

SPX	898,35	-5,94%	N225	8674,69	-6,79%	Серебро	1007,50	+38,50%
DJI	8528,53	-5,59%	DAX30	4571,07	-4,46%	Нефть (Urals)	61,00	-4,45%
NQE	1615,75	-4,77%	Платина	891,70	-0,09%	Золото	768,00	-2,78%

«Расстрельные» списки есть, но не оглашаются?

Ключевые акционеры банков второго уровня и их топ-менеджеры провели совещание в Астане с главой правительства в закрытом формате

ОБЗОР СОБЫТИЙ НЕДЕЛИ

В «Ак орде» устами президента признали наконец, что дешевые деньги Запада, привлеченные казахстанскими банками в нашу страну, принесли несомненную пользу отечественной экономике. Прозвучало столь многообещающее заявление в конце прошлой недели в интервью главы государства телевизионным каналам.

Тулеген АСКАРОВ

Но сначала Нурсултан НАЗАРБАЕВ напомнил банкирам, что они, «пользуясь позитивными рейтингами страны, своими рейтингами, стали брать «дешевые» кредиты в западных банках, а когда у них случился кризис, западные финансовые институты перестали выдавать кредиты казахстанским банкам, и им нечем стало рассчитываться за кредиты».

Контур нового курса

Последнее утверждение, конечно же, не отвечало действительности – ведь на протяжении последнего года ни один из казахстанских банков не нарушил графика своих выплат иностранным кредиторам. Однако затем глава государства сполна компенсировал эту оговорку, сделав весьма примечательное заявление: «Можно критиковать и ругать наши банки. Да, они ошибку сделали, но, с другой стороны, они эти деньги вложили в нашу экономику. Смотрите, сколько в Астане нового построено. В Алматы, в других областях, везде появились современные производственные объекты, развивался малый и средний бизнес. Конечно, они приобрели собственность и активы за рубежом. Я думаю, если вы сравните, то в процентном отношении, это не много».

Иными словами, власть признала, наконец, что дешевые деньги Запада, которые усиленно переканчивались казахстанскими банками в нашу страну, принесли несомненную пользу отечественной экономике. А та часть этих средств, которая пошла на экспансию банков за пределы Казахстана, не столь уж и велика, чтобы вызывать жесткие ограничения со стороны АФН, как это имеет место сегодня.

Вечном телеинтервью стало заявление президента о том, что в Казахстане нет необходимости в национализации банков, ибо «в этом году вообще такой проблемы не существует». А причина проста – «наши банки сегодня сами пока рассчитываются с внешними кредиторами». Весьма дипломатично Нурсултан Абишевич не стал поддерживать и позицию тех европейских лидеров, которые заявили о «крахе англо-саксонской системы экономики, то есть капиталистической системы экономики в целом, когда все отпущено на свободу».

На данном этапе для «Ак орды» важнее текущее здоровье частных банков, о чем президент выразился достаточно образно: «Если мы говорим о том, что банки – это кровеносные сосуды экономики, то это значит, что эти сосуды должны работать. Их подпитывать надо, и для этого все это делается, для спасения экономики в целом». В общем, можно говорить о том, что в финансовой системе в отличие от реального сектора власти по-прежнему декларируют намерение следовать курсу рыночного либерализма. Отсюда, кстати, следует, что известные призывы о создании спе-

День откровений

Окончательно же ситуация с новой расстановкой сил в управлении казахстанской экономикой проявилась в прошлую пятницу. Правда, уже накануне перед выходом в эфир телеинтервью президента в Алматы начали поступать слухи о необычайно дружественной атмосфере, в которой премьер-министр Карим МАСИМОВ провел совещание по вопросам финансовой системы.

В этом мероприятии, по сути прошедшем в формате «круглого стола», приняли участие не только представители правительства, Нацбанка, АФН, Ассоциации финансистов Казахстана, «СамрукКазыны», но и ключевые акционеры банков второго уровня и их топ-менеджеры. Как утверждают наши источники, из наиболее «крупных фигур» банковского сектора там присутствовали Мухтар АБЛЯЗОВ, Нуржан СУБХАНБЕРДИН и Маргулан СЕЙСМБАЕВ, а не заменен был лишь Григорий МАРЧЕНКО.

По полученным сведениям, исполнительная власть общалась с «частниками» в весьма уважительном тоне, а какие-либо «черные» и уж тем более «расстрельные» (в смысле национализации) списки банков не оглашались. Участники совещания пытались общими усилиями определить пути обеспечения финансовой устойчивости, следуя при этом, естественно, установкам главы государства.

А все точки над «i» были окончательно расставлены в исторический для Казахстана день – 17 октября. С утра официальная пресса вышла с симптоматичными заголовками типа «Вместе мы добьемся успеха» и «Сдержанно, усиленно, освоенно». Затем стало известно о состоявшемся в этот же день первом заседании совета директоров «СамрукКазыны», на котором заместителями председателя правления этого холдинга были назначены средний зять главы государства и «конечный» владелец группы «Народного банка Казахстана» Тимур КУЛИБАЕВ и экс-глава АФН, а затем «Казыны» Арман ДУНАЕВ, который в 1998 – 2000 годах работал в «Банке ТуранАлем», а до этого пять лет – в компании «Астана-Холдинг» под руководством нынешнего главы БТА.

Принимая во внимание, что председателем совета директоров «СамрукКазыны» является премьер-министр Карим Масимов, в свое время руководивший «Народным банком Казахстана», можно утверждать, что квартету Масимов – Келимбетов – Кулибаев – Дунаев будет вполне по силам противостоять мощи Тимур Машкевич – Шодиев – Ибрагимов. Ведь ахиллесовой пятой металлургов, как известно, является железная дорога, по которой экспортируются все их поставки за рубеж, а нацкомпания «Казахстан темір жолы» перешла



Аттракцион неслыханной щедрости устроил для своих клиентов «Евразийский банк», пообещавший освободить их от выплаты процентов по ипотечным займам в течение года. Если они, правда, смогут доказать, что относятся к социально уязвимым слоям населения и пострадали от кризиса на рынке недвижимости.

теперь под контроль «СамрукКазыны», ибо ее совет директоров возглавил г-н Келимбетов.

Келимбетову же доверили руководить и советом директоров «КазМунайГаза», тогда как г-н Кулибаев занял аналогичный пост в «Казатомпроме». Г-ну же Дунаеву на радость банкиров предстоит сосредоточиться на управлении финансовыми потоками «СамрукКазыны» через систему казначейства этого монстра.

Ну а в случае враждебных проносов миллиардеров-сырьевиков призвать их к порядку всегда смогут члены совета директоров «СамрукКазыны» с министерскими портфелями и славным банковским прошлым – Болат ЖАМИШЕВ и Сауат МЫНБАЕВ, а также их коллеги Бахит СУЛТАНОВ и Владимир ШКОЛЬНИК.

Кроме них, в совет директоров вошли помощник президента по экономическим вопросам Асет ИСЕКЕШЕВ и независимые директора – Александр МИРЧЕВ и Ричард ЭВАНС. А обязанности секретаря «СамрукКазыны» премьер-министр возложил на своего канцелярию, которую возглавил Габдулла АБДРАХИМОВ.

Из скудных комментариев известных политиков и экспертов по поводу создания «СамрукКазыны» выделены разве что мнение Ораза ЖАНДОСОВА, усомнившегося в эффективности этого монстра по сравнению с его предшественниками и в его способно-

сти быстро действовать в условиях кризиса.

Поживем – увидим

В стане банкиров, судя по полученным первым откликам в Алматы, последние решения власти и кадровые назначения в столице вызвали тихую радость и определенный приток оптимизма. Это взбодрившееся настроение не омрачило даже едкое одобрение Мажилдисом законопроекта об устойчивости финансовой системы, который открывает государству двери для национализации банковского сектора, а банкирам – дорогу в тюрьму за неосторожные при элементарных провах средств клиентов.

Кстати, как выяснилось при обсуждении в Мажилдисе, помимо государства в уставном капитале фонда стрессовых активов (ФСА) придется участвовать и частным банкам. Как именно это будет происходить, осталось непонятным, но, скорее всего, банкам придется приобретать акции ФСА. Что произойдет с фондом, если банки откажутся присоединиться к этому проекту, также не ясно, но, скорее всего, их просто обжут участвовать в формировании уставного капитала фонда.

Напомним читателям, что в прошлом году ряд ведущих банков страны, включая «Народный банк Казахстана» и «АТФ Банк», не стали участвовать в программе господдержки бизнеса за счет бюджетных средств. С другой сто-

роны, как пояснили наши источники в банковских кругах, с юридической точки зрения государство будет неспроста называть банкам обязательное участие в капитале ФСА, а на совещании у премьера вроде бы даже заявлено, что дело это будет сугубо добровольным и избирательным.

