

ОРГАНИЗАЦИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И РАЗВИТИЯ

В сотрудничестве с

**Мировым банком и Международной финансовой корпорацией
Агентством США по вопросам международного развития**

Евразийский круглый стол по вопросам корпоративного управления

Киев, Украина
19-20 октября 2000 г.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В КАЗАХСТАНЕ

Раушан Раисханова

Корпоративное управление в Казахстане

Введение

Глобализация мировой экономики и, соответственно, финансовых и инвестиционных рынков в 1990-е годы, привела к все возрастающей конвергенции изначально независимых друг от друга инициатив в сфере корпоративного управления. В настоящее время практика эффективного корпоративного управления становится необходимостью для каждого государства и предприятия, и больше не ограничивается мерами, которые принимаются открытыми акционерными обществами в передовых индустриально развитых странах.

По мере устранения регулятивных барьеров между национальными экономиками разных государств и роста глобальной конкуренции за капитал, приток инвестиционного капитала будет осуществляться в те страны и корпорации, где приняты стандарты эффективного управления.

В настоящее время назрела необходимость сосредоточить внимание на политике и процедурах, которые способствовали бы осуществлению структурных изменений. Страны СНГ нуждаются в микроэкономических инструментах политического характера, которые поддерживали бы макроэкономическую политику, вытекающую из процесса переходного периода. В этом аспекте корпоративное управление можно рассматривать как действенный инструмент микроэкономической политики и эффективный механизм влияния для обеспечения позитивных изменений на предприятиях и секторном уровне экономики.

Ряд программ мирового масштаба инициировали создание национальных целевых рабочих групп, которые ставят своей целью разработку национальных кодексов корпоративного управления и определение стратегии их практического воплощения. Эти группы призваны проанализировать правовую и регулятивную системы, функциональную структуру предприятий, особенности культурного характера и наследие предыдущих периодов, прежде чем определять какие-либо конкретные подходы к решению проблем корпоративного управления.

Казахстан, являясь частью мировой экономики и будучи перспективным рынком для инвесторов, нуждается в разработке и внедрении общих норм и правил корпоративного управления. Основой продвижения к прогрессивной практике должно стать создание Концепции корпоративного управления Казахстана, основанной на принципах прозрачности, отчетности и ответственности.

На первом этапе необходимо собрать всю информацию о составляющих компонентах системы корпоративного управления, и затем сделать правила игры одинаково равными для собственников, финансовых и инвестиционных рынков, государственных органов и прочих заинтересованных сторон. Плодотворным шагом в создании этой системы должен стать анализ принципов, очерченных ОЭСР, принимая во внимание опыт развитых стран, а также знания и опыт различных моделей корпоративного управления, принятых в различных странах мира.

На текущий момент перед Казахстаном стоят следующие цели и задачи:

- Повысить понимание необходимости институционализированной политики и практики корпоративного управления среди всех заинтересованных сторон;
- Выявить оптимально применимую практику корпоративного управления;
- Повысить корпоративную прозрачность и ответственность в регионе;
- Разработать и распространить такие инициативы в сфере корпоративного управления, которые незамедлительно нашли бы свое практическое применение;

- Установить равные права и обязанности, а также приемлемую базу для внутренних и внешних инвесторов.

Для выполнения этих целей и задач, мы должны начать со сбора и обработки информации о главных участниках.

В настоящем докладе предпринята попытка проанализировать среду корпоративного управления в Казахстане для определения последующих шагов в разработке и внедрении этого важного инструмента на рынке. Информация, изложенная в докладе, буде представляться в соответствии с рекомендациями, содержащимися в анкете ОЭСР.

Основные разделы доклада

1. Общая экономическая, социальная и демографическая ситуация в Казахстане.

В первой части вкратце описывается общая экономическая ситуация в Казахстане за данный период. Информация основывается на официальных статистических данных об экономических тенденциях в ВВП, уровне задолженности, импорте, экспорте и составе инвестиций в разные отрасли промышленности.

Казахстан предпринял ряд необходимых шагов на пути к внедрению и развитию рыночной экономики. Эти шаги включают ведение свободного (плавающего) валютного курса, международных стандартов бухгалтерского учета, пенсионную реформу и ряд мер, направленных на улучшение банковской системы. Все эти факторы оказывают влияние на общую ситуацию в сфере корпоративного управления.

2. Компоненты системы корпоративного управления в Казахстане

- а) приватизация и трансформация собственности, структура собственности по секторам;
- б) юридические вопросы корпоративного управления: рассмотрение законов об акционерных обществах, банкротстве, имуществе, системе бухгалтерского учета и финансовой отчетности, налогообложении и защите прав мелких акционеров;
- в) прямые иностранные инвестиции;
- г) банковский сектор в Казахстане;
- д) Функционирование пенсионной системы;
- е) финансовые компании и компании, работающие с ценными бумагами;
- ж) фондовый рынок;
- з) государство и собственность;
- и) отток (бегство) капитала из Казахстана.

3. Корпоративное поведение.

4. Ввод: план дальнейшего исследования по вопросам корпоративного управления в Казахстане.

Часть 1.

До провозглашения независимости в 1991 г. экономика Казахстана являлась высоко интегрированной частью производственной системы СССР и специализировалась в таких отраслях как сельское хозяйство, металлургия и добыча полезных ископаемых. Несмотря на определенный рост, наметившийся в 1996 – 1997 г.г., экономическое оздоровление

оказалось недолговечным, главным образом по причине снижения цен на нефть и продукцию металлургии в связи с экономическим кризисом в Азии и России.

В 1992 г., правительство Казахстана приступило к проведению поэтапной реформы по переходу к рыночной экономике с целью поддержания социальной и этнической стабильности в стране и избежания социального развала, который мог дискредитировать рыночные реформы в глазах широких кругов общественности. В 1995 г., начали наблюдаться первые признаки макроэкономической стабилизации: уровень инфляции снизился с 1170% в 1994 г. до годового уровня 55% в 1995 г. и 2,8% - в 1998 г.

Официальные языки: казахский и русский.

На казахском языке разговаривает более 40% населения; русский язык распространен среди 2/3 населения и употребляется в повседневной бизнес-практике. Экзамен по казахскому языку является обязательным для кандидатов на государственные должности, включая кандидатов в президенты.

Президент: Нурсултан Назарбаев (Президент с момента провозглашения независимости и бывший глава Казахской ССР до распада СССР). В январе 1999 г. – переизбран Президентом сроком на 7 лет.

Премьер-министр – Казимжомарт Токаев.

Парламент

Двухпалатный парламент, состоящий из:

- Сената (высшей палаты), насчитывающего 47 мест. Семь сенаторов назначаются Президентом, остальные избираются всенародным голосованием сроком на 4 года.
- Даджилис (нижней палаты), насчитывающей 67 мест. Все члены палаты избираются сроком на 4 года.

ВВП

Мы сосредотачиваем внимание на ВВП, отражающем картину общей экономической деятельности. Ввиду отсутствия квартальных данных о доходной части ВВП, основное внимание уделяется производству и расходной части ВВП. Во втором квартале 2000 г., реальный ВВП вырос на 11,9% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Рост ВВП является не только последствием роста цен и объемов в ориентированных на экспорт отраслях промышленности (нефть и газ), а также показателем общего улучшения экономической ситуации.

Безработица

По данным Министерства труда и социальной защиты, летом 2000 г. в Казахстане насчитывалось 267 400 безработных, что составляет 4,2% трудоспособного населения.

Часть 2.

Приватизация и трансформация собственности

По последним данным, за истекшие 6 месяцев 2000 г. приватизировано 866 предприятий. Из них, 324 объекта приватизированы в рамках программы малой приватизации, одно предприятие – по особой программе и три объекта – с/х предприятия. По состоянию на июль 2000 г., в Казахстане зарегистрировано около 130 000 предприятий, из которых 1,7% - большие предприятия, 8,4% - средние предприятия и 89,9% - малые предприятия.

Большинство крупных предприятий принадлежит к сельскохозяйственному (АО, кооперативы и сельскохозяйственные товарищества) или сектору экономики. Доля государственных предприятий в общем количестве предприятий Казахстана составляет 17,6%. Наибольшая группа государственных предприятий (15,2%) занята в сфере предоставления коммунальных услуг и предоставления услуг населению. Частные предприятия доминируют практически во всех секторах экономики, особенно в сельском хозяйстве (93,8% всех сельхоз предприятий находятся в частной собственности) и строительстве.

Юридические вопросы по:

Пенсионной реформе

Переход к упорядоченной финансируемой системе пенсионного обеспечения начался в 1998 г. В настоящее время отчисления в пенсионный фонд составляют 10% от заработной платы. Пенсионные отчисления из заработной платы включаются в социальный налог, который составляет 26% от общей заработной платы. Вновь созданные пенсионные фонды являются частными, за исключением Государственного накопительного пенсионного фонда, на который приходится большая часть пенсионных сбережений.

