной принудительной ликвидации является невыполнение пруденциальных нормативов в части достаточности собственного капитала. Этому способствует ряд причин: невозможность акционеров оплатить требуемый размер капитала в виду их небольших размеров (большая часть принудительно ликвидируемых страховых организаций являются небольшими с мелкими акционерами), а также неадекватная тарифная политика, не позволяющая обеспечить достаточно высокий прирост собственного капитала, спекулятивная направленность ряда страховых организаций, открывшихся для получения быстрых прибылей и прочие объективные и субъективные факторы.

При этом основными причинами увеличения требований к минимальному размеру собственного капитала являются высокий темп роста объема собираемых страховых премий, не обеспеченный соответствующим темпом роста собственного капитала, приближение к требованиям, установленным Директивами ЕС, а именно 2-3 млн. евро. Данная сумма минимального размера собственного капитала будет обеспечена к началу 2008 года после завершения поэтапного трехлетнего плана капитализации страховых (перестраховочных) организаций.

В последующем капитализация страховых организаций должна проводиться непосредственно акционерами страховой организации, которая будет обусловлена объективными причинами, а именно ростом деятельности страховой организации.

6. Дальнейшее совершенствование пруденциального регулирования страховых организаций

В соответствии с [Законом](#) Республики Казахстан от 20 февраля 2006 года «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам страхования» пруденциальные нормативы приведены в соответствие с Директивами ЕС (Solvency I) и принципами IAIS. Требуется дальнейшее совершенствование пруденциального регулирования путем внедрения Risk based supervision и переход на систему платежеспособности Solvency II. Все это создаст условия к дерегулированию страхового рынка и установлению системы управления рисками страховой организации.

7. Формирование базы страховой статистики, регулирование страховых тарифов

В настоящий момент Агентству предоставлены полномочия по рассмотрению методики расчета тарифов страховой (перестраховочной) организации. Указанное полномочие обусловлено объективной необходимостью. Так, многие страховые организации в целях привлечения клиентов допускают снижение уровня тарифов по добровольным видам страхования ниже значения, позволяющего обеспечить достаточный уровень доходности и, следовательно, финансовую устойчивость страховой организации.

В этой связи, будет сформирована полноценная база страховой статистики, в том числе, разработка единой методической базы для сбора, хранения и обработки собираемых данных, в первую очередь в обязательном страховании, на данный момент является одной из важнейших задач развития страхового рынка.

Для сбора данных страховой статистики помимо страховых организаций, будут также привлекаться государственные органы, в том числе, органов внутренних дел, государственной статистики, труда и социальной защиты.

8. Развитие новых технологий в продаже страховых услуг

Сегодня страхователи становятся все более искушенными и требуют предоставления страховых услуг в любое время. Решением может стать введения Интернет-страхования, что в целом повысит значение прямых продаж, в особенности простых страховых продуктов, не требующих особых консультаций.

По некоторым данным, ежегодный Интернет-оборот мирового страхового рынка достигает 250 млн. долларов, что составляет 2 - 2,5 % от общего объема Интернет-продаж. В настоящее время 2 % доходов страховых организаций приходится на электронную коммерцию. Поэтому, в Казахстане будут проработаны вопросы развития Интернет-страхования.

9. Совершенствование системы риск-менеджмента страховых организаций

Принимая во внимание, что деятельность страховых организаций основывается на неопределенности, страховым организациям необходимо учитывать весь спектр возможных

обстоятельств, которые могут затронуть его текущее и ожидаемое будущее финансовое положение. В связи с чем, на сегодняшний день актуальным является вопрос построения системы управления рисками страховых организаций.

Система управления рисками включает в себя развитие соответствующей корпоративной политики и процедур, использование количественных методов измерения рисков, оценку продуктов и услуг согласно их рискам, установление пределов рисков, управление рисками посредством диверсификации и хеджирования, создание «подушки безопасности» (со стороны обязательств и капитала) для поглощения убытков. Применение этих инструментов зависит от вида риска и от надзорного режима.

Основной целью системы управления рисками страховой организации является определение возможности принятия тех или иных рисков и установлении подходов для их измерения и управления.