Вполне адекватно, после того как стало известно об отказе западных банков предоставить синдицированный заем группе ENRC, была воспринята и негативная весть от Евразийского банка развития, решившего отложить свой первый выпуск еврообондов. Что поделашь, мировым рынкам сейчас не до заимствований. Впрочем, деньги с Запада можно получать и по другим схемам, как это сделал «БТА Банк», сообщивший об увеличении объема прямой кредитной линии Министерства сельского хозяйства США с \$55 до \$120 млн. Правда, эти средства пойдут на финансирование импорта американской сельхозпродукции, но сейчас выбирать не приходится.

«БТА Банк» принес и другую позитивную новость – о награде в номинации «Сделка года по секьюритизации на европейском развивающемся рынке», причем, по мнению сразу нескольких международных изданий – Euromoney, Institutional Investor, DerivativesWeekli TotalSecuritization.

Читайте дальше с. 10

ВАЛЮТА

Паника продолжается

То, что еще каких-то пару месяцев назад казалось фантастической, свершилось – единая европейская валюта опустилась на этой неделе ниже отметки \$1,2800, достигнув минимального с ноября 2006 года уровня \$1,2745.

Георгий АНТОНОВИЧ

Признаки катастрофы начали проявляться во вторник, когда курс пары евро/доллар упал до уровня \$1,3160, минимального с середины марта 2007 года. Столь ощутимое снижение было связано с интересом участников рынка к американским казначейским облигациям как наименее рискованному объекту вложения средств. Кроме того, поддержку американской валюте оказывало ожидание принятия очередного пакета мер по поддержке финансового сектора в США.

В дальнейшем под давлением кросс-курсов пара упала сначала до \$1,3050, самой низкой с февраля 2007 года отметки, а затем в среду провалилась вниз сразу еще на 2 фигуры. Такой обвал курса пары ряд аналитиков объясняют тем, что большинство игроков рынка ожидают нового уменьшения ЕЦБ основных процентных ставок в связи с продолжающимся экономическим спадом в Европе. По мнению ряда аналитиков, к июню будущего года ставка европейского ЦБ, в настоящий момент составляющая 3,75%, снизится в общей сложности на 0,75 процентного пункта.

Однако уже четвергу курс евро/доллар скорректировался и стал варьироваться в диапазоне \$1,2830 – 1,2940. Впрочем, по мнению наблюдателей, в таком росте единой европейской валюты «виноваты» крупный трастовый банк и британское имя.

Впрочем, пока наблюдатели не спешат говорить о том, что отскок пары от минимумов может дать толчок к дальнейшему укреплению евро. Многие эксперты считают, что паника на мировых валютных рынках продолжится еще какое-то время, так как сохраняется тенденция бегства от рисков и консолидации средств в американской и японской валютах, как самых надежных прибежищ капитала на сегодняшний день. Европейские же не пользуются спросом и подвергаются масштабным продажам на фоне ожиданий серьезных проблем как в экономике Старого Света, так и новых банкротств среди финансово-институтов Европы.

Между тем специалисты швейцарского банка UBS говорят, что глобальная рецессия продлится до середины следующего года и наиболее пострадавшими от нее окажутся экономики США и Великобритании. Экономисты банка ожидают, что в 2009 году американский ВВП снизится на 0,7%, а снижение британского ВВП за тот же период будет в два раза больше, составив 1,4%.

В свою очередь, согласно их прогнозам, экономика еврозоны сократится на 0,3%. Прогноз роста мировой экономики на предстоящий год был понижен до 2,4% по сравнению с 3,7%, ожидаемыми ранее.

ТЕНДЕНЦИИ

Все красиво на бумаге, да забыли про овраги

По мнению главы Нацбанка, при снижении стоимости нефти до \$45 – 50 за баррель можно ожидать девальвации нацвалюты

Если нефтяные цены снизятся до 50 долларов за баррель, нагрузка на платежный баланс и на курс тенге увеличится, хотя, по расчетам главного банка страны, и не будет значительной, сказал председатель Национального банка Анвар САЙДЕНОВ, отвечая на вопросы «Республики» после пресс-конференции, прошедшей на этой неделе в Алматы.

Сергей ЗЕЛЕПУХИН

А вот если цены вернутся к уровню \$30 за баррель, тогда, по его мнению, ситуация может быть тяжелой. Однако г-н Сайденов исключает возможность снижения нефтяных цен до такого уровня. – Моя личная точка зрения, что падения цены ниже 30 долларов за баррель не реально. Реакция стран ОПЕК доказывает, что будет поставлен нижний предел этим ценам. Они ориентируются на 70 – 80 долларов за баррель и будут предпринимать меры, чтобы достичь этот уровень цен, – заметил банкир.

Менять, нельзя оставить

Сама же пресс-конференция Нацбанка традиционно была посвящена освещению ситуации на финансовом рынке за прошлый месяц. Хотя главное внимание представителей прессы было приковано к ответам главного банкира на злободневные вопросы.

На просьбу прокомментировать ситуацию по снижению минимальных резервных требований г-н Сайденов отметил, что для банков оно будет в любом случае, однако в юридическую силу новые требования

по обязательному резервированию вступят только в середине следующего месяца. При этом Нацбанк рассматривает несколько вариантов по снижению МРТ, в результате которых планируется высвободить сумму для банков в пределах 200 – 400 миллиардов тенге: – Сейчас обсуждается конкретная цифра. Если мы снижаем на 2% каждый показатель, тогда по внутренним обязательствам ставка будет 3%, по иным, включая внешние, – 5%. Это высвободит чуть больше 200 миллиардов тенге. Примерно такая же сумма высвободится, если мы установим одинаковую ставку по внутренним и иным обязательствам – 4%. Если мы снижаем ставку до уровня 2% по внутренним и иным обязательствам, то сумма высвободится, до порядка 400 миллиардов тенге. Вот тот предел, который обсуждает правление.

Окончательное решение будет принято уже в конце этой недели. – Я думаю, что в пятницу на правлении мы примем окончательное решение, – подчеркнул банкир.

Читайте дальше с. 11



Решение по минимальным резервным требованиям для БВУ Национальный банк примет, скорее всего, уже сегодня.

ФИНИНФОРМ

ООН создала группу для анализа кризиса

ИНТЕРФАКС – Целевая группа высокого уровня для анализа нынешней глобальной финансовой ситуации создана в ООН. Главой группы назначен лауреат Нобелевской премии по экономике Джозеф СТИГЛИЦ.

Группе будет поручено разработать рекомендации для стран ООН, направленные на обеспечение мировой экономической стабильности. В заявлении по поводу создания Целевой группы председатель Генассамблеи ООН Мигель д'Эскокадо БРОКМАН подчеркнул, что для разрешения нынешнего финансового кризиса нужны скоординированные шаги всего международного сообщества. О полном составе группы и ее разветвленном мандате будет объявлено вскоре после проведения специального заседания Генассамблеи ООН в штаб-квартире в Нью-Йорке.

Moody's беспокоится об активах

ИНТЕРФАКС-КАЗАХСТАН – Банковская система Казахстана получила негативный прогноз рейтингового агентства Moody's, который отражает ухудшение качества активов и напряженный график финансирования.

Негативный прогноз банковской системы Казахстана Moody's отражает точку зрения рейтингового агентства о вероятном изменении основных условий кредитования в банковской системе в следующие 12 – 18 месяцев. Moody's ожидает, что рост объема финансирования за счет внутренних источников сохранится на среднем уровне, если снижение цен на сырье ограничит потоки наличных средств энергетических и горнодобывающих предприятий на счета в банках Казахстана. Тем не менее Moody's считает, что большинство банков республики неплохо справились с проблемами на данной стадии развития кризиса, так как некоторые из них смогли частично рефинансировать свою задолженность и/или смогли получить вливания в капитал от своих акционеров, а также поддержку от государства.

Goldman ухулился прогноз роста ВВП на 2008-2009 годы

ИНТЕРФАКС-АФИ – Аналитики Goldman Sachs ухулились прогнозы экономического роста ряда стран emerging markets на текущий и следующий годы.

ВВП Казахстана в следующем году вырастет на 5%. В то же время ранее аналитики прогнозировали рост экономики страны в 2009 году на уровне 5%, сообщило агентство Bloomberg. ВВП РФ в 2008 году увеличится на 6,2%, полагают они, а в 2009 году – на 4%. В то же время ранее эти показатели оценивались на уровне 7,5 и 7% соответственно. Goldman Sachs снизило оценку экономического роста для европейских государств emerging markets и ЮАР из-за падения стоимости сырья, замедления подъема экономик Западной Европы и нестабильности на мировых рынках. Повышение ВВП Чехии, по мнению аналитиков банка, составило в 2008 году 4,3 (ранее ожидалось 4,4%) и в 2009 году – 2,5% (3,8%), Венгрии – соответственно 2,2 (2,3%) и 1,5% (2,5%), Польши – соответственно 5,4 (5,6%) и 3,6% (4,2%), Турции – соответственно 3 (3,1%) и 1,7% (3%).