Все средства пенсионных фондов могут инвестироваться в ценные бумаги и Еврооблигации, выпускаемые Министерством финансов Казахстана, Национального банка Казахстана и муниципальных (местных) органов, а также ценные бумаги международных финансовых организаций и депозиты коммерческих банков. Средства пенсионных фондов также могут инвестироваться в зарубежные долговые ценные бумаги и ценные бумаги частных предприятий Казахстана.

Банковская система

Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему. Первый уровень представлен центральным банком, т.е. Национальным банком Казахстана. Все остальные банки относятся ко второму уровню банковской системы. Все кредитные учреждения должны получить лицензию Нацбанка и регулируются им.

Национальный банк является независимым учреждением но подчинен Президенту Казахстана. Президент уполномочен назначать Председателя и Заместителя председателя Нацбанка, которые утверждаются Парламентом.

Национальный банк осуществляет общий контроль за всеми банками страны и несет ответственность за стабильность национальной валюты.

Фондовый рынок

Законодательство Казахстана в сфере ценных бумаг включает Законны «О фондовом рынке», «Об операциях на фондовом рынке», «Закон о компаниях», другие законодательные акты, регулирующие правовые отношения, связанные с выпуском и обращением ценных бумаг, соответствующие постановления Президента и правительства, а также нормативные акты правительственных учреждений и ведомств, изданные в соответствии с действующим законодательством Казахстана.

Главными исполнительными органами в инфраструктуре фондового рынка Казахстана являются Фондовая биржа Казахстана (ФБК), Национальная комиссия по ценным бумагам (НКЦБ), и Центральный депозитарий.

Фондовый рынок Казахстана представлен главным образом операциями на ФБК, которая была основана в июле 1996 г. с целью оказания поддержки в капитализации национальной промышленности и осуществлении различных программ приватизации. ФБК отвечает за предоставление торговой площадки, организацию торговли финансовыми инструментами, котировку финансовых инструментов и определение котировки ценных бумаг компаний.

Деятельность ФБК регулируется указом Президента «О фондовом рынке и фондовой бирже» от 1997 г. и положениями НКЦБ.

НКЦБ несет ответственность за разработку правил, положений, проектов законов и актов, лицензирование профессиональных участников фондового рынка, а также регистрацию государственных и корпоративных ценных бумаг.

В обязанности Центрального депозитария входит осуществление операций с ценными бумагами, передача и проверка прав на ценные бумаги и ведение депо-счетов.

Зарубежные инвестиции

В Казахстане принят специальный закон о зарубежных инвестициях, существует специальное агентство по содействию инвестициям (Агентство Республики Казахстан по вопросам инвестиций - АРКИ) и Совет иностранных инвесторов при Президенте Казахстана. Кроме того, Казахстан подписал договора о содействии взаимным инвестициям с более чем 20 государствами, является членом Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций (МАГИ), Международной ассоциации развития (МАР), Международного центра по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС).

30 декабря 1994 г., Верховный совет Республики Казахстан принял Закон Республики Казахстан «Об иностранных инвестициях». Закон определяет такие важные аспекты как гарантии иностранным инвесторам, создание и ликвидация предприятий с иностранными инвестициями, регистрация и функционирование филиалов и представительств иностранных юридических лиц, виды и условия деятельности предприятий с иностранными инвестициями, а также другие приоритетные сферы. В соответствии с законодательством Казахстана, АРКИ имеет право предоставлять различные льготы инвесторам (как внутренним, так и внешним), включая налоговые льготы и т. д. Агентство также выдает лицензии нефтяным и добывающим компаниям на разработку месторождений и освоение подземных ресурсов.

Совет иностранных инвесторов был создан в 1998 г. указом Президента Назарбаева и получил широкую поддержку со стороны Европейского банка реконструкции и развития. Он был основан с целью создания форума, где представители сообщества иностранных инвесторов могли обсудить волнующие их проблемы и представить свои предложения непосредственно Президенту и высшим должностным лицам, включая Премьер-министра, Председателя национального банка и ключевых министров. Членство в Совете было построено таким образом, чтобы обеспечить представительство различных секторов и стран, осуществляющих прямые иностранные инвестиции. В настоящее время в него входят ABN AMRO, Baker and McKenzie, British Gas, Chevron, Deutsche bank, KPMG, LNM

Industries, Mitsubishi, Samsung, Tractebel и Европейский банк реконструкции и развития. Совет разделен на 4 рабочие группы (по правовым вопросам, вопросам функционирования, налогообложению и упрочению имиджа Казахстана). Заседания совета проводятся на регулярной основе.

Прямые иностранные инвестиции в экономику Казахстана были и остаются одним из наиболее важных вопросов за все годы независимости Республики. На текущем этапе развития Казахстан не располагает достаточными собственными сбережениями, поэтому для обеспечения стабильного роста Республике необходимо привлечь внешние ресурсы в виде прямых иностранных инвестиций, портфельных инвестиций и кредитов.

Кроме многочисленных очевидных преимуществ прямых иностранных инвестиций, таких как привнесение новых технологий, поддержка местных поставщиков и подрядчиков, создание рабочих мест и подготовка местного персонала, развитие экспортных возможностей на новых сегментах рынка и т.д., для Казахстана существует одна главная необходимость – капитальные инвестиции.

Готовность и желание Президента Казахстана, правительства и АРКИ содействовать в деле привлечения инвестиций получили широкое признание. Тем не менее, взаимоотношения и сотрудничество с региональными и районными властями на местах остается важным вопросом. Хотя Казахстан представляет собой государство с унитарной системой, где Президент выдвигает кандидатов в губернаторы провинций (на должность руководителей регионов), последние все еще имеют значительные полномочия, и инвесторы должны принимать это во внимание на этапе планирования.

Важность регионального уровня основана на ряде обстоятельств. Во-первых, все компании подают налоговую документацию в местные органы и, соответственно, обращаются в районную (местную) налоговую инспекцию. Во-вторых, местные таможенные органы задействованы когда инвестор импортирует оборудование в страну. В-третьих, проблемы с местными органами власти или трудовые споры могут рассматриваться в районном суде.

К сожалению, на региональном уровне в настоящее время отсутствует понимание важности иностранных инвесторов для государства и иногда местные власти пытаются решить свои проблемы за счет иностранцев.

Казахстан остается государством, которое главным образом представляет интерес и является привлекательным для крупных инвесторов. Они доминируют в Казахстане ввиду ряда причин. Поскольку большая часть прямых иностранных инвестиций приходится на отрасли промышленности, связанные с товарными рынками, это изначально требует значительных инвестиций. Поскольку эти отрасли промышленности являются капиталоемкими, крупные инвесторы имеют значительные преимущества. У них выработана долгосрочная стратегия, которая является единственно верной стратегией для отраслей промышленности, где период окупаемости инвестиций может составлять несколько лет. Также имеет место и элемент стратегического позиционирования. Для крупных компаний, налаживающих свою деятельность в Казахстане, это лишь часть глобальной кампании против конкурентов. В Казахстане имеет место своего рода пробел между крупными проектами, связанными с прямыми иностранными инвестициями (как правило более 100 млн. долларов), и мелкими проектами как внутренних, так и внешних инвесторов. Большинство внутренних инвесторов также являются мелкими, это, например касается инвестиций в пищевую промышленность. Сумма таких инвестиционных проектов составляет как правило около 2-5 млн. долларов с периодом окупаемости от 6 до

12 месяцев. В этом плане главное преимущество заключается в том, что в данном секторе расчет осуществляется наличными средствами. А, к примеру, в текстильной промышленности необходимы значительно большие инвестиции, сопряженные с более длительным периодом окупаемости ввиду более медленного оборота. В настоящее время, этот сектор экономики является слишком большим для внутренних инвесторов и недостаточно привлекательным для внешних инвесторов.

Развитие малого и среднего бизнеса зависит от дальнейшего развития банковской системы и рынка капитала, а также от улучшения инвестиционного климата в Казахстане.

Международный финансовый кризис замедлил темпы экономического роста и вынудил Казахстан прибегнуть к более жестким мерам для сохранения стабильных макроэкономических показателей. На последней конференции МВФ и Мирового банка президент МВФ предложил, чтобы инвесторы несли все риски, связанные с нестабильной экономической и политической ситуацией в стране. Пока неясно, как такое возможное решение может сказаться на инвесторах в Казахстане. По сравнению с другими государствами СНГ, Казахстан довольно успешно привлекал прямые иностранные инвестиции. По данным АРКИ, в период с 1993 г. по 1999 г., в экономику Казахстана было инвестировано свыше 10 млрд. долларов. Наиболее успешным был 1997 г., когда объем инвестиций составил 2 млрд. 107 млн. долларов. В прошлом году прямые иностранные инвестиции составили 1,2 млрд. долларов, а внутренние – 2,1 млрд. долларов США. За первый квартал 2000 г. валовые прямые иностранные инвестиции в экономику Казахстана составили 453,9 млн. долларов США, что на 10,9% меньше по сравнению с аналогичным периодом 1999 г.