4.4. Валютный рынок и рынок ценных бумаг

4.4.1. Валютный рынок

Цели и задачи

На среднесрочный период будут определены следующие основные цели и задачи развития валютного рынка:

обеспечить дальнейшее стабильное функционирование режима плавающего обменного курса национальной валюты;

принять необходимые меры к развитию срочного валютного рынка (рынка форвардов, свопов, фьючерсов);

совершенствовать законодательство валютного рынка спот и срочного валютного рынка.

Текущая ситуация

Внутренний валютный рынок Республики Казахстан представлен валютным сегментом Казахстанской фондовой биржи (КФБ), межбанковским валютным рынком и рынком наличной иностранной валюты (сеть обменных пунктов банков и юридических лиц).

На КФБ и межбанковском валютном рынке торги проводятся по доллару США, евро и российскому рублю.

В 2003-2006 годах ситуация на валютном рынке характеризовалась тенденцией укрепления тенге по отношению к доллару США.

В 2003-2005 годах и в I полугодии 2006 года на валютном рынке наблюдалась тенденция номинального укрепления тенге по отношению к доллару США, обусловленная ситуацией на мировых валютных рынках, ростом экспортной выручки и внешних заимствований банковского сектора.

Начиная с третьей декады июля ситуация на валютном рынке характеризуется ослаблением тенге по отношению к доллару США. Смена тенденций в динамике курса тенге связана с изменением механизма формирования и использования средств Национального фонда, введением новых правил по минимальным резервным требованиям, введением Агентством определенных ограничений на привлечение банками второго уровня внешних заимствований.

Основные меры

Для реализации намеченных целей необходимо проводить следующие меры:

продолжать политику управляемого режима плавающего обменного курса, в целях сглаживания резких колебаний курса казахстанского тенге;

начать котирование курса евро/тенге на КФБ, в целях диверсификации рисков по долларам.

4.4.2. Рынок ценных бумаг

Цель и задача

Основными целями и задачами рынка ценных бумаг в среднесрочной перспективе являются:

расширение доступа к ссудному капиталу через фондовый рынок;

увеличение перечня инвесторов на рынке ценных бумаг, в том числе за счет населения;

защита прав инвесторов на рынке ценных бумаг, в том числе прав миноритарных акционеров.

внедрение новых и ликвидных финансовых инструментов на рынке ценных бумаг, в т.ч. облигации, обеспеченные выделенными активами (механизмы секьюритизации), производные ценные бумаги, инфраструктурные облигации, долговые ценные бумаги, обеспеченные государственной гарантией;

построение реалистичной кривой доходности на рынке государственных ценных бумаг (ГЦБ).

Текущее состояние

Текущее состояние фондового рынка Казахстана характеризуется неразвитостью рынка акций. Около трети наименований акций официального списка недоступны на рынке. Среди них - ценные бумаги крупнейших компаний, которые являются ведущими в казахстанской экономике.

Отраслевая структура оборота ценных бумаг не отвечает структуре официального списка КФБ. Доля вторичного рынка акций в общем обороте фондовой биржи незначительна и продолжает снижаться. Главной проблемой является преобладание договорных сделок. Агентство и КФБ предпринимают меры по борьбе с прямыми сделками, но их доля в объемном и количественном выражении остается высокой.

Основные меры

1. Развитие рынка акций

По свидетельству мирового опыта, необходимыми условиями для успешного развития долевого рынка является обеспечение неукоснительного соблюдения защиты прав акционеров, соблюдение строгих стандартов отчетности, наличие низкого уровня коррупции, массовость розничных инвесторов на рынке акций.

Поэтому в целях развития рынка акций предполагается проведение комплекса мероприятий, направленных на оптимизацию режима раскрытия информации, в полной мере соответствующей интересам и потребностям инвесторов, путем совершенствования корпоративного законодательства Республики Казахстан, внедрения Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО); создание действенного корпоративного законодательства, создание системы контроля за соблюдением законодательства в области корпоративного управления.

2. Расширение спектра предлагаемых финансовых инструментов

Одной из основных задач казахстанского рынка ценных бумаг, является расширение спектра предлагаемых финансовых инструментов в целях увеличения возможностей для инвестирования.