III Ежегодный Форум

КОРПОРАТИВНЫХ ЮРИСТОВ

2008

Гранд-отель «Тянь-Шань»

5-6 ноября

Неформальные дискуссии:

- Эффективный юридический департамент. Способы внутреннего контроля и их оценка
- Корпоративное управление: создание института, развитие и контроль

Ролевые игры:

- Пределы использования офшоров в международном налоговом планировании. «Правильная» и «неправильная» международная холдинговая структура. Последние новости и тенденции в международном налогообложении.
- Враждебные поглощения.

Мастер-классы:

- Сохранение прибыли. Оптимизация налогообложения
- Приумножение прибыли: юридическая практика на рынке инвестиций
- Слияния и поглощения: практика и специфика

ОРГАНИЗАТОР:



МЕДИА - ПАРТНЕРЫ:



ПО ВОПРОСАМ УЧАСТИЯ И РЕГИСТРАЦИИ

тел.: +7 727/ 267 7332, 239 1051, 267 7456, 267 7229
e-mail: info@vipromotion.kz

БИРЖА.KZ

Отношение доллара США к тенге в Нацбанке РК



ПРОГНОЗЫ

Казахстану не грозит рецессия. Пока...

Нынешний сценарий развития казахстанской экономики у экспертов тоже энтузиазма не вызывает

КазТАГ – Казахстану наступление рецессии в экономике в 2008 – 2009 годах не угрожает, считают аналитики и эксперты, опрошенные финансово-инвестиционным журналом LS. Но, судя по осторожно высказанному в ходе опроса мнениям и оценкам, этот диагноз нельзя считать окончательным.

«Темпы экономического роста замедляются, это однозначно. Но пока преждевременно говорить о рецессии», – сказала LS директор центра анализа общественных проблем, кандидат экономических наук Меруерт МАХМУТОВА. По ее прогнозам, реальный рост ВВП в Казахстане по итогам 2008 года составит не более 4%.

«Поскольку итоги 9 месяцев, как правило, являются определяющими для показателя ВВП за весь год, по моим прогнозам, 4-процентный рост экономики по итогам года сохранится. Может быть, будет 3,8%, но не более 4%», – отметила она и подчеркнула, что «даже если мировая цена на нефть снизится до \$60 за баррель, то все равно рост казахстанского ВВП в размере 4% в год будет обеспечен».

Как известно, проект республиканского бюджета Казахстана на 2009 – 2011 гг. сверстан, исходя из прогноза мировой цены на нефть на уровне \$60 за баррель. По предварительным оценкам Министерства экономики и бюджетного планирования, рост ВВП в январе – сентябре текущего года в сравнении с аналогичным периодом 2007 года составил 4%. Минэкономики все же рассчитывает, что по итогам года рост экономики составит не менее 5%.

Директор департамента управления активами АО «Тройка Диалог Казахстан» Евгений ПОПОВ также не ожидает рецессии в казахстанской экономике. «Экономика Казахстана – развивающаяся. В любом случае начатые инвестиционные проекты в сфере инфраструктуры, горнодобывающей промышленности, в том числе с участием зарубежного капитала, будут завершаться», – подчеркнул Попов.

Вместе с тем он считает маловероятным рост ВВП по

итомам года выше 5%, обращая внимание на то, что в настоящее время «реализуется один из наиболее худших сценариев развития экономики Казахстана».

«Что касается 2009 года, – сказал Попов, – более реалистично, исходя из текущей ситуации с ценами на сырье, выглядит прогноз роста ВВП на уровне 2 – 3%. В то же время, полагаю он, есть вероятность того, что во втором полугодии 2009 года темпы роста казахстанской экономики могут незначительно увеличиться за счет некоторого оживления общей деловой активности».

Аналитик «Казкоммерц Сьюриэтиз» Акан МЫРЗАХМЕТОВ прогнозирует, что по итогам этого года рост ВВП Казахстана составит «не более 5 – 6%», а в 2009 году – 3 – 4%. Он не ожидает резкого падения темпов роста экономики, близкого к нулю, в следующем году, в связи с тем что в экономике Казахстана имеется «подушка» в виде Национального фонда, накопленный населения в банках и пенсионных фондах.

Вместе с тем Мырзахметов не исключает наступление рецессии в казахстанской экономике, если мировая цена на нефть снизится до \$40 – 45 за баррель. «При таком сценарии нулевой рост или даже снижение ВВП возможны не сразу, а с определенным временным лагом», – считает он.

Согласно последним оценкам Минэкономики, реальный рост ВВП Казахстана в 2008 году ожидается в размере 5,3%, до 15,9 трлн тенге, а в течение 2009 – 2011 годов – в коридоре 5 – 7% ежегодно.

«...Экономистами США, где возник этот термин, рецессия понимается как нулевой рост или снижение валового внутреннего продукта (ВВП) в течение двух кварталов подряд».



Даже если мировая цена на нефть снизится до \$60 за баррель, все равно рост казахстанского ВВП в размере 4% в год будет обеспечен, считает Меруерт МАХМУТОВА.

Редакция газеты «РЕСПУБЛИКА»

ПРИГЛАШАЕТ К СОТРУДНИЧЕСТВУ

экономистов и банковских работников,

которые могут авторитетно судить о финансовой и экономической системах Казахстана.

Более подробно о сотрудничестве можно переговорить по тел. 8 (727) 264-52-30

ОБЗОР СОБЫТИЙ НЕДЕЛИ

Продолжение. Начало с. 9

В прошлом году сделку по секьюритизации диверсифицированных платежных прав БТА завершил в октябре, то есть на самом пике первой волны глобального финансового кризиса, и сумел привлечь в итоге \$млн.

Радостную весть своим клиентам сообщил и «Евразийский банк», пообещавший освободить своих клиентов от выплаты процентов по ипотечным займам в течение года при условии, что они относятся к социально уязвимым слоям населения и пострадали от кризиса на рынке недвижимости. Действие этой акции начнется с 1 ноября, а под льготу подпадают сотрудники бюджетных организаций в области образования и здравоохранения, имеющие детей, получившие ипотечный заем и купившие недвижимость в период с 1 января 2006 года по 1 октября 2007 года. По оценкам банка, акция коснется как минимум 450 заемщиков, каждый из которых сможет сэкономить в среднем \$4 – 5 тысяч. Правда, в итоге «Евразийский» потеряет примерно \$2 млн, но эти деньги, скорее всего, банк уже возместит за счет других заемщиков.

Фонд развития предпринимательства «Даму» сообщил, что к 1 августа банки второго уровня (всего их участвовало 7) освоили 49 млрд тенге в рамках программы кредитования малого и среднего бизнеса. При этом средняя сумма кредита составила 24 млн тенге, а всего было профинансировано почти 1700 проектов под средневзвешенную ставку 17,7%. Но наибольшее количество кредитов досталось торговле – около 60% от общей суммы!

Kaspi Bank (бывший «Банк «Каспийский») сообщил о получении статуса принципального члена платежной системы MasterCard International, что позволит ему расширить продуктовую линейку и предложить клиентам новые продукты. Судя по всему, упор будет сделан на кредитных картах, поскольку сейчас банк агрессивно продвигается в сферу потребительского кредитования, включая и экспресс-кредиты населению. Примечательно, что в начале этого же года Kaspi Bank получил принципиальное членство и в другой международной платежной системе – Visa International.

Среди кадровых новостей банковского сектора отметим информацию АФН о том, что бывший глава «БТА Банка» Садуакас МАМЭШТЕГИН получил «добро» АФН в качестве председателя совета директоров сразу в трех «дочках» холдинга «Астана-Финанс» – компании по страхованию жизни, в страховой компании и в брокерской компании «Астана-Финанс». Согласно в АФН прошли также топ-менеджеры «Казкоммерцбанка» Айдар АХМЕТОВ, возглавивший совет директоров ННПФ «Грантум», и его коллега Манжан АУЭЗОВ, вошедший в состав этой же руководящей структуры.

В заключение о нашумевшем деле с участием «Народного банка Казахстана», представители которого в Актыбинской области судились с матерью ребенка по факту удержания денег из детского пособия по рождению на счет погашения долга его умершей бабушки. Районный суд отказал женщине в ее иске к банку в части при-

знания действий сотрудников банка незаконными. Однако после рассмотрения апелляционной жалобы иста коллегия областного суда отменила это решение и направила на повторное рассмотрение.