Также изменилась структура прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Приток акционерного капитала снизился (3% от общих ПИИ), а объем реинвестированной прибыли увеличился (26% от общих ПИИ). Доля остальных кредитов практически не изменилась (71%). По объему инвестиций в экономику Казахстана первое место приходится на США (29%), за которыми следуют Южная Корея (18%) и Великобритания (13%). Следует также отметить, что в настоящее время заметный интерес к Казахстану начали проявлять Япония и арабские страны Персидского залива. Значительная доля инвестиций со стороны США и Великобритании главным образом является результатом их активной деятельности в нефтегазовом секторе Казахстана, хотя американские инвесторы также представлены в энергетическом секторе, перерабатывающей, табачной и добывающей промышленности.

Разбивка ПИИ по секторам показывает, что большая часть инвестиций приходится на нефтегазовый сектор (47%) и производство цветных металлов (24%). Привлечение новых потоков капитала составило 53% ПИИ в эти два сектора экономики, из которых 47% - реинвестирование накопленной прибыли. Другими секторами экономики, которые были относительно привлекательными для инвесторов в период с 1993 по 1999 г. являются черная металлургия, энергетика и предприятия перерабатывающей промышленности. Также следует упомянуть продолжающийся рост в индустрии товаров народного потребления.

Позитивным аспектом развития ситуации является тот факт, что даже в наихудшие периоды Казахстан продолжал привлекать ПИИ. На экономику Казахстана оказывают влияние три группы внешних факторов: цены на товарных рынках (главным образом на нефть и металлы), экономическая и политическая ситуация в России, и общее отношение инвесторов к зарождающимся рынкам. В 1998 г. все эти факторы объединились против Казахстана. Этот год имел чрезвычайную важность, доказав, что в Казахстане есть

ключевая группа «укоренившихся» инвесторов, которые не ушли из Казахстана и продолжают инвестировать в его экономику. Таким образом, Казах стан имеет практически гарантированный ежегодный объем инвестиций в размере 1 млрд. долларов, которые поступают от этих крупных укоренившихся инвесторов в ходе реализации их инвестиционных программ.

Также существует возможность значительного увеличения объемов ПИИ от членов ОКЮОС (представленных 9 крупнейшими международными нефтяными компаниями в мире: Agip, British Gas International, Mobil, Shell, Totalfina, BP Amoco, Statoil, Phillips, Inpex) поскольку вт Казахстане были обнаружены значительные месторождения нефти (Каспийское море).

Исторически Казахстан был больше добывающим государством, чем производителем нефти. Его аккумулированный потенциал в области металлургии может быть даже превосходит потенциал в нефтегазовом секторе. В Казахстане также есть месторождения практически всех базовых (основных) и драгоценных металлов. Поскольку производство разных металлов сопряжено, соответственно, с разными циклами, то производство большого ассортимента продукции требует значительно большего уровня диверсификации в этом секторе. Некоторые из продуктов металлургии Казахстана являются наиболее дешевыми в мире. Транспортные расходы для продукции металлургии также значительно ниже, чем для нефти и газа и не требуют создания отдельной инфраструктуры (такой как нефтегазопроводы). Привлечение одного или нескольких ключевых инвесторов в добывающий сектор экономики было бы очень выгодным для Казахстана, однако этому сектору не удалось привлечь крупных инвесторов ввиду ухудшения восприятия общего инвестиционного климата в Казахстане (и в этом секторе в частности) и неправильной политики, проводимой правительством.

Таким образом, в настоящее время главные задачи в сфере ПИИ состоят в улучшении инвестиционного климата и привлечении инвестиций в добывающую промышленность и промышленность, не связанную с товарными рынками, и инвестиционные проекты среднего масштаба (со стороны как внутренних так и внешних инвесторов). Это необходимо для обеспечения диверсификации экономики, ее защиты от низких цен на нефть и увеличения ПИИ до уровня, который бы обеспечил реальный рост экономики.

Инвестиционный климат

За последнее время Казахстане были предприняты существенные меры по улучшению инвестиционного климата. Однако, существующая правовая и формальная инфраструктура является недостаточной для роста ПИИ. В частности необходимы дальнейшие меры по улучшению законодательного процесса и деятельности судебных органов, соблюдению и выполнению контрактных условий, урегулированию инвестиционных споров, методов применения налоговых договоров, налогообложения НДС, а также вопросов, связанных с импортом рабочей силы. В этом отношении правительством проводится целенаправленная работа: утверждена Программа ПИИ на 1999-2000 г.г., создан Межведомственный комитет по вопросам иностранных инвестиций, разработан упрощенный порядок внесения инвестиций.

Банковский сектор в Казахстане

Казахстан достиг значительных успехов в улучшении банковской системы путем ведения повышенных требований к капиталу, стимулирования к созданию более крупных и устойчивых учреждений путем слияний, а также через разработку эффективного режима

контроля, который задействовал пруденциальные ограничения и улучшил качество кредитования. Эти меры смогли защитить банковскую систему Казахстана от разрушительных последствий кризиса в России. Тем не менее, остается нерешенным ряд фундаментальных проблем, таких как низкий уровень вкладов (депозитов) в банковскую систему, что отражает недоверие к банковской системе со стороны потребителей; относительно низкий уровень капитализации, низкая ликвидность и высокий уровень недействующих кредитов, по которым не выплачиваются проценты. Процентная ставка по кредитам является слишком высокой, что обуславливает их непривлекательность для малого бизнеса и приводит к низкому объему коммерческого кредитования. Тем не менее, среди всех стран СНГ, в Казахстане на данный момент сложилась наиболее прогрессивная банковская система.

Ставки, установленные Национальным банком Казахстана

Минимальная достаточность капитала	8%
Минимальная ликвидность	20%
Максимальное кредитование одной, не связанной с банком стороне*	25%
Максимальное кредитование связанной с банком третьей стороне*	10%
Максимальное кредитование связанным с банком сторонам (всего)*	100%
Максимальная чистая открытая позиция по иностранной валюте (каждая валюта)*	30%
Максимальная чистая открытая позиция по иностранной валюте (всего)*	50%

- - процент капитализации

Источник: Отчет ВТА

Конкуренция в условиях ужесточения требований со стороны НБК привела к процессу консолидации во внутренней банковской индустрии. Количество банков в Казахстане снизилось со 101 в начале 1997 г. до 76 – к декабрю 1998 г. На данный момент в Казахстане насчитывается 55 банков, из них 1 – государственный, 1-межгосударственный, 22 – с иностранным участием.

Одиннадцать крупнейших банков играют главную роль в банковском секторе. Их активы составляют 80% от общей стоимости активов, а капитал – 57% от общего капитала банковского сектора. К ведущим банкам относятся Казкоммерцбанк, Halyk Savings Bank of Kazakhstan, Банк ТуранАлем, ABN AMRO Bank Kazakhstan, Bank CenterCredit, Almaty Merchant Bank, Eurasian Bank, Казпромбанк, Темирбанк и Нурбанк (см. Приложение 1). Эти ведущие банки определяют основные тенденции в динамике банковского сектора страны.

Основные тенденции в банковской системе

1999 г. стал годом дальнейшей консолидации банковской системы, перехода к международным стандартам бухгалтерского учета и роста уровня капитализации, а также расширения присутствия иностранного капитала в банковском секторе Казахстана.

Количество банков, участвовавших в Программе перехода к международным стандартам бухгалтерского учета сократилось с 55 до 36. Одиннадцать из них, которые соответствуют основным международным требованиям, включая требования к достаточности капитала, представляют высший эшелон банковской системы. На протяжении 1999 г. общая сумма банковского акционерного капитала выросла на 46,1% до уровня КЗТ 69,1 млрд. (около 500 млн. долларов США), а общая стоимость активов возросла на 74,3% до уровня КЗТ 341,2 млрд. (2,5 млрд. долларов США). Изменения в структуре активов отражают главным образом увеличение в доле наличных средств в других банках (в 4,5 раза) банковских активов (на 52,4%) и портфеля правительственных ценных бумаг (на 73,7%).

Общая сумма пассивов коммерческих банков выросла на 85,1% в 1999 г. составила КЗТ 270,8 млрд. (2 млрд. долларов США). Главным образом увеличение было вызвано ростом депозитной базы ведущих банков.

Общая прибыль, полученная коммерческими банками в 1999 г. оставила КЗТ 9,5 млрд., что в 2,5 раза больше по сравнению с результатами за 1998 г.

Влияние процесса девальвации на результаты банковской системы

Введение плавающего валютного курса Тенге имело как негативные, так и позитивные аспекты для банковского сектора. Тем не менее, не смотря на девальвацию национальной валюты в 1999 г., финансовые показатели банковской системы имеют позитивные тенденции.