Приоритетными направлениями для решения данного вопроса будут:

дальнейшее развитие рынка ГЦБ, в том числе рассмотрение возможности осуществления правительственного заимствования на стабильном уровне для установления соответствующего ориентира на фондовом рынке, также построение реалистичной кривой доходности по всему спектру финансовых инструментов на внутреннем финансовом рынке республики;

совершенствование законодательства о выпуске и обращении ценных бумаг под государственные гарантии и поручительства государства в части реализации механизмов использования указанных поручительств и гарантий;

запуск механизмов секьюритизации;

развитие механизмов государственно-частного партнерства (ГЧП) путем выпуска облигаций с гарантией государства;

принятие эффективных мер по развитию рынка производных финансовых инструментов, планируется дальнейшее совершенствование законодательства и устранение законодательных норм, препятствующих развитию рынка деривативов.

Важным звеном создания активного рынка деривативов является формирование в Казахстане ликвидного рынка долгосрочных и краткосрочных ГЦБ.

В этой связи, Правительством, Национальным Банком и Агентством будут проработаны подходы к эмиссии ГЦБ и созданию ликвидного рынка, что позволит формировать индикаторы кривой доходности для субъектов рынка.

3. Развитие рынка ГЦБ

3.1 Стратегия выпусков и управление долгом ГЦБ

Согласно Концепции формирования и использования средств Национального фонда на среднесрочную перспективу, политика правительственного заимствования будет ориентирована на достижение 50-70 процентного соотношения правительственного долга с учетом гарантированного долга к рыночной стоимости активов Национального фонда.

При этом для развития финансового рынка будет осуществляться выпуск ГЦБ на стабильном уровне по первоначально запланированному объему и графику вне зависимости от складывающегося фактического исполнения бюджета.

В целях реализации поставленной задачи по построению кривой доходности по ГЦБ предполагается предусмотреть мероприятия по снижению искусственного спроса на ГЦБ на рынке ценных бумаг. Кроме того, следует исключать обязательные требования по приобретению ГЦБ как организациями с государственным участием, так и иными участниками рынка, включая накопительные пенсионные фонды. При этом исключение указанных требований должно осуществляться поэтапно по мере появления на рынке альтернативных финансовых инструментов.

Рынок, связанный с определением стратегии государственного финансирования, является существенной опорой для поддержания развития отечественного рынка ценных бумаг. Такая стратегия включает строгое соблюдение принципов оживленного рынка это принципы доступности и прозрачности, а также привлечение обязательств для финансирования инвестиционных проектов через рынок ценных бумаг, и активное инвестирование в развитие приоритетных инфраструктур путем привлечения средств на фондовом рынке.

Государство будет совершенствовать и обеспечивать в рамках принципов доступности и прозрачности высокое качество информации о структуре долга, необходимом финансировании в инвестиционные проекты и стратегиях управления долгом для участников рынка и общества в целом.

В целях развития финансового сектора на среднесрочный период будет уделено особое внимание четырем фундаментальным сферам, которые будут способствовать развитию рынка ценных бумаг, такие как:

- 1) информационная прозрачность инфраструктуры;
- 2) прочность и надежность финансовых организаций;
- 3) диверсификация инвестиционного портфеля пенсионных фондов и либерализация процентных ставок;
- 4) совершенствование законодательной базы.

Кроме того, будет осуществлено поэтапное введение ГЦБ с более длинными сроками обращения; также будут приняты меры по развитию альтернативных инструментов на рынке долговых инструментов, в особенности, инфраструктурных облигаций, для обеспечения потребностей пенсионных фондов и других участников фондового рынка.

3.2. Установление соответствующего бэнчмарка и построение реалистичной кривой доходности на рынке ГЦБ

Предполагается осуществлять поэтапное введение ГЦБ с более длинными сроками обращения. При этом, для построения кривой доходности предполагается осуществлять выпуски ГЦБ со сроками обращения от одного месяца и выше.

4. Совершенствование инфраструктуры рынка ценных бумаг

С развитием рынка ценных бумаг все большую значимость приобретает наличие развитой инфраструктуры. В связи с чем, необходимо проводить работу по дальнейшему совершенствованию инфраструктуры рынка ценных бумаг. Особое внимание должно быть уделено совершенствованию технической инфраструктуры, в частности в связи с функционированием Регионального финансового центра города Алматы необходима организация специальной торговой площадкой финансового центра на торговой площадке фондовой биржи, функционирующей на территории города Алматы. В связи с чем, необходимо проводить работу по адаптации торговой системы КФБ в соответствии со спецификой деятельности регионального финансового центра, а именно, обращение ценных бумаг иностранных эмитентов, а также допуск к торгам иностранных брокеров дилеров потребует рассмотреть возможность заключения сделок в торговой системе со сроком исполнения «Т+3», а также использования клиринговых систем. В деятельности центрального депозитария также необходимо проводить работу по приведению его программного обеспечения в соответствии с возможностями торговой системы КФБ.