Напомним читателям, что цена вопроса составляет 78 тысяч тенге, которые скончавшаяся пенсионерка взяла в кредит под залог будущих пенсионных поступлений. Частично эта сумма была погашена, но затем заемщица умерла, и по ее долгу фактически пришлось расплачиваться новорожденному внуку. Более того, в ходе судебного процесса выяснилось, что, судя по банковским квитанциям, скончавшаяся заемщица продолжала вносить денежные средства на свой счет... лично! Впрочем, не менее странные кредитные истории есть и в других банках, просто они не стали достоянием общественности.

Возвращение «социализма»

Пока в Казахстане пытаются не сворачивать либеральный путь в делах финансового рынка, опыт других стран показывает, что «финансовый социализм» в виде национализации банков и вливания в них огромных бюджетных средств не слугит панацеей от нынешнего глобального кризиса. К примеру, в России, где фактически национализируется один банк за другим, конца этому процессу пока не видно – вслед за «КИТ Финансом» и «Связь-банком» государству через «Внешэкономбанк» пришлось на днях потратить на \$2 млрд для спасения банка «Глобэкс», который перестал исполнять обязательства перед вкладчиками.

Впрочем, не слишком эффективной оказывается и поддержка со стороны тамошних сырьевиков-миллиардеров – к примеру, «Ренессанс Капитал», работающий в розницу под брендом «Ренессанс Кредит», в который группа «Онэксим» влила \$500 млн, приостановил выдачу потребительских кредитов в розничных сетях. «Росевробанком» обратился с просьбой к заемщикам досрочно погасить часть задолженности по ипотечным кредитам, дабы упредить снижение стоимости залога по ним. А у банка «Евразия-Центр» и вовсе отозвали лицензию.

Еще одним сигналом ухудшения ситуации на российском финансовом рынке стало решение агентства Standard & Poor's понизить со «стабильного» до «негативного» прогноз по долгосрочному кредитному рейтингу контрагента российской «ЮниКредит Банка», входящего в итальянскую группу UniCredit, контролирующую в нашей стране «АТФ Банк». Кстати, глава последнего – Александр ПИКЕР – заявил на днях в прессе, что «АТФ Банк» получит «несколько миллиардов от материнской компании» и продолжит «нормально работать на рынке», поскольку его банк «ликвидности, к счастью, хватает».

Ранее Standard & Poor's вслед за другими агентствами понизило до «негативного» прогноз по рейтингу 13 российских банков, включая «Тройку Диалог», «Альфа-Банк» и «Петрокоммерц». И все это происходит в условиях, когда российское правительство вливает огромные средства в финансовый сектор, – к примеру, на выкуп ценных бумаг компаний пойдет 500 млрд

«Расстрельные» списки есть, но не оглашаются?

Ключевые акционеры банков второго уровня и их топ-менеджеры провели совещание в Астане с главой правительства в закрытом формате



ПРИНЯТО!

Раз-два – и в дамки!

Парламентарии открыли государству двери для национализации банковского сектора, а банкирам – дорогу в тюрьму

АСТАНА – В среду проект закона «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам устойчивости финансовой системы» окончательно покинул парламентские стены. В течение одного дня сенаторы рассмотрели документ сразу в двух чтениях и направили законопроект в Мажилис.

Ирина СЕРГЕЕВА

Мажилисмены оперативно, не прерывая своего пленарного заседания, с предложениями сенаторов ознакомились и полностью их одобрили. Такая активность народных избранников объясняется просто: президент объявил закон срочным.

Право на акции

В результате внесенных в законодательство поправок, как пояснил депутатам заместитель председателя Агентства по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций Мурат БАЙСЫНОВ, правительству по согласованию с уполномоченным органом (АФН) дается право принимать решения о выкупе акций того или иного банка за счет принудительной эмиссии не менее 10% от общего количества.

Причем кабинет министров вправе принять такое решение уже при однократном нарушении банком коэффициента достаточности собственного капитала и коэффициента ликвидности. В законе также оговаривается, что выкуп может быть осуществлен «без принятия решений органами банка». Минимальный срок участия правительства в рядах акционеров – 1 год. Если в течение года ситуация не улучшается, то правительство может остаться акционером данного банка.

В документе также содержатся нормы, наделяющие АФН правом принимать меры «раннего реагирования» на ситуацию в той или иной финансовой организации, в частности, такие меры, как приостановление или ограничение некоторых видов банковских операций, ограничение принятия депозитов, увеличение прови-

зий банка, отстранение от должности руководящих или других работников.

Предусматривается целый ряд поправок в Уголовный кодекс – вводится уголовная ответственность крупных участников финансовых организаций, за доведение организации до неплатежеспособности, приведшей к ее принудительной ликвидации. Уполномоченный орган в случае неисполнения финансовыми организациями требований по улучшению их финансового состояния наделяется правом потребовать от них уменьшения расходов, ограничения приема депозитов и принятия других сопутствующих мер.

Запрет на три года

Самые «живые» нормы документа, вызвавшие оживление в депутатских рядах – это повышение объема гарантирования вкладов физических лиц с 700 тысяч тенге до 5 миллионов и запрет для банков изменять процентные ставки по кредитам. Обе меры вводятся сроком на три года – до 2012 года. Именно «гарантийный срок» и вызвал недоумение.

– Почему мы гарантируем вклады до 5 миллионов только до 2012 года? – удивился сенатор Куаныш АЙТАХАНОВ. – В сложное время мы даем гарантию, а почему должны потом ее убирать?

– Чтобы укрепить доверие народа к финансовой системе, мы рассчитываем этот механизм на три года, – пояснил представитель АФН. – Национальный банк со своей стороны будет принимать решение по гарантированию этих взносов. Дальше время покажет... Во время отсутствия этого кризиса мы работали в нормальном темпе. Сейчас, в связи с кри-

зисом, мы подняли сразу же на 5 миллионов... Еще рано, посмотрим через три года.

Сенатор Абиш КЕКИЛЬБАЕВ посоветовал коллегам не смотреть в будущее с таким оптимизмом – не факт, что гарантированные 5 миллионов будут возвращаться вкладчикам. А Евгений АМАН обратил внимание на системную проблему. Принимая экстренные меры, правительство вновь забыло о законодательном аспекте. В результате, отметил сенатор, нормативной базы ни под принятый закон, ни в целом под реализацию целого ряда инициатив президента и правительства «пока не существует».

– Мы чувствуем, что спешить надо, несомненно, – подчеркнул сенатор. – Когда начали работать с внутренним рынком? Долг возвращать, конечно, надо, но если ориентироваться только на возвращение долгов, то мы почувствуем падение внутри производства. Хотелось бы, чтоб правительство и АФН поскорее занялись нормативной базой, чтобы Фонд стрессовых активов запустить и чтобы снять с банков рискованные кредиты.

Думать voleva некогда

Отчасти свидетельством правоты сенатора Амана может служить тот факт, что депутатом Сената пришлось в срочном порядке вписывать в закон новые институты, в частности, созданный по поручению президента фонд национального благосостояния «Самрук-Казына». Как пояснил депутат Рашид АХМЕТОВ, соответствующие изменения потребовалось внести в законы «Об банках и банковской деятельности» и «Об акционерных обществах».

Мажилисмены над поправками своими коллег долго не думали. В ходе пленарного заседания предыдущий из Сената документ был включен в повестку дня и единогласно одобрен – без долгих дискуссий. Тем самым поручение президента парламент выполнил – закон принят.

КУРС

«Нал» – это одно, а «безнал» – другое

Биржевые аналитики предполагают, что на фоне падения цен на энергоносители тенденция к ослаблению тенге будет нарастать

Тулуген АСКАРОВ

Узнав о том, что в России заговорили о дефиците долларов в результате заметного укрепления «зеленого» против рубля, мы решили обратиться к данным Нацбанка, чтобы оценить степень активизации отечественного рынка наличной инвалюты.

Как выяснилось, в сентябре и в Казахстане объемы продажи американской валюты обменными пунктами заметно увеличились – на 9,1% по сравнению с августом, до максимального месячного результата в текущем году – \$1 млрд 345 млн (год назад за тот же месяц было \$1 млрд 549 млн). Вырос за минувший месяц и объем покупки «зеленых» у населения – на 10,9%, до \$508 млн (год назад – \$552 млн). Отсюда нетрудно предположить, что и на нашем рынке привлекательность доллара возрастает даже в условиях относительной стабильности его обменного курса к тенге.

По единой европейской валюте объемы ее продаж населением в обменные пункты выросли с 88 млн в августе до 100 млн в сентябре, тогда как по российской – снизились с 1 млрд 582 млн до 1 млрд 411 млн рублей. А динамика объемов покупки населением этих валют выглядела более согласованной: по единой европейской валюте наблюдалось снижение с 204 млн до 181 млн, по российской – с 2 млрд 97 млн до 2 млрд 89 млн рублей. В принципе, нужно отдать должное финансовой грамотности нашего населения, которое вслед за крупными игроками на ведущих биржах мира делает ставку на доллар.