Главным позитивным результатом ведения плавающего валютного курса стало увеличение общих банковских пассивов, главным образом за счет роста объема депозитов. Благоприятные условия для роста депозитарной базы сложились благодаря двум главным факторам. Во-первых, НБК выполнил свои обязательства перед юридическими и физическими лицами по конверсии государственной задолженности (которая имела своей целью смягчить последствия девальвации, вызванной введением плавающего валютного курса). Во-вторых, НБК учредил Гарантийный депозитный фонд для повышения доверия потребителей к банковской системе. В настоящее время в этой системе участвует 16 банков.

За прошлый год общая сумма депозитов коммерческих банков выросла более чем в 2,4 раза и составила КЗТ 174,5 млрд. (428 млн. долларов США).

Девальвация национальной валюты не сказалась отрицательно на уровне ликвидности банков. В процессе переходного периода к плавающему валютному курсу НБК снизил минимальный уровень резерва с 10% до 5%, что позволило банкам сохранить необходимый уровень ликвидности.

Одним из негативных аспектов процесса девальвации стало снижение банковского капитала в эквиваленте иностранной валюты с 564,4 млн. долларов США (в 1998 г.) до 500 млн. долларов (по состоянию на 1999 г.). Тем не менее, в 1999 г. уровень капитализации банковского сектора был достаточным.

Растущие кредитные и валютные риски банков, вызванные падающим валютным курсом национальной валюты ухудшили качество портфеля банковских кредитов. Доля стандартных кредитов в общей структуре кредитования снизилась с 60% до 56,8%, тогда

как доля сомнительных кредитов (долгов) выросла с 34,7% до 37,8%. Казкоммерцбанк и ABN AMRO Bank продемонстрировали стабильность финансовых результатов, что главным образом было связано правильной оценкой кредитных рисков. Казкоммерцбанк достиг стабильных финансовых результатов путем создания наибольшего объема резервов против наибольшего портфеля кредитов, тогда как ABN AMRO Bank сосредоточил основное внимание на жестких требованиях кредитования при среднем уровне портфеля.

Стабильность и прибыльность этих банков стала также результатом эффективного управления оперативными расходами. Позитивные тенденции позволяют надеяться на потенциальный рост активов этих банков в 2000 г.

Другие крупные банки, такие как Eurasian bank, Almaty Merchant Bank, Citibank and Kazprombank также продемонстрировали высокий рост активов и капитала, что также позволяет им в будущем далее упрочить свои позиции. Однако, принимая во внимание дальнейшую стабилизацию национальной валюты, последующий рост возможен лишь при условии расширения операций с активами и увеличения портфеля кредитов.

Реформа пенсионной системы в Казахстане

Еще одним компонентом корпоративного управления является пенсионная система государства.

Преыдущая “консолидированная” система пенсионного финансирования основывалась на выплате пенсий за счет обязательных отчислений работающих граждан. Характерными чертами предыдущей системы были:

- государственная монополия на пенсионное финансирование;
- безличность обязательных пенсионных отчислений ввиду отсутствия личной ответственности граждан за собственное финансирование в преклонном возрасте;
- перераспределение пенсионных ресурсов внутри системы.

Система была эффективной в планировании директивной экономики, где практически все трудоспособное население было трудоустроено, при тотальном контроле государственных органов и уже сформировавшемся процентном соотношении пенсионеров и работающих граждан. Именно поэтому пенсионная система обеспечивала относительно высокий уровень пенсионного обеспечения – размер пенсии зависел от уровня заработной платы, получаемой в течение последних нескольких лет, трудового стажа и возраста. Различные льготы, предоставлявшиеся пенсионерам, делали пенсионный возраст довольно привлекательным.

Изменение экономической ситуации привело к дестабилизации этой пенсионной системы. Пенсионная система, с одной стороны, стала неспособной обеспечить минимальные потребности большинства пенсионеров, а с другой стороны – стала обременительной для экономики.

Недостатки предыдущей пенсионной системы заключались в следующем:

- Отсутствие взаимосвязи между размером пенсионных отчислений и размером выплачиваемой пенсии. Пенсионные отчисления носили безличностный характер, но каждый работник имел право на получение пенсии независимо от того, насколько регулярно и в каком объеме работодатель осуществлял отчисления в

пенсионный фонд. Государство, со своей стороны, вынуждено было выполнять пенсионные обязательства перед гражданами, работодатель которых не производил обязательных взносов в пенсионный фонд.

- Высокий уровень пенсий обуславливал рост производственных затрат. Отчисление 25,5% заработной платы в пенсионный фонд была довольно проблематичным для экономики. Дальнейший рост уровня пенсий для покрытия значительных и постоянно растущих расходов на поддержание уровня жизни пенсионеров в условиях инфляции привел к тому, что все больше и больше работников уклонялись от обязательных отчислений в государственный пенсионный фонд.
- Низкий уровень сбора пенсионных отчислений объясняется отсутствием необходимого механизма контроля за денежным потоком, а также тем, что работники государственного пенсионного фонда не были заинтересованы в поддержке государственного пенсионного финансирования.
- Огромное количество пенсионных льгот создало дополнительную нагрузку на государственный пенсионный фонд. Законодательство предоставляло многим гражданам уходить на пенсию раньше и получать льготные (привилегированные) пенсии, размер которых был выше пенсионного обеспечения пожилых пенсионеров. В результате работники некоторых отраслей промышленности платили свои пенсионные взносы в пользу тех, кто работал в привилегированных отраслях, что подорвало веру в принципы социальной справедливости.
- Отсутствие личного учета пенсионных отчислений со стороны работников не создавало стимула увеличивать количество отчислений и накапливать их на личных счетах, а также осуществлять контроль выплаты этих отчислений работодателем.
- Неэффективная система управления пенсионными фондами, разделение функций сбора и распределения пенсионных ресурсов между различными организационными структурами поощряло неправильное использование ресурсов и в результате привело к серьезным финансовым убыткам.

Выплата пенсионных платежей гражданам, финансирование которых осуществлялось в соответствии с Законом Республики Казахстан «О Пенсионных услугах военным, офицерам и солдатам органов внутренних дел, а также их семьям» производится за счет ресурсов бюджета республики, принимая во внимание особенности данной группы пенсионеров.

Негибкость предыдущей пенсионной системы неизбежно привела к ее кризису и продлила задержку пенсионных выплат. Поэтому пенсионная система нуждалась во внесении принципиальных изменений на уровне законодательства, а также экономических и социальных аспектов. Реформирование финансирования пенсионной системы способствовало развитию экономики государства, состояние которой влияло на уровень экономического благосостояния всех пенсионеров.

Пенсии, выплачиваемые за счет накопительных счетов граждан (включая военных, членов органов внутренних дел и членов государственного комитета по расследованиям, имеющих стаж работы не менее 10 лет на время осуществления реформы, а также новых сотрудников, которые только получили должность сразу после реформы) в кумулятивных пенсионных фондах выплачиваются за счет обязательных отчислений. Главным принципиальным отличительным качеством таких пенсий является то, что каждый работник сам определяет для себя размер своей будущей пенсии. Он будет зависеть

исключительно от размеров пенсионных взносов каждого лица и от дополнительных процентов (дивидендов) по инвестиционным пенсионным активам. Пенсия базируется на принципе персонализации, который исключает любые привилегии для некоторых категорий граждан.

Международный опыт развития систем пенсионного обеспечения свидетельствует о том, что система распределения, основанная на факте того, что население получает пенсии от государства, выплачиваемые из общей системы налогообложения, может успешно работать лишь в странах, в которых людей работающих значительно больше, чем пенсионеров. Такими странами являются Чили, Канада и Япония, где на одного пенсионера приходится 5-7 работающих; Швейцария, Германия и Нидерланды, где на одного пенсионера приходится 4-5 работающих. Что же касается республики Казахстан, здесь на одного пенсионера приходится 1,8 работающих в соответствии с информацией на 1997 год. В соответствии с данными на 1998 год, эта пропорция изменилась на 1:1 (информация основывается на результатах пенсионных выплат в центр пенсионных платежей). Эта ситуация связана с удержанием зарплат, остановкой производственных линий, задержкой налоговых платежей и другими причинами.

Переход к накопительной системе не является идеальным решением проблем для любой экономической системы. При наличии молодежи и большого количества наемных рабочих система распределения идеальна. Например, в СССР во времена Сталина в тридцатых годах было возможно делать относительно незначительные пенсионные взносы (5-6%) и при этом платить сравнительно высокие пенсии каждому, кто дожил до пенсии. Многие африканские страны имеют подобную ситуацию, и поэтому неудивительно, что кумулятивные пенсионные схемы работают там неудовлетворительно. В Китае внедряется распределительная система пенсионного обеспечения. Это связано с тем фактом, что люди пенсионного возраста составляют примерно 9% населения.