Важным вопросом в развитии инфраструктуры рынка ценных бумаг также будет являться создание единой базы учета прав на ценные бумаги, а также учета перехода прав собственности по ним, реализация которой благоприятно отразится на снижении рисков, возникающих в процессе регистрации прав на ценные бумаги, и способствовать повышению уровня прозрачности структуры собственников ценных бумаг, защиты прав инвесторов.

Совершенствовать практическое использование и применение методики определения справедливой (рыночной) стоимости финансовых инструментов по различным видам ценных бумаг.

5. Совершенствование пруденциального регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также внедрение системы управления рисками

В целях совершенствования вопросов управления рисками на рынке ценных бумаг предполагается совершенствование пруденциального регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг в соответствии с международными стандартами пруденциального регулирования, ориентированными на надзор за риском и внедрение у них системы управления рисками.

Основной целью системы управления рисками должно являться определение возможности принятия тех или иных рисков и установлении подходов для их измерения и управления.

6. Развитие рынка производных ценных бумаг

Как показывает международный опыт, уровень развития финансового сектора адекватен степени ликвидности фондового рынка и развития рынка производных финансовых инструментов. Построение реалистичной кривой доходности на рынке ГЦБ должно стать основой развития рынка производных финансовых инструментов.

Необходимо отметить, что на текущий момент задача по определению понятия производных финансовых инструментов, порядка их обращения и налогообложения, поставленная действующей Концепцией развития финансового сектора Республики Казахстан, не решена. Возможно этот факт, а также отсутствие маркет-мейкеров, готовых поддерживать большие объемы сделок, во многом объясняет неразвитость рынка производных финансовых инструментов.

Первым шагом по развитию рынка производных финансовых инструментов станет выступление Национального Банка в качестве основного маркет-мейкера на межбанковском валютном рынке, что должно стимулировать других участников рынка и способствовать возникновению более сложных производных инструментов (опционов).

Необходимые меры:

определение понятия производных финансовых инструментов, порядка их обращения и налогообложения путем внесения изменений и дополнений в законодательство Республики Казахстан (Гражданский Кодекс Республики Казахстан, Налоговый Кодекс Республики Казахстан, Закон Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»);

построение кривой доходности по ГЦБ до 1 года;

осуществление на межбанковском валютном рынке котирования срочных контрактов сроком на 1 месяц с перспективой их котирования в дальнейшем по всей кривой доходности сроком до одного года.

4.5. Микрофинансирование: задачи и развитие сектора как части финансовой системы Республики Казахстан

Цель и задачи

Расширить возможности социально уязвимых слоев населения и субъектов малого предпринимательства, в настоящее время не охваченных услугами банковского сектора через доступ к микрофинансовым услугам, что позволит:

развить предпринимательскую инициативу;

повысить занятость;

поднять уровень жизни;

повысить уровень финансовой образованности.

Текущее состояние

Несмотря на то, что в Казахстане функционирует ряд микрофинансовых организаций (МФО), сфера и объемы предлагаемых ими услуг все еще ограничены. В Казахстане МФО предлагают только микрокредиты, и охват их деятельности пока не велик.

Микрофинансовые услуги в Казахстане предлагают четыре типа организаций: коммерческие банки (через программы EBRD), небанковские финансовые организации, кредитные товарищества и микрокредитные организации.

Анализ рынка кредитных товариществ позволяет говорить о несоответствии настоящих тенденций потребностям рынка. Совокупный кредитный портфель кредитных товариществ наряду с количеством клиентов, ими охватываемых, является крайне незначительным и несопоставимым по сравнению с аналогичными показателями банков.

Принимая во внимание, что деятельность кредитных товариществ, в том числе по предоставлению кредитов, ограничена лишь узким кругом участников, можно утверждать о низком уровне развития кредитных товариществ.