Наступление доллара остановлено

Что касается сводок с Казахстанской фондовой биржи, то начало прошлой недели на отечественном валютном рынке было весьма рутинным – здесь царил штиль, давно ставший привычным явлением в отличие от мировых финансовых центров.

В понедельник, 13 октября, на утренней сессии средневзвешенный курс доллара не изменился по сравнению с предыдущим торговым днем и остался на отметке 119,85 тенге, хотя предложение инвалюты уменьшилось на четверть, до \$202,2 млн. На дополнительной (объединенной) сессии объем торгов сократился в 6,7 раза, однако здесь вопреки рыночным канонам курс американской валюты понизился на 2 тинга, до 119,86 тенге.

Впрочем, на следующий день, во вторник, 14 октября, ситуация несколько нормализовалась и «зеленый» неславно пошел вверх на снизившихся объемах его предложения. Утром биржевые обороты резко уменьшились – более чем в 5 раз, а курс доллара приподнялся на 2 тинга, до средневзвешенного уровня 119,87 тенге. Надвигавшаяся сессия также наблюдалась значительное снижение объема сделок – в 2,1 раза, что позволило американской валюте подрасти до 119,88 тенге. А вечерняя сессия завершилась на рубеже 119,89 тенге при обороте 26,8 млн долларов.

На этом кратковременное наступление доллара на позиции тенге завершилось, поскольку в среду, 15 октября, рынок развернулся в противоположную сторону. Выглядело это вполне логичным, ибо предложение инвалюты росло в течение всего торгового дня. На утренней сессии объем сделок возрос в 2,4 раза, до 95,2 млн долларов, а курс доллара опустился на 8 тингов, до средневзвешенной отметки 119,79 тенге. Дневную сессию «зеленый» завершил также с потерей 8 тингов на фоне выросшего в 5,1 раза объема предложения инвалюты. А вечерние обороты увеличились в 1,6 раза, до 44 млн долларов, что привело к снижению курса до 119,85 тенге.

Резюмируя итоги первой половины торговой недели, эксперты «Ирбиса» констатировали, что «активность рынка последние дни сместилась на вечернюю сессию KASE, где торги проходят с инструментами форвардных расчетов. По всей видимости, сказывается высокая волатильность курсов валют, и в основном доллара США, на внешнем рынке».

Штиль от Нацбанка

В четверг, 16 октября, доллар продолжал свое снижение. На утренней сессии объем предложения вырос на 15,7 млн, до 110,9 млн долларов, что повлекло откат «зеленого» до средне-

взвешенного уровня 119,74 тенге. Днем обороты слегка снизились – на 1,2 млн долларов, а курс американской валюты опустился на 2 тинга. На вечерней сессии сценарий торгов выглядел вполне рыночным, ибо здесь доллар потерял 5 тингов и завершил день на рубеже 119,80 тенге на фоне значительного возросшего предложения – в 2,4 раза, до 104 млн долларов.

Эксперты «Ирбиса» резюмировали, что «движение курса американской валюты по отношению к тенге вниз продолжилось на фоне высокой волатильности на внешнем рынке и существенной поддержки регулирующего фактора».

Завершилась неделя очередным штилем на бирже, хотя из информационных сводок следовало, что доллар значительно укрепил свои позиции против ключевых валют мира, а также против рубля. Кстати, в России это явление вызвало дефицит наличных долларов в обменных пунктах.

На нашей же бирже в последний торговый день недели, в пятницу, 17 октября, царил антирыночные порядки. Утром средневзвешенный курс американской валюты поднялся на 2 тинга, до 119,76 тенге, хотя объем ее предложения вырос почти вдвое по сравнению с предыдущим днем, до 210,6 млн долларов. Зато на дневной сессии, которую доллар закончил на этом же рубеже, его курс опустился на 2 тинга, хотя обороты здесь уменьшились почти на 30%, до 40,3 млн долларов.

Понятно, что вливанием только «невидимой руки» рынка такое явление не объяснить и, скорее всего, главной причиной столь удивительной по нынешним временам стабильности на бирже выступает все же Нацбанк. Тем не менее биржевые аналитики предположили, что «в среднесрочной перспективе тенденция к ослаблению тенге будет нарастать на фоне падения цен на энергоносители».

ТЕНДЕНЦИИ

Продолжение. Начало с. 9

В то же время г-н Сайденов отметил, что банки по примеру России предлагали снизить МРТ до 0,5%. Но этот вариант Нацбанком пока не рассматривается.

– Я думаю, что на такое радикальное снижение мы не пойдем, – сказал он и при этом обратил внимание прессы на гибкость этого инструмента. – Если посчитаем, что снижение не дало нужного эффекта по поддержке ликвидности банков, мы можем быстро внести соответствующие изменения.

Меры – весомые, шансы на займы – малые

Говоря о мерах господдержки, глава Нацбанка отметил, что если сравнивать объем средств, которые выделяет казахстанское правительство, с суммами, вливаемыми в финансовый рынок в других странах, например, в США – в размере \$700 млрд, то по сравнению с объемами ВВП «это сопоставимые цифры».

Кроме того, г-н Сайденов сообщил, что, исполняя поручение президента, Нацбанк увеличивает уставный капитал Казахстанского фонда гарантирования депозитов более чем в три раза.

– Нацбанк принял решение об увеличении уставного капитала фонда гарантирования депозитов с 30 до 100 миллиардов тенге. А увеличения календарных взносов коммерческих банков пока не предполагается.

Отвечая на вопрос о соответствии рыночным принципам намерения регулятора запретить банкам повышение ставок по вознаграждению на три года, банкир подчеркнул, что «речь идет о договорах с фиксированной ставкой и о том, чтобы банк в одностороннем порядке эту ставку не смог изменить».

– Эта мера будет иметь ограниченную сферу влияния. Только для физических лиц и только по договорам с фиксированной ставкой, где банк односторонне ее повышает. Такая практика будет запрещена, но это временная мера, которая будет введена на три года, – пояснил он, добавив, что сама идея введения табу на повышение ставок вознаграждения вызвана массовыми жалобами на банки в АФН со стороны заемщиков.

По предварительным расчетам, исходя из данных платежного баланса и АФН, банки с сентября текущего года по сентябрь следующего года должны выплатить внешним кредиторам \$12 млрд, но эта цифра будет уточняться. Однако возможности по рефинансированию долга стали, по его информации, хуже, чем в первом полугодии текущего года.

– Я не могу сказать, что с августа и сентября рефинансирование полностью исключается, но оно возможно в меньших объемах. Однако, исходя из консервативного прогноза, думаю, возможность рефинансирования в следующем году равна нулю. Ситуация отличается от той, которая была в первой половине 2008 года. Есть данные, что в первые шесть месяцев этого года было погашено примерно 10,5 миллиарда долларов, из которых 7,5 миллиарда долларов банкам удалось рефинансировать, а остальные 3 миллиарда долларов они заплатили за счет внешних активов и кредитного внутреннего портфеля.

Про потери промолчал

Глава Национального банка признал, что 17% активов Национального фонда Казахстана были инвестированы в

акции зарубежных эмитентов, однако не раскрыл данные о потерях.

– По результатам переоценки по пакету акций, который составляет порядка 17% от общего объема Нацфонда, могут быть убытки, но их сознательно лимитировали очень ограниченной суммой, – сказал Анвар Сайденов, уточнив, что с декабря 2007 года его активы не инвестировались в акции.

– Мы сознательно не увеличивали портфель акций с конца прошлого года. В результате переоценки по нему могут быть убытки. Но если бы мы в соответствии с теми правилами инвестирования, которые существовали на конец прошлого года, по-прежнему вкладывались в акции, то, по нашим расчетам, мы потеряли бы 1 миллиард долларов. Но поскольку Нацбанк этих вложений не производил, мы эту сумму спасли, – считает он.

Поступления в Национальный фонд, которые были в этом году, по словам г-на Сайденова, вкладывались в краткосрочные инструменты денежного рынка. «Как правило, это государственные ценные бумаги США, по которым потерь нет», – отметил он.

Также он сообщил, что на текущий момент для поддержания курса доллар/тенге Нацбанк купил \$6 млрд.

Отвечая на вопрос об адекватности снижения прогноза по банковской системе Казахстана на негативный со стороны международного рейтингового агентства Moody's, г-н Сайденов отметил, что в обосновании этого решения нет ничего нового.

– Рейтинговые агентства указывают на проблемы с качеством активов, о которых они говорят как минимум год. Вопрос в том, что доступ к внешним рынкам закрыт. Это все известно. Я не думаю, что мы что-то принципиально новое увидели. Это не явилось для нас сюрпризом. Точно так же как и негативный прогноз, – отметил г-н Сайденов.