Так как население Казахстана стареет, пропорция преимуществ и недостатков распределительной и кумулятивной систем пенсионного обеспечения обостряется. Почти все страны центральной и восточной Европы рассматривают возможность осуществления или уже начали осуществление перехода к накопительной системе. Латвия стала первой в ряду таких стран. К ней позже присоединились Польша и Венгрия. Казахстан был первой страной-членом СНГ, которая начала внедрение этой реформы. В настоящее время внедрение накопительной системы пенсионного обеспечения граждан является самым радикальным аспектом в отношении пенсионного обеспечения среди стран, которые в прошлом составляли Советский Союз.

Причины создания государственного накопительного пенсионного фонда

Одной из причин реформирования пенсионной системы является необходимость обеспечения гражданам права выбора относительно того, куда вносить свои пенсионные взносы: в государственный или в негосударственный пенсионный фонд. Государственный накопительный пенсионный фонд был создан, в первую очередь, как альтернатива негосударственным пенсионным фондам.

Кроме того, государственный накопительный пенсионный фонд является гарантией обеспечения пенсии со стороны государства.

По мнению Мирового Банка, государственный накопительный пенсионный фонд должен служить пенсионным фондом для тех, кто с самого начала не поверил частным финансовым организациям. На портфель ценных бумаг этого пенсионного фонда были наложены более суровые ограничения с целью обеспечения защиты его активов и, как возможно сделать предположение, более низких темпов роста доходов по инвестициям.

Государственный накопительный пенсионный фонд был создан на основании законодательного акта правительства республики Казахстан в форме закрытого акционерного общества. ЗАО «ГНПФ» преследует следующие цели и занимается

следующими основными видами деятельности: сбор обязательных пенсионных взносов с вкладчиков и пенсионных отчислений в пользу реципиентов, вложение пенсионных активов и своих инвестиций в государственные ценные бумаги (государственные казначейские билеты), в депозиты государственных банков, а также в ценные бумаги международных финансовых организаций.

Различия между корпоративным и открытым частным накопительным пенсионным фондами

Частные накопительные пенсионные фонды бывают двух типов: открытыми и закрытыми. Открытые накопительные пенсионные фонды состоят из пенсионных счетов обязательных и добровольных пенсионных отчислений граждан, независимо от места их работы. Примерами открытых накопительных пенсионных фондов могут служить следующие организации: закрытое акционерное общество Частный Открытый Накопительный пенсионный фонд «Курмет», ЗАО ЧОНПФ «Улар», ЗАО ЧОНПФ Федерации трудовых объединений Казахстана и др.

Корпоративные накопительные пенсионные фонды создаются отдельными корпорациями из пенсионных счетов обязательных и добровольных пенсионных отчислений сотрудников этих корпораций. Примером корпоративного пенсионного фонда может служить накопительный пенсионный фонд «Казахмыс».

Отличительные черты:

Причины	Открытые	Корпоративные
1. Категории вкладчиков	Отчисления вкладчиков принимаются независимо от их места работы	Вкладчики являются сотрудниками юридических лиц, которые являются основателями или акционерами фонда
2. Последствия увольнения с места работы	При увольнении сотрудник имеет право выбора, оставаться ли вкладчиком того же самого накопительного пенсионного фонда или перейти в другой	При увольнении с предприятия, являющегося основателем или акционером накопительного пенсионного фонда, пенсионное соглашение, заключенное уволенным вкладчиком с накопительным пенсионным фондом, прекращает свое действие.
3. Основатели и акционеры	Могут быть как юридическими, так и частными лицами, имеющими статус резидента республики Казахстан	Могут быть юридическими лицами

Фондовый рынок

Несмотря на удовлетворительное состояние законодательной и регуляторной системы, в настоящее время уровень активности Казахской Ассоциации Фондовых Бирж является сравнительно низким. Это обусловлено, главным образом, неэффективным уровнем использования корпоративных ценных бумаг. До сих пор наибольшее внимание уделялось акциям ведущих компаний как наиболее популярным и имеющим высокий курс. Низкий уровень активности и ликвидности совпал с падением уровня интереса международных инвесторов к возникающим рынкам.

Программа развития фондового рынка в республике Казахстан.

Программа развития фондового рынка выполняется с 1996 года. Главной целью развития фондового рынка является создание эффективного механизма инвестиционной деятельности и рациональное распределение капитала между отраслями промышленности, из которых состоит экономика Казахстана.

Программа развития фондового рынка включает три этапа:

- I. Развитие законодательной системы и инфраструктуры рынка ценных бумаг, а также создание системы институциональных инвесторов (инвестиционных фондов и компаний, страховых компаний, пенсионных фондов). Главной целью является обеспечение стабильности и профессиональности инвестиционной деятельности, а также поднятие уровня доверия населения.
- II. Развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг:
 - организация системы «депозитарий – регистратор»;
 - развитие организационной системы и системы платежей для операций с ценными бумагами;
 - создание информационной системы, направленной на обеспечение существенного потока информации для инвесторов и участников фондового рынка.
- III. Дальнейшее развитие национального фондового рынка и интеграция в международный рынок капитала.

Сегодня Казахстан находится на третьем этапе развития своего рынка ценных бумаг. На данный момент уже произошло развитие головной инфраструктуры и информационной системы. С 1996 года Казахстан участвует в международном рынке ценных бумаг. Агентство кредитного рейтинга “Fitch IBCA” оценило кредитоспособность Казахстана уровнем “BB”

Первичный рынок казначейских билетов

Рынок правительственных ценных бумаг является наиболее активным сектором на рынке ценных бумаг Казахстана. Министерство Финансов и Национальный Банк Казахстана производят выпуск долгосрочных казначейских облигаций, казначейских билетов и сертификатов, которые номинируются в национальной валюте и в долларах США. Казначейские ценные бумаги являются важным источником пополнения государственного бюджета при дефиците финансов.

Национальный Банк Казахстана и 15 коммерческих банков, имеющих лицензию на осуществление деятельности в качестве первичных дилеров, обеспечивающую реализацию привилегированных прямых сделок с казначейскими и федеральными резервными банками по государственным ценным бумагам, представляют первичный рынок казначейских билетов.

Во втором квартале 2000 года объем сделок на первичном рынке казначейских билетов составил 15.506 миллионов ед. казахской валюты, что превышает объемы сделок за

предыдущий квартал на 88%. Благодаря благоприятному выполнению государственного бюджета, Министерство Финансов предложило во втором квартале только деноминированные ценные бумаги в валюте Казахстана. В июне чистый доход по казначейским билетам оказался негативным. Из-за невысокого уровня инфляции (только 5,6% на октябрь 2000 года) действующие процентные ставки по казначейским билетам в общем сократились. В структуре торгов доля 12-месячных ценных бумаг сократилась до 34,5%. Несмотря на это, спрос на последние превысил предложение в четыре раза.

Вторичный рынок казначейских билетов

Во втором квартале 2000 года объем сделок с казначейскими билетами на вторичном рынке возрос на 28% по сравнению с предыдущим кварталом и достиг объема 99.742 ед. казахской валюты. В июне объем сделок достиг наивысшего из когда-либо наблюдавшихся уровня. Однако, доля деноминированных ценных бумаг в казахской валюте упала на 14,75%, главным образом, из-за низкого объема сделок с трехмесячными ценными бумагами (64%). Доля «других» продолжала сокращаться во втором квартале 2000 года и упала до 10,6%. Объем сделок с государственными специальными казначейскими обязательствами с мая по июнь вырос в три раза. Кроме того, наблюдался также значительный рост сделок с шестимесячными и девятимесячными ценными бумагами в долларах США, соответственно, в 3 и 2,3 раза.

Рынок корпоративных ценных бумаг.

Ценные бумаги категории «А».

Для того, чтобы их включили в официальный список Казахской Ассоциации Фондовых Бирж, эмитенты ценных бумаг должны соответствовать определенным требованиям. Условия внесения ценных бумаг в список первой категории или категории «А» таковы:

- возраст компании – три года;
- компания должна иметь как минимум 500 акционеров;
- компания должна иметь финансовые отчеты, сопровождаемые заключением аудита, за два года в соответствии с международными стандартами;
- иметь прибыль за последний год;
- минимум капитала компании должен быть эквивалентен 10 миллионам долларов США.

У компании также не должно быть задолженности по невыплаченным дивидендам, а регистрационные записи компании должны вестись независимым регистратором.

Ценные бумаги категории «Б»

Список Б (ценные бумаги второй категории) предъявляет к компаниям следующие требования: компания должна представить сведения о проведении аудита своих финансовых отчетов только за один год, компания должна насчитывать не менее 100 акционеров, имеющих право голоса (более 500 акционеров – для инвестиционных фондов). Кроме того, компания должна выпускать и размещать ценные бумаги на сумму не менее 500.000 долларов США в эквиваленте казахской валюты; регистр компании должен вестись независимым регистратором.

Компании, фонды которых не включены в официальный список котировок, но при этом им разрешается заключение сделок на бирже, называются «невнесенными в список эмитентами» и сделки с их фондами заключаются в специальных секциях.