Основным фактором, сдерживающим развитие микрофинансирования до настоящего времени было отсутствие концептуального подхода к развитию системы микрофинансирования, комплексной поддержки со стороны государства.

В соответствии с политикой Президента Республики Казахстан, направленной на повышение конкуренции в финансовом секторе, Правительством Республики Казахстан поставлена задача создания условий для развития конкуренции. Такие организации, как кредитные товарищества и микрокредитные организации, являясь мобильными специализированными финансовыми институтами, могли бы предложить услуги, альтернативные банковским.

Основные меры

В целях расширения доступа населения к финансовым ресурсам, спектра предоставляемых кредитными товариществами и микрокредитными организациями услуг, решения социальных проблем путем создания дополнительных рабочих мест, снижения уровня бедности и увеличения доходов населения, развития малого и среднего предпринимательства, стимулирования развития конкуренции на финансовом рынке, обеспечения источниками финансирования МФО, создания устойчивого микрофинансового сектора как части финансовой системы республики, необходимо принятие в среднесрочной перспективе следующих мер:

дальнейшее совершенствование механизма государственной поддержки кредитных товариществ и микрокредитных организаций;

создание стимулов для развития вспомогательных услуг и инфраструктуры, обеспечивающей доступ микрофинансовых организаций к профессиональным услугам и информации;

повышение качества ведения мониторинга за деятельностью кредитных товариществ и микрокредитных организаций, в том числе совершенствование форм отчетности, предоставляемых ими в органы статистики.

5. Финансовый лизинг

Текущее состояние

В 2005 году лизинговыми компаниями заключено 1358 договоров финансового лизинга, по которым реализовано 4191 единиц имущества. Стоимость фактически переданного по договорам финансового лизинга имущества составила более 20,8 млрд. тенге. Объем портфеля лизинговых сделок за последние годы возрос почти в 6 раз и достиг, по оценке, свыше 350,0 млн. долларов США. Отмечено более чем четырехкратное увеличение количества заключенных договоров лизинга. Доля лизинга в общем объеме инвестиций в основной капитал возросла до 1,8 %. Рынок лизинговых услуг становится все более привлекательным как для инвесторов, так и для производителей товаров, работ и услуг.

В течение последних лет ограничение минимального срока лизинга до 2004 года, являлось основным из сдерживающих факторов развития лизинга. Основные средства, срок полезной службы которых составлял 10-20 лет, практически невозможно было передать в лизинг. Это было связано с тем, что срок лизинга должен был быть не менее 8-16 лет и право собственности могло бы быть передано лизингополучателю только по истечении этого срока. Это существенно увеличивало риски по сделке.

Правительством Республики Казахстан были предприняты различные меры для развития финансового лизинга. В частности, это принятие изменений и дополнений в **Кодекс** Республики Казахстан «О налогах и других обязательных платежах в бюджет» (Налоговый кодекс), вступивших в силу с 1 января 2004 года. Это **Закон** Республики Казахстан от 10 марта 2004 года «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам финансового лизинга». В налоговом и гражданском законодательстве регулирование финансового лизинга приближено к международным стандартам, что способствует развитию малого и среднего бизнеса, ускорению темпов обновления основных средств на предприятиях. Наиболее важными являются следующие изменения и дополнения: определение финансового лизинга, в части сокращения срока лизинга до 3 лет; введение понятия «вторичный лизинг», что предоставляет возможность вторичной сдачи в лизинг предметов лизинга при изъятии последних у недобросовестных лизингополучателей, что минимизирует риски лизингодателей; возможность беспорочного изъятия предметов лизинга у недобросовестных клиентов в порядке приказного производства; определение срока лизинга, например, расторжение договора лизинга при сохранении права собственности у лизингодателя не влечет изменение срока лизинга, что очень важно в случае возврата предмета лизинга от одного лизингополучателя и передаче его другому, а так же уменьшены риски лизингодателя, связанные с расторжением договора лизинга и возможными налоговыми потерями; отмена обязательной регистрации договоров лизинга, за исключением тех, регистрация которых предусмотрена другими законодательными актами в части недвижимости и, транспорта.

В целом создана достаточно благоприятная законодательная база, регулирующая гражданско-правовые вопросы и налогообложения лизинговых операций.

Основные меры

Дальнейшее совершенствование лизинговых операций, включая вопросы налоговой политики, регистрационных процедур, статистических сведений.