В ожидании перемен

На вопрос, возможно ли возвращение мировой финансовой системы к золотому стандарту, глава Нацбанка ответил, что «прямого возврата не будет, поскольку это не реально», но сама мировая финансовая система сильно изменится.

– Речь идет о том, что структура финансовой системы, даже ее основа претерпевают очень сильные изменения. Я думаю, что после того, как уляжется пыль на международных финансовых рынках, мы увидим, как она будет выстраиваться по-новому, – сказал банкир.

При этом он обратил внимание на участь инвестиционных банков и на ошибки в вопросах регулирования финансовых систем.

– Получен очень большой и отрицательный опыт финансовых регуляторов и монетарных властей. Опыт Великобритании показал, насколько отсутствие координации и обмена информацией может негативно сказаться на судьбе институтов и широких слоев населения. Думаю, будут вопросы, касающиеся учета, поскольку переоценка инструментов, которые находились в портфелях банков и по которым произошли миллиардные убытки, возможно, была и не правильной. Я не исключаю, что будут дискуссии по международным стандартам финансовой отчетности, то, как должны вести себя аудиторские компании, не говоря уже о рейтинговых агентствах, – подчеркнул г-н Сайденов.

Все красиво на бумаге, да забыли про овраги

По мнению главы Нацбанка, при снижении стоимости нефти до \$45 – 50 за баррель можно ожидать девальвации нацвалюты



Сколько еще будет кризисных волн, пока непонятно, но ясно, что мировой финансовый кризис в 2009 году не закончится, считает Анвар САЙДЕНОВ.

По его мнению, международная система финансов подвергнется «серьезной перестройке, если не сказать кардинальной», что отразится и на национальных финансовых системах. Но произойдет это после того, как успокоится ситуация на международных финансовых рынках.

– Она должна пройти через все кризисные волны, и сколько их будет еще – непонятно, – говорит банкир. – Но все говорит, что с этой точки зрения международный финансовый кризис в 2009 году не закончится.

Под прицелом государства

После пресс-конференции мы попросили г-на Сайденова прокомментировать одобренный в среду Мажилисом проект закона «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам устойчивости финансовой системы». Закрепленные в нем новеллы регулятора и правительства до сих пор вызывают сомнения.

Анвар Галиммуллаевич, президент заявил, что государство будет оказывать помощь банкам «соизмеримо участию акционеров в этом процессе». В том числе не исключается вариант предоставления поддержки

в обмен на акции банков. Обсуждается такой вариант поддержки банков уже сейчас?

– Я считаю, что это логично. Это идет в русле тех мер, которые предпринимают правительства целого ряда стран. В том числе и тех, которые президент назвал столпами рыночной экономики. Поэтому это вполне естественно. Если у акционеров нет живых денег, которые они могут внести в текущий момент для поддержания ликвидности банков или для погашения внешних обязательств, и если такие ресурсы предоставляются государством, логично, что правительство может стать акционером. Если это привилегированные акции, то есть другой механизм, через который пошли американцы.

В проекте поправки прописаны жесткие нормы, вплоть до приобретения государством акций банков в случае несоблюдения ими пруденциальных нормативов. Но какой смысл введения этих норм в условиях кризиса?

– Речь не идет об ужесточении пруденциальных нормативов. Говорится о том, что если такие нарушения есть, то правительство может осуществить принудительную доплатительную эмиссию акций

и войти в капитал банков. Понятно, что государство, став акционером, будет привлекать свои ресурсы. Разговор идет не о том, чтобы сделать что-то с банком, а чтобы повысить его платежеспособность, ликвидность и так далее.

Не подучится ли так, что нормы этого закона смогут использоваться для рейдерских захватов финансовых институтов? Тем более что нет прописанных предохранительных механизмов.

– В данном случае в капитал банков входит государство, именно в последнем варианте, который обсуждается в парламенте, Министерство финансов. Речь не идет о частных лицах и структурах.

Но ведь не секрет, что у нас частные интересы часто прикрываются государственными?

– Ну как прикрываются? Зайдет «Самрук-Казына». Где здесь частные лица или частные интересы? Причем понятно, что никто не планирует заходить в банки навсегда и сидеть там до скончания века. Понятно, что если ситуация у банка улучшается, государство будет выходить из банка, продавая его акции с доходом для государства. Это наиболее понятная политика выхода, причем горизонт не должен быть большим.

НОВОСТИ ОТ «СБЕРБАНКА»

Все идет по плану и в рамках стратегии

Казахстанская «дочка» российского «Сбербанка» демонстрирует рост по всем ключевым показателям

По итогам работы за девять месяцев текущего года «Сбербанк России» значительно увеличил активы, депозиты и кредитование юридических и физических лиц. Причем за счет крупнейших казахстанских компаний, включая национальные компании и крупные холдинги. Об этом на встрече с представителями прессы заявил председатель правления ДБ «Сбербанк России» Олег Смирнов.

Михаил СТЕКЛОВ

По словам г-на Смирнова, несмотря на глобальный финансовый кризис, за последние полтора года казахстанская «дочка» «Сбербанка России» по размеру активов подтянулась на две строчки вверх. Если на первое января текущего года банк занимал 16-ю строчку по активам, то сейчас – 14-ю. Общий объем активов на первое октября составил 88 миллиардов тенге, тогда как на начало года они были равны 67 миллиардам тенге.

– Наш рост активов на 35% связан с нашими движениями в рамках стратегии до 2011 года, когда мы планируем занять 1% в активах всего банковского сектора, – сказал на пресс-конференции банкир. – С учетом того, что все активы банков Казахстана выросли в размере около 4%, это значительные темпы роста.

Уверенной поступью

Председатель правления казахстанской «дочки» не исключает внесение корректив в стратегию банка в конце этого года, а в ближайшие три месяца банк планирует утвердить новую концепцию развития сроком на пять лет. По его словам, это связано с развитием активных операций – кредитованием физических и юридических лиц, поскольку с начала года объем кредитов юридическим лицам банком увеличился в 4 раза, тогда как рост кредитного портфеля физических лиц нарастал не такими высокими темпами.

– Если на первое января объем кредитования юридических лиц составлял порядка 12 миллиардов тенге, то сегодня этот объем равен 46 миллиардам тенге. А по физическим лицам мы не так быстро растем. Прирост составляет порядка 12 – 15%, – отметил банкир.

Как пояснил он, опережающий рост корпоративного сектора не значит, что банк изменит свою стратегию и стремиться стать корпоративным. – Стратегией предусмотрено развитие нашего банка как универсального коммерческого банка. И несмотря на то что в структуре ссудного портфеля перевес на стороне корпоративного блока, мы не меняли стратегию. Просто сегодня в банке появились крупные компании и финансово-промышленные группы, у которых востребован большой объем кредитования, и наш банк может его предложить, – заметил Олег Смирнов. Особое внимание он обратил на то, что «Сбербанк России» «об-

лаждает уникальными возможностями в части привлечения ресурсов, но, несмотря на это, его казахстанская «дочка» использует в работе средства, привлеченные на рынке Казахстана. – Сегодня в балансе банка нет ни тенге, который привлечен от нашего акционера, а казахстанская экономика, несмотря на волнения на внешних рынках, достаточно стабильно развивается.

Как отметил банкир, наблюдается и активный рост депозитной базы, толчком которого стали новые депозитные продукты банка.

– Мы запустили два новых депозита – «Особый Сбербанк России» и «Накопительный Сбербанк России», их отличает более упрощенная форма привлечения и снятия процентов. В ряде вкладов мы повысили ставки по депозитам. Все это позволяет клиентам более гибко управлять своими финансовыми активами. Только за два месяца мы привлекли более 2 миллиардов тенге. Это говорит о том, что бренду «Сбербанка России» доверяют все больше. Сегодня у нас более 25 тысяч вкладчиков. Эта цифра будет до конца года расти значительными темпами. Перевод «БЛИЦ» – новый продукт, который «Сбербанк России» запустил на рынке Казахстана еще в прошлом году, себя оправдал, считает г-н Смирнов.

– Наши ожидания оправдались, и сегодня объем ежедневных транзакций из Казахстана в Россию и наоборот составляет более 5 тысяч в месяц.

Филиальная сеть банка, по словам банкира, сегодня охватывает две трети территории Казахстана. Но и это не предел. – До конца года мы откроем два филиала в Костанайе и Усть-Каменогорске, – сказал он, – а в следующем году – еще три филиала в Южном Казахстане – Таразе, Шымкенте, Кызылорде – и один на севере – в Павлодаре.