Что касается ситуации на сегодняшний день, в Казахской Ассоциации Фондовых Бирж насчитывается 74 фонда, состоящие из 53 компаний, из них 14 компаний относятся к категории «А», 8 – к категории «Б» и 31 компания является «невнесенным в список эмитентом».

Показатель капитализации корпоративного рынка ценных бумаг к концу сентября 2000 года составил 329.0 миллионов долларов США. Показатель капитализации корпоративных облигаций достиг значения 105.3. миллионов долларов США.

В августе 2000 года Ассоциация Фондовых Бирж Казахстана произвела котировку 23 сделок с корпоративными ценными бумагами на сумму 5,114.0 тысяч долларов США, при этом объем сделок за текущий год составил 65,9 миллионов долларов США. На вторичном рынке ценных бумаг произошла котировка 17 сделок по 12 инструментам, что в сумме составило 1,773.5 тысяч долларов США.

Правительство

Предприятия, находящиеся в собственности государства

С момента провозглашения независимости Казахстан осуществил несколько широкомасштабных реформ, осуществляя попытку перехода от плановой экономики к рыночной и с целью привлечения иностранных инвесторов. Эти реформы включали в себя следующие направления: демонополизация; приватизация; реструктуризация долгов; банковская реформа; усиление контроля за рентабельностью; либерализация цен; установление комиссии по ценным бумагам и биржам; либерализация заключения сделок; утверждение инвестиционного законодательства; установление адекватного процесса правительственных закупок; реформа таможенной системы и реформа налогообложения.

Хотя в Казахстане произошла приватизация тысяч предприятий, многие крупные значительные предприятия остаются в собственности государства. Хотя общее количество таких предприятий незначительно, именно эти крупные предприятия являются доминирующими в экономике Казахстана. Государство по-прежнему является единоличным собственником 333 таких предприятий, которые в целом производят приблизительно треть валового национального дохода. Многие из указанных крупных предприятий в соответствии с решением Национального Комитета по имуществу были преобразованы в компании с трастовой формой управления, при которой контроль за предприятием осуществляется существующим руководством предприятий или представителями административных властей на региональном уровне. Несмотря на эти преобразования, вышеуказанные предприятия все еще являются собственностью государства и трастовая форма управления не должна остаться перманентным решением проблемы.¹

Следующая информация может быть адекватной для того, чтобы изучить изменение в структуре управления после приватизации в Казахстане: фирмы владеют в среднем приблизительно 37 процентами акций (29 процентов из них принадлежат руководителям и 8 процентов – сотрудникам). Однако, государство все еще сохраняет значительную часть собственности в фирмах Казахстана, хотя доля государства существенно сократилась с 35 процентов в 1995 году до 16 процентов в 1997.

К концу 2000 года правительство планирует продать все оставшиеся пакеты, находящиеся в собственности государства, следующих предприятий: «Мангхистаумунайгаз», «Усть-Каменогорский комплекс по добыче титана и магния», «Актобемунайгаз», «Казахмыс», «Казхром», «Казцинк», «Казахстанский алюминий», «Соколовско-Сарбайский горнодобывающий производственный комбинат». Некоторая часть находящихся в собственности государства пакетов Казахтелекома и Народного Банка будут продаваться в соответствии с индивидуально разработанными схемами.

¹ http://www.worldbank.kz/text/esw1_engt.html **Economic and Sector Work - Kazakhstan: Joint Private Sector Assessment.**

Многие казахстанские фирмы жалуются, что пока у государства в руках остаются миноритарные пакеты акций, представители государства в наблюдательных советах компаний могут блокировать принятие определенных решений.

Наиболее распространенным нареканием как казахских, так зарубежных бизнесменов является утверждение о том, что с официальными лицами на всех уровнях правительства чрезвычайно трудно иметь дело. На основании результатов опубликованных обзорных исследований и целевых интервью как с иностранными, так и с национальными инвесторами основными проблемами заключения сделок с правительством являются следующие:

Коррупция

Коррупция является серьезной проблемой на всех уровнях, от губернаторов (акимов) до местных инспекторов по соблюдению техники безопасности и службы здравоохранения.

В сочетании с все возрастающим интересом средств массовой информации к компаниям и корпоративной ответственности, новые законы подразумевают, что инвесторы в странах, подобных Казахстану, должны долго и тщательно все обдумать, прежде чем принять решение о ведении бизнеса в окружении, насыщенном процветающей коррупцией, требующей постоянных взяток. Некоторые инвесторы ответили, что они предпочитают оставаться в стороне, тем самым неизбежно ограничивая экономику Казахстана в инвестициях, в которых она чрезвычайно нуждается. Другие ответили, что попытки работать в максимальном соответствии с законодательством, направленным на борьбу с коррупцией, замедляют деятельность и приводят к повышению издержек на других уровнях.

Некоторые западные бизнесмены откровенно цинично оценивают антикоррупционные меры. Существует множество способов обойти законы и правила, среди них – создание офшорных компаний и непрозрачных трансферных схем ценообразования. В случае подписания бонусов, являющихся стандартной формой платежей, которые производятся нефтяными компаниями правительству в начале действия контракта, существует очень незначительный контроль за тем, куда уходят эти платежи сразу после того, как они ушли со счета в западном банке.

Парадокс, с которым сталкиваются западные политики, заключается в том, что чем больше они будут настаивать на том, что коррупция является главным препятствием на пути к получению инвестиций и налаживанию хороших отношений, тем меньшее влияние они смогут оказать для того, чтобы поощрить более высокий уровень качества управления. Реальной надеждой остается то, что новое поколение казахстанских лидеров, менее подверженное влиянию лишений во времена советской власти, будет иметь новый подход к разделению властных и деловых функций и отношений. Но в настоящее время компаниям приходится опасно балансировать между поддержанием своей непорочной репутации и заботой о рентабельности своих предприятий.

Лицензии и законодательное регулирование деятельности

Контроль за деловой активностью осуществляется приблизительно 26 различными государственными органами. Порядок получения лицензии на осуществление деятельности чрезвычайно осложняется тем, что в него вовлечены многочисленные государственные агентства. Это приводит к продолжительным задержкам, кроме того, что

плата за услуги агентств продолжает оставаться значительной. На данный момент было сделано несколько попыток облегчить груз регуляторных требований (например, 14 июня 1996 года был принят Декрет Президента Казахстана «О регулировании деятельности мелких и средних предприятий»), но проблема трудностей до сих пор остается нерешенной.

Налоговая администрация

Хотя в целом уровень налогообложения не может рассматриваться как высокий и количество налогов было сокращено, бизнесменам все еще приходится платить 11 различных налогов помимо взносов в три социальные фонда и несколько других фондов. Налоги взимаются на различных этапах производства и основываются на различных показателях. Налоговые власти, часто незнакомые с новыми правилами налогообложения, изнуряют налогоплательщиков и производят конфискацию банковских счетов, не соблюдая законодательно установленного порядка. Несмотря на двустороннее соглашение с Россией, казахстанские бизнесмены все еще должны дважды платить налог на добавленную стоимость при экспорте в Россию.

Таможенные порядки

Таможенные процедуры по-прежнему остаются громоздкими, и бизнесмены жалуются на длительные задержки. Таможенные власти не знакомы с правилами, которые разрешают откладывать срок внесения платежа по налогу на добавленную стоимость при импорте машин и оборудования.

Собственность на землю

Хотя Закон о Земле позволяет как зарубежным, так и национальным инвесторам покупать или брать в аренду землю, непосредственным распределением земли для инвесторов занимаются местные земельные комитеты, а работают они медленно и в соответствии с запутанными процедурами.²

Процесс приватизации привел к изменениям в составе вышестоящих руководителей. В Казахстане этот показатель составляет 32 процента, он самый высокий среди подобных стран. Однако, смена руководства не привела к такому же высокому ожидаемому показателю изменений в структуре собственности, как это происходит обычно в странах с развитыми экономическими системами. Одним из возможных объяснений может служить то, что многие руководители фирм, которые раньше находились в собственности государства, имели возможность купить значительное количество прав собственности во время приватизации. Несмотря на это, изначально остается непонятным, приведет ли новое руководство само по себе к лучшему управлению. Возможно и то, что изменения в структуре собственности принесут с собой лучшее видение и новые инициативы, которые приведут к лучшим показателям работы руководства, вне зависимости от того, является ли оно новым или прежним³.

Возможно, многие из существующих сегодня проблем уходят своими корнями в первоочередном приоритизировании иностранных компаний, которые рассматривались как локомотивы, которые привезут к установлению новых рыночных структур.

² http://www.worldbank.kz/text/esw1_engt.html **Economic and Sector Work - The Transition to a Market Economy.**

³ http://www.worldbank.kz/text/esw1_engt.html **Economic and Sector Work - Kazakhstan: Joint Private Sector Assessment.**

Естественно также и то, что западные бизнесмены, далекие от филантропических соображений, более склонны навязывать свои собственные правила игры. На фоне западных компаний, осуществляющих контроль за производством в отдельных стратегических сферах, национальные компании, несущие дополнительную нагрузку в виде поддержки социальной сферы, чувствуют себя неуверенно.