– Почему государство неохотно идет на использование средств стабилизационных фондов? – задал вопрос банкир. – Во-первых, государственное вмешательство в экономику – всегда априори нерыночный метод. Во-вторых, влияние денежных средств, не обеспеченных ростом ВВП, ведет к увеличению инфляционного давления. Но Нацфонд и фонд стрессовых активов создаются для того, чтобы снизить негативные последствия от возникновения непредвиденных обстоятельств и кризисов. Поэтому решения об использовании части средств Нацфонда в текущих условиях – это инструмент снятия напряжения.

Несколько слов о кризисе

По поводу ситуации на глобальных рынках банкир серьезно заявил, что ситуация в связи с финансовым кризисом сложилась непростая, а сам кризис по своему географическому охвату втянул в свою орбиту весь мир в отличие от локального кризиса в Юго-Восточной Азии и России в 1998 году. Несмотря на это, по мнению г-на Смирнова, рынки остаются открытыми для заемствования.

– Внешние рынки не закрыты. Есть ограничения на привлечение средств и изменение параметров привлечения, связанные с ценой и сроками. Нашему банку за последние полгода без учета средств «Сбербанка России» было открыто нерезидентами прямых кредитных линий на сумму до 200 миллионов долларов. Сейчас мы проводим активные переговоры по открытию кредитных линий по проектам наших клиентов.

Но тех объемов внешних заимствований, которые были в последние три года, по словам г-на Смирнова, в ближайшее время ожидать не приходится. – Сегодня идет глобальная инвентаризация инвесторами своих портфелей. И, к сожалению, сейчас реальность такова, что лучше иметь на руках наличные, чем ценные бумаги.

С кредитными рисками, качеством активов и поддержкой государства, по мнению банкира, ситуация не столь критична, как склонны считать скептики.

– За этот год прибыль всех банков остается на высоком уровне. Связано это с увеличением ставок по вознаграждению, – отметил он. – Но все банки понимают, что есть проблемные активы. Никто не предполагал, что кризис так сильно ударит по строительному сектору. Структура средств активов и пассивов говорит о том, что сегодня у банков есть ресурсы для покрытия убытков и уровня формируемых резервов покрывает проблемные займы. Поэтому мы не думаем, что банкиры только и ждут поддержки государства.

Решению о выделении части средств Национального фонда для стабилизации ситуации и государственного вмешательства в экономику Олег Смирнов дал положительную оценку.

– Почему государство неохотно идет на использование средств стабилизационных фондов? – задал вопрос банкир. – Во-первых, государственное вмешательство в экономику – всегда априори нерыночный метод. Во-вторых, влияние денежных средств, не обеспеченных ростом ВВП, ведет к увеличению инфляционного давления. Но Нацфонд и фонд стрессовых активов создаются для того, чтобы снизить негативные последствия от возникновения непредвиденных обстоятельств и кризисов. Поэтому решения об использовании части средств Нацфонда в текущих условиях – это инструмент снятия напряжения.

При этом банкир не исключил возможности использования средств накопительных пенсионных фондов для поддержания стабильности всей финансовой системы, но только при «определенных условиях и тщательной проработке такого решения». Равноценной альтернативой внешнему фондированию в условиях кризиса, по мнению банкира, «могут стать фонды прямых инвестиций».



Председатель правления ДБ «Сбербанк России» Олег СМОРНОВ не исключает возможности использования средств накопительных пенсионных фондов для поддержания стабильности финансовой системы, но при условии, что это решение будет тщательно продумано.

А кому сейчас легко?

Сальдо нетто-заимствования Нацбанка на рынке ГЦБ сократилось почти в 2,5 раза

Судя по выкладкам аналитиков агентства «Ирбис», сентябрьские потрясения на глобальных финансовых рынках вызвали ухудшение ситуации с ликвидностью и в Казахстане. Биржевые эксперты говорят о заметном снижении активности Нацбанка на рынке ГЦБ.

Тулеген АСКАРОВ

Так, по сравнению с августом объемы размещения на Центральном банке снизились за первый месяц осени на четверть, почти до 318 млрд тенге, а суммы погашения – на 12,8%, до 276,7 млрд тенге. В итоге сальдо нетто-заимствования Нацбанка на рынке ГЦБ сократилось почти в 2,5 раза, до 41,3 млрд тенге, что и указывает на определенное уменьшение избыточной ликвидности у банков.

Поведение Минфина на рынке ГЦБ выглядит более стабильным, поскольку его сентябрьское сальдо нетто-заимствования уменьшилось по сравнению с августом на 18,6%, до 48,5 млрд тенге, объемы размещения выросли на 9,2%, до 46,5 млрд тенге, а выплаты по обязательствам – в 1,4 раза, до 10,2 млрд тенге.

В результате совместных маневров этих двух игроков общая сумма государственного долга Казахстана, выпущенного в виде ГЦБ, за сентябрь увеличилась на 4,1%, до 1 трлн 638,5 млрд тенге (в текущих ценах), по состоянию на 1 октября, а в пересчете на инвентаризацию – на 3,8%, до \$13 млрд 672,2 млн. Для сравнения: за август «бумажный» госдолг увеличился соответственно на 11 и 11,5%.

Нацбанк свою часть в общей сумме увеличил за сентябрь на 10,6%, до 480 млрд тенге (29,3% от всего объема госдолга в ГЦБ), тогда как часть Минфина подросла на 1,6%, до 1 трлн 158,4 млрд тенге (70,7%).

График выплат по госдолгу Казахстана, выпущенному в ГЦБ, с учетом сумм обслуживания на 1 октября 2008 г. (в текущих ценах, млрд тенге)

Год	Национальный банк		Министерство финансов		ВСЕГО
	основной	проц.	основной	проц.	
2008	363,7	-	61,1	3,4	428,2(440,9)
2009	116,3	-	169,5	63,5	349,3(274,6)
2010	-	-	132,3	59,3	191,5(183,5)
2011	-	-	66,2	52,0	118,2(100,9)
2012	-	-	6,2	47,7	53,9(58,4)
2013	-	-	51,7	47,4	99,1(103,6)
2014	-	-	53,2	38,2	91,4(95,0)
2015	-	-	73,0	33,2	106,2(109,4)
2016	-	-	34,6	19,9	54,5(56,4)
2017	-	-	28,0	16,8	44,8(46,6)
2018	-	-	13,0	11,7	24,7(25,9)
2019	-	-	-	9,3	9,3(10,3)
2020	-	-	14,0	9,3	23,3(24,3)
2021	-	-	36,4	6,8	43,2(43,9)
2022	-	-	0,7	0,1	0,8(0,8)
ВСЕГО	480,0	-	739,9	418,5	1 638,5
	(434,1)	-	(690,7)	(449,6)	(1 574,4)

Примечание: в скобках приведены данные на 1 сентября 2008 года. Источник: Агентство «Ирбис»

С Днем Республики!

Уважаемые казахстанцы!

Примите наши искренние поздравления с Днем Республики!

Вместе нам под силу сохранить мир и спокойствие в нашем обществе, приумножить богатое культурное наследие предков для наших потомков.

Пусть Ваш успех и процветание станут залогом динамичного развития нашего государства!

С уважением, Коллектив АО «Накопительный пенсионный фонд «ГНПФ»

Телефоны «Горячей линии»:
8 (727) 2693976, 2508390, 2508391, 2425881
web-call: www.gnpf.kz, e-mail: gnpf@gnpf.kz

МНЕНИЯ ПО ПОВОДУ

Работы, денег и еды не будет?!

Международный финансовый кризис в конечном итоге скажется на потребителях

REPUBLIKA.kz-info – То, что кризис скажется на потребителях, то есть на нас с вами, понимают все. В России люди готовятся к худшему, ожидая повторения дефолта 1998 года. В Центральной Азии ждут существенного снижения спроса и притока капитала из развитых стран. Мы решили спросить аналитиков: как на самом деле отразится кризис на жизни простых людей?

Валерия МИНГОВА

Мнения российских аналитиков сходятся в одном: финансовый кризис скажется на всех отраслях экономики, следовательно, пойдет волна сокращений и, как результат, сокращение спроса на товары и услуги.

«Кризис на предприятиях вызвал волну сокращений сотрудников, затронувшую все отрасли. Снизилась стремительно «сседающиеся» инфляцией доходы граждан, а индексация заработной платы большинства компаний не сможет себе в ближайшем будущем позволить. В итоге сокращается спрос на товары и услуги, не относящиеся к группе первой необходимости», – говорит заместитель генерального директора ГК «АЛОР» Борис СОЛОВЬЕВ.

«Кризис на предприятиях вызвал волну сокращений сотрудников, затронувшую все отрасли. Снизилась стремительно «сседающиеся» инфляцией доходы граждан, а индексация заработной платы большинства компаний не сможет себе в ближайшем будущем позволить. В итоге сокращается спрос на товары и услуги, не относящиеся к группе первой необходимости», – говорит заместитель генерального директора ГК «АЛОР» Борис СОЛОВЬЕВ.