Эксперты имеют представление о высоком показателе ротации управленческих кадров в национальных компаниях, отсутствии приоритизирования национальных компаний по сравнению с иностранными компаниями и постоянно выражаемых намерениях продать часть акций иностранным бизнесменам. По мнению экспертов, для того, чтобы добиться высокого уровня функционирования национальных компаний, они (НК) должны получить несколько гарантий, а именно:

- безопасность и стабильность деятельности компании;
- продолжение развития компании по стратегическим направлениям;
- поддержка профессионального роста руководителей высших эшелонов.

Среди национальных компаний ведущие позиции в эффективности руководства занимает НСБК.

В соответствии с мнением 20% экспертов, возможно выработать оптимальное отношение правительства к национальным компаниям. Совершенно очевидно, что поддержка национальных компаний позволит решить болезненные проблемы общества.⁴

Доклад экспертов сообщает о серьезных политических и экономических рисках, связанных с продолжительным отсутствием решения общественных проблем в республике Казахстан. Приоритетное отношение к иностранным компаниям в малой степени способствовало продвижению Казахстана в категорию развитых стран мира.

Бегство капитала из Казахстана

Утечка фондов из Казахстана является важной проблемой. По мнению начальника отделения баланса платежей и движения капитала Национального Банка Казахстана, проблема перевода капитала из развивающихся стран в индустриально развитые страны с целью избежать его экспроприации является характерной проблемой не только для стран с переходными экономиками, но и для развитых индустриализованных стран. В то время как в странах с развитыми рынками капитала экспорт капитала связан с диверсификацией инвестиционного портфеля с целью повышения экономической эффективности, экспорт капитала из стран с переходными экономиками может привести к серьезным проблемам в области стабильности макроэкономики и достижения существенного экономического роста. Экспертами было предложено два метода оценки бегства капитала:

- т.н. мотивационный подход и
- т.н. нормативный подход.

Первый метод базируется на попытке определить количество финансовых ресурсов, которые переводятся зарубежи не возвращаются на родину. Однако, из-за низкого качества статистической отчетности этот метод не может быть применим к Казахстану. Второй метод может привлечь во внимание скрытый отток капитала, т.к. категория «ошибки и недочеты» показывает дебетовый баланс, превышающий обычную статистическую погрешность (5% общего внешнего торгового оборота страны, к которой применяется метод).

Казахстан является страной, имеющей чистую задолженность. Принимая во внимание наличие низкого показателя внутренних сбережений, привлечение к инвестициям иностранного капитала является важным условием экономического роста. С этой точки зрения бегство капитала из Казахстана следует рассматривать в контексте его влияния на платежеспособность страны. Для того, чтобы измерить уровень распространения бегства

⁴ Newspaper "PANORAMA" , June 26, 2000

капитала, следует применять нормативный подход, базирующийся на статистическом балансе платежей. Импорт капитала превысил его экспорт с 1996 года, что свидетельствует о привлекательности Казахстана для иностранного капитала и, в частности, для прямых иностранных инвестиций и займов. Оценивая возрастание объема иностранного капитала, находящегося в распоряжении резидентов страны, трудно сказать, что бегство капитала из Казахстана обусловлено целями диверсификации. Более того, существование значительного дебетового баланса в категории «ошибки и недочеты» позволяет сделать предположение о постоянном оттоке капитала. Эксперты предлагают следующие безотлагательные меры, направленные на предотвращение или сокращение объема оттока капитала из Казахстана:

- усовершенствование законодательного базиса;
- усовершенствование статистической отчетности;
- защита против потерь, вызванных изменением курса валют.

В общем, эффективность контроля за заключением валютных сделок и принятие мер, направленных на прекращение псевдо-легального и нелегального оттока капитала в иностранной валюте сделало бы вклад в достижение большей стабильности на рынке. Таким образом, это поспособствовало бы эффективности монетарной политики и ее влиянию на реальную экономику. При этом в конце концов ключевым инструментом в достижении этих целей является последовательная экономическая политика, которая сможет создать и будет способствовать развитию благоприятных условий для вложения инвестиций в экономику Казахстана.

Часть 3

Корпоративное поведение

Нельзя не признать факт быстрого формирования института корпоративных менеджеров высшего эшелона управления. Предприниматели, которые имеют свой собственный бизнес, часто нанимают менеджеров на свои предприятия, потому что их собственные знания в области менеджмента не являются адекватными. В соответствии с обзорным исследованием, проведенным российским журналом «Эксперт», главными чертами успешных менеджеров являются безупречная репутация, способность работать с командой, ответственность и видение перспектив. Эти черты характерны также и для новых менеджеров Казахстана.

В настоящий момент главной проблемой роста профессиональных менеджеров является недостаточное доверие к ним со стороны владельцев предприятий. Правительство, не имея возможности поддержать и защитить собственников, тем самым дестабилизирует ситуацию. Одновременно, казахстанские менеджеры измеряют уровень своей успешности на основании своего статуса в сравнении с государственными должностными лицами.

На западе эффективность работы менеджера высшего уровня легко оценить. Главным показателем эффективности его работы является прибыль компании. В Казахстане никому не известен действительный доход, приносимый менеджерами высшего уровня. И этому есть причины. С одной стороны, легализация капитала *via* производительность является очень рискованной для условий Казахстана. С другой стороны, существует ограниченное количество менеджеров, на которых компания может положиться.

Трудно оценить реальную деятельность топ-менеджеров также из-за отсутствия эффективных инструментов оценки. Самым сильным инструментом должна быть рыночная цена фондов; некоторые эксперты считают, что международные стандарты

являются наилучшими инструментами, в то время как другие настаивают на том, чтобы принимать во внимание систему налогообложения и другие политики.

Причинами увеличения количества менеджров высшей категории являются следующие:

1. Мы должны ожидать появления нового поколения менеджеров, имеющих существенные знания в области общего менеджмента.
2. Стабилизация бизнеса подразумевает меньшее количество шансов быстрого обогащения. Это продемонстрировала ситуация в России после экономического кризиса. Большое количество собственников обанкротились и стали чьими-то наемными работниками. Некоторые из них больше не хотят подвергаться риску снова.
3. Мы можем ожидать так называемого разделения труда, при котором наемный менеджер будет заниматься решением текущих проблем, а владелец – стратегической активностью.
4. Дальнейшее развитие и расширение бизнеса.

Можно смело сказать, что мы ожидаем менеджерский бум. Эта категория людей имеет возможность способствовать развитию бизнеса. На западе прослеживается зависимость между уровнем качества принятия управленческих решений и доходностью капитала; на уровне стран СНГ можно проследить взаимозависимость между управленческой деятельностью и экономическими и социальными условиями целого государства, такими как уровень занятости, налогообложение, курсы валют и социальная стабильность. В наше время государству приходится принимать во внимание влияние наиболее значительных групп бизнесменов, которые приглашаются для решения проблем на уровне государства. Это условие можно считать разумным при наличии обмена между правительством и менеджментом.

Таким образом, важной международной тенденцией является пересмотр роли правительства. Его функции изменяются в соответствии с необходимостью управления государственными предприятиями на таком же высоком уровне эффективности.

В 1997-1999 годах крупнейшей PR компанией в мире Bersson-Marseller было проведено исследование на тему изучения роли топ-менеджеров. В опросе приняли участие 1400 человек, в том числе директора, члены исполнительных органов, финансовые аналитики, представители средств массовой информации и правительства. Исследование продемонстрировало следующие результаты:

Репутация топ-менеджеров

Репутация компании зависит от репутации ее руководства: 45% (38% в 1997, 43% в 1998)

Самые важные характеристики

Способность предсказывать будущее компании и доверие к ней являются очень важными качествами топ-менеджеров. Умение работать с клиентами называлось как важное качество раньше, но сейчас оно не так актуально и занимает лишь шестое место.

Основные исполнительские способности

Самой важной считается способность разрабатывать стратегию компании.

Наиболее важные качества топ-менеджеров (рейтинг на 1999год):

Правильное понимание внутренних проблем компании	-1-2
Способность внушать доверие	-1-2
Способность подбирать правильную команду менеджеров	-3-4
Соответствие высоким этическим стандартам	-3-4

Способность воодушевлять работников	-5
Работа с клиентами	-6
Повышение дохода акционеров	-7
Способность предвидеть изменения	-8-9
Эффективность работы в кризисных ситуациях	-8-9

Значение авторитета менеджеров (% опрошенных)

	1997	1999
Обеспечивает ликвидность фондов	77	88
Создает компании имидж надежного партнера для бизнеса	80	87
Создает надежные фонды	n.d.	84
Придает уверенности имиджу компании, когда ее атакуют средства массовой информации	78	81
Создает впечатление, что на компанию стоит работать	73	80
Создает привлекательный имидж для средств массовой информации	68	75

Чем должен заниматься менеджмент (% опрошенных, 1999):

Долгосрочные стратегии	86
Краткосрочное планирование	40
Финансовые результаты	34
Корпоративные интересы и ценности	33
Внедрение новой продукции	25
Усовершенствование услуг	16
Слияние и приобретение компаний	16
Управление активами	13

Это исследование охарактеризовало главные качества менеджеров. Мы можем ожидать, что если бы аналогичное исследование было бы проведено в Казахстане, оно дало бы почти такие же результаты. Нам необходимо провести исследование и для того, чтобы опровергнуть эти результаты. В Казахстане не проводилось исследования взаимоотношений между наблюдательным советом и правлением в компаниях. Состав и влияние наблюдательного совета еще не были оценены. Все эти факторы являются вопросами для проведения дальнейших исследований, посвященных проблемам корпоративного управления в Казахстане.

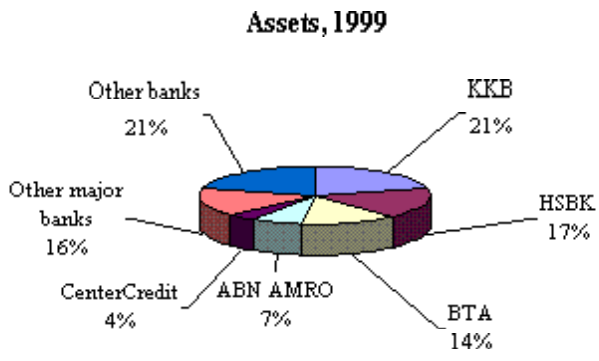
Часть 4

Делая выводы, можно сказать, что ключевой проблемой корпоративного управления в Казахстане является отсутствие прозрачности, которая соответствовала бы международным стандартам. Акционерные общества нуждаются также в разработке этических стандартов. Этот процесс может занять длительное время, поэтому мы считаем это долгосрочным проектом. Необходимо проанализировать реальную ситуацию с составом наблюдательных советов обществ. Мировой Банк предлагает организовать рабочие группы для реализации усовершенствований и внедрения наилучших практик в системах корпоративного управления. Необходимо обеспечить внесение необходимых поправок в законодательство и регуляторные документы, произвести исследование системы собственности и рассмотреть отношения между основными игроками команды корпоративного управления. Эта тема должна стать приоритетом для дальнейшего исследования.

Относительная доля рынка казахстанских банков

Активы, 1999

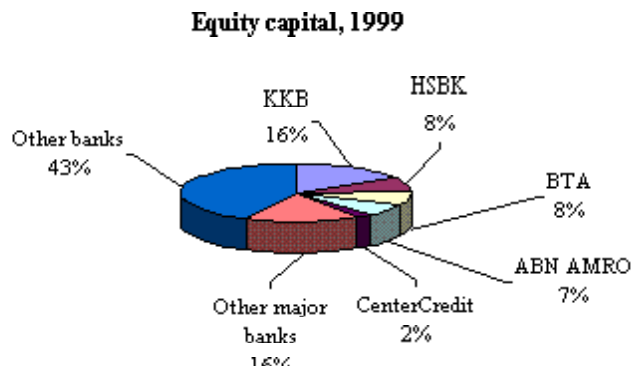
ККБ
HSBK
ВТА
ABN AMRO
Центральный кредитный банк
Другие основные банки
Другие банки



21%
17%
14%
7%
4%
16%
21%

Капитал, 1999

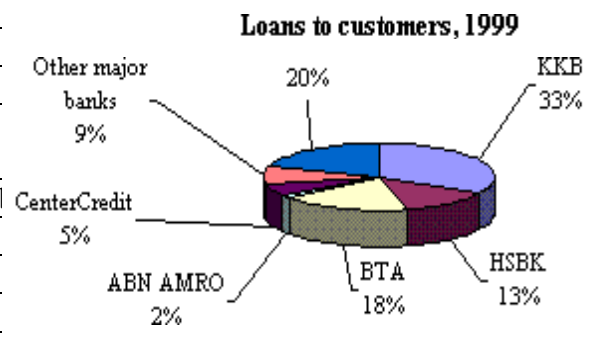
ККБ
HSBK
ВТА
ABN AMRO
Центральный кредитный банк
Другие основные банки
Другие банки



16%
8%
8%
7%
2%
16%
43%

Займы клиентам, 1999

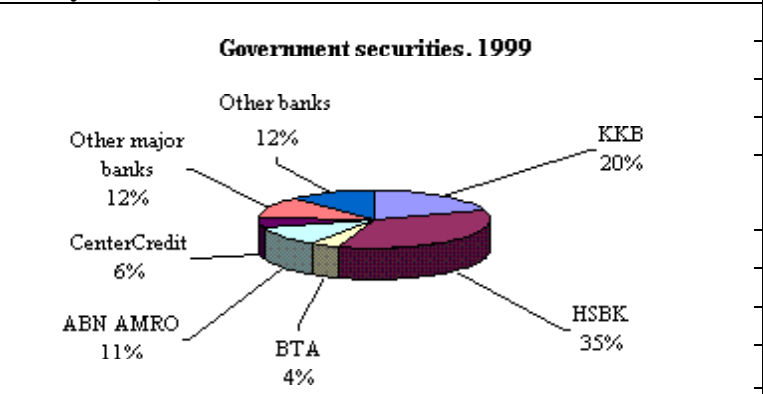
ККБ
HSBK
ВТА
ABN AMRO
Центральный кредитный банк
Другие основные банки
Другие банки



33%
13%
18%
2%
5%
9%
20%

Правительственные ценные бумаги, 1999

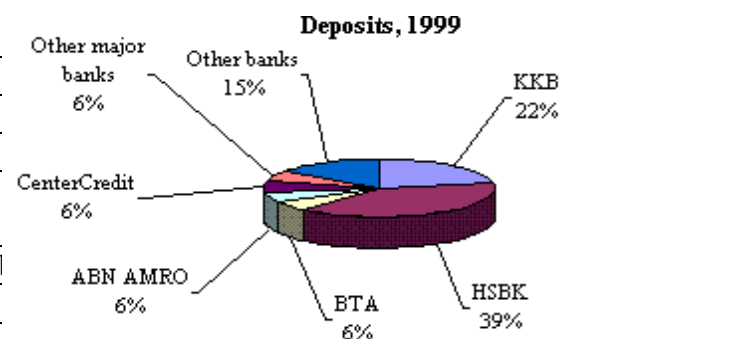
ККБ
HSBK
ВТА
ABN AMRO
Центральный кредитный банк
Другие основные банки
Другие банки



20%
35%
4%
11%
6%
12%
12%

Депозиты, 1999

ККБ
HSBK
ВТА
ABN AMRO
Центральный кредитный банк
Другие основные банки
Другие банки

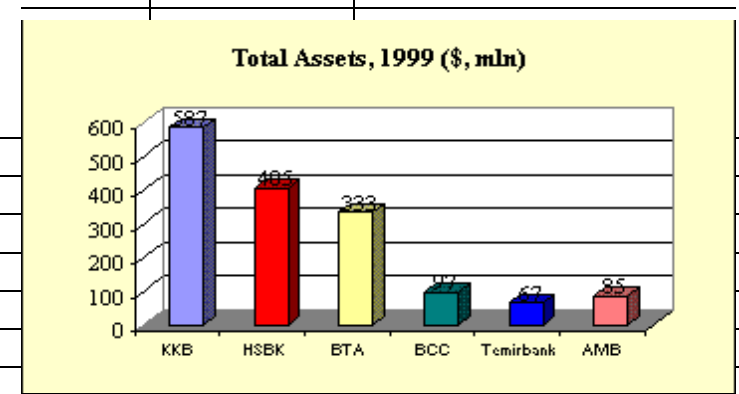


15%
26%
4%
4%
4%
4%
10%

Общее количество активов

1999

ККБ
HSBK
ВТА
ВСС
Темирбанк
АМБ



ВТА vs конкурсы Активы

	1998	1999		
Капитал в форме акций				
ККБ	124	97		ВТА vs конку
HSBK	51	37		Акции
ВТА	44	37		
ВСС	15	10		
	16			
Темирбанк		11		
АМБ	11	11		

Shareholders' equity, 1999 (\$, mln)

Bank	Equity (\$, mln)
KKB	97
HSBK	51
VTA	37
VSS	15
Temirbank	11
AMB	11

Литература:

1. Экономические тенденции в Казахстане, апрель-июнь 2000
 2. Наталия Н. Диугай, О бегстве капитала из Казахстана, Экономические тенденции в Казахстане, апрель-июнь 2000
 3. Идрисов Е., Инвестиционный климат в Казахстане все еще благоприятен, Инвестор, январь 2000, Алма-аты
- Марченко Г., Непосредственные иностранные инвестиции в Казахстане: возможности и риски, Континент № 8 (21), 19.04-02.05, 2000)