Рководитель аналитического отдела ИК «ЦЕРИХ Капитал Менеджмент» Николай ПОДЛЕВСКИХ придерживается мнения, что в первую очередь на потребителях скажется ужесточение требований при выдаче кредитов. «Сетевые ритейлеры могут переосмотреть и сократить ассортимент, правда, основные бренды с продуктовых полок никогда не исчезнут. Второй волной пойдет стагнация секторов промышленного товаров долговременного пользования (автомобили, бытовая техника), рынка стройматериалов и услуг операторов сотовой и стационарной связи. Потребление в этих секторах замедлится, и производители вынуждены будут если не сокращать цены, то как минимум увеличивать их медленнее инфляции».

Среди негативных последствий кризиса для населения в Казахстане финансист особо выделяет ипотечный кризис. «Из-за сокращения доходов граждане, взявшие ипотеку, теперь не могут своевременно проводить выплаты в полном объеме. Такая тенденция наблюдается во всех странах, но в Казахстане поражает ее масштаб: ипотечный кризис стал национальной проблемой», – говорит он.

С ним согласен начальник информационно-аналитического отдела НП «Национальная лига управляющих» Антон КУЗИН: «Многие потребители лишаются возможности жить в кредит, так как многие банки ужесточают условия выдачи кредитов». Кроме того, он добавляет, что потребители, вложившие деньги в новостройки, могут стать жертвами долгов: «Девелоперы уже заморозили свои объекты, не исключено, что отдельные строительные компании вообще не выживут в условиях нехватки средств». Однако г-н Кузин призывает граждан не отчаиваться – появляется шанс приобрести недвижимость по сниженным ценам.

Главный экономист УК «Финанс Менеджмент» Александр ОСИНСКИЙ считает, что главная опасность для потребителя – это рост инфляции. Хотя он согласен с коллегой в том, что возможно сокращение числа рабочих мест, прежде всего – в девелопменте, финансовой, розничной индустрии.

С ним согласен начальник информационно-аналитического отдела НП «Национальная лига управляющих» Антон КУЗИН: «Многие потребители лишаются возможности жить в кредит, так как многие банки ужесточают условия выдачи кредитов». Кроме того, он добавляет, что потребители, вложившие деньги в новостройки, могут стать жертвами долгов: «Девелоперы уже заморозили свои объекты, не исключено, что отдельные строительные компании вообще не выживут в условиях нехватки средств». Однако г-н Кузин призывает граждан не отчаиваться – появляется шанс приобрести недвижимость по сниженным ценам.

По словам аналитиков УК «Русь-Капитал», Центральная Азия меньше вовлечена по сравнению с Россией в мировую финансовую систему, и в настоящее время это является ее преимуществом, поэтому влияние кризиса в целом, вероятно, будет меньше. «Однако для граждан азиатского региона, которые работают в России и Европе на строительных объектах, кризис повлечет негативно из-за банкротства и сворачивания работ рядом строительных компаний», – считают эксперты.

«Получается, что кризис по-разному скажется на потребителях. С одной стороны, это и удорожание кредитов, и снижение зарплат, и опасность возникновения долгов. А с другой – цены на товары и услуги класса люкс, недвижимость и продукты будут падать. Вопрос только, насколько это окажется по карману уволенным по вине кризиса людям».



Кризис скажется на потребителях по-разному: кто-то сможет позволить себе купить жилье по упавшим ценам, а кто-то, кто вложил свои деньги в новостройки, окажется среди жертв долговостроя.

АКЦЕНТ

Кризис наполовину сократит кредитование

ИНТЕРФАКС-АФИ – Финансовый кризис сократит темпы роста объемов кредитования в 2008 году более чем наполовину, говорится в опубликованном во вторник докладе Fitch Ratings.

Темпы роста объемов кредитования, которые в 2007 году взлетели до рекордных 16%, к концу текущего года снизятся до 7%, поскольку финансовые фирмы теряют стабильность, инвесторы – аппетит к риску, а рост мирового ВВП замедляется, говорится в докладе Fitch о системных банковских рисках.

«Этот спад будет наиболее заметен в развивающихся странах Европы, однако затронет все регионы», – отмечается в докладе. – Fitch прогнозирует, что темпы роста кредитования в Латинской Америке резко сократятся и, напротив, в странах Ближнего Востока, Африки и Азии эта тенденция будет менее выражена».

Банки мира понесли убытки и провели списания более чем на \$660 млрд с начала прошлого года в результате обесценения их активов. Исландия, Венгрия и Украина были вынуждены обратиться за помощью к международным организациям, включая Международный валютный фонд.

Доля кредитов в структуре мирового ВВП, согласно данным Fitch, выросла за период с 2005 по 2007 год в полтора раза (на 155%). Например, в Испании этот рост составил 37%, в Великобритании – 28%.

РАЗГОВОР НАЧИСТОТУ

Глобальный финансовый кризис сильно ударил по накопительной пенсионной системе Казахстана. Инвестиционный доход накопительных пенсионных фондов упал за последние три месяца почти на 50 миллиардов тенге. О причинах беспрецедентного падения доходности НПФ мы попросили рассказать председателя совета Ассоциации пенсионных фондов Айдар АЛИБАЕВА.

Сергей ЗЕЛЕПУХИН

Айдар Байдаулетович, как можете объяснить значительное падение инвестиционной доходности НПФ?

– Действительно, по данным АФН, инвестиционный доход пенсионных фондов за весь третий квартал упал на 48 миллиардов тенге. Эти цифры сами по себе ужасны! Боюсь даже предположить, что будет в октябре. Более того, впервые за историю накопительной пенсионной системы показатель итоговых пенсионных накоплений за прошлый месяц стал меньше, чем в предыдущем. Он всегда шел вверх, потому что занятое население ежемесячно платит 10% пенсионных взносов от своей зарплаты. И это означает, что за сентябрь потери по инвестдоходу, составившие 23 миллиарда тенге, поглотили с минусом весь 10-процентный взнос за этот месяц. По нашей информации – это чуть больше 1 миллиарда тенге, по другим данным – 1,3 миллиарда тенге.

Не прибыльность, а сохранность

Цифры, действительно, слух не радуют. А как в этой ситуации ведут себя вкладчики НПФ?

– Сейчас нам звонят многие вкладчики. Они идут в пенсионные фонды и берут выписки. На днях мне звонил руководитель одной крупной компании и сказал, что по пенсионным накоплениям он потерял 3,5 тысячи долларов.

Но какие причины падения называют представители самих фондов?

– Они ссылаются на то, что средства НПФ были вложены в ценные бумаги казахстанских и иностранных компаний, таких как «Газпром», «Сбербанк России», «КазМунайГаз», «Казтелеком», «ЛУКОЙЛ». То есть в высокорисковые и высокодоходные инструменты. Хотя изначально пенсионные фонды создавались как финансовые институты, призванные решать социальную задачу – обеспечение старости, а не погону за прибылью. В результате мы имеем то, что имеем. Во всем мире пенсионные фонды руководствуются идеологией надежности, то есть азбучкой пенсионного менеджмента, а не для того, чтобы извлекать сверхприбыли. Не для этого создавались НПФ.

Получается, наши НПФ во главу угла ставят не принцип сохранности, а прибыльность? Но почему?

– Одна из основных проблем нашей накопительной пенсионной системы состоит в том, что многие крупные казахстанские НПФ аффилированы с банками. Когда в 1996 году мы изучали опыт Чили, чилийские «пенсипонки» нас предупреждали: максимально дистанцируйтесь от банков, потому что банковская психология – «прибыль любой ценой» – рано или поздно наносит очень

большой ущерб пенсионным фондам. Мы же поступили с точностью до наоборот.

У нас многие НПФ не являются самостоятельными в своей деятельности. Уже открыто пишут, что такой-то пенсионный фонд – дочерняя организация такого-то банка. Это означает, что по нашим пенсионным взносам, которые мы платим каждый месяц, инвестиционные решения принимают не «пенсипонки». Неслучайно наибольшие потери по инвестдоходу понесли как раз те фонды, которые аффилированы с крупными банками.

Но разве только в этом причина резкого падения инвестиционного дохода пенсионных фондов?

– Не только в этом. Я являюсь вкладчиком паевого инвестиционного фонда. В нем есть три портфеля: высокорисковый, среднерисковый и низкорисковый. Свои средства я вложил в высокорисковый портфель и понес большие потери, тогда как в двух других портфелях доходности очень маленькое. Теперь сравним эту логику с действиями наших пенсионных фондов. Если бы НПФ следовали средне- и низкорисковой стратегии, а не «психологии» банков, их потери по доходности были бы намного ниже.

От кризиса – к финансовой монополии

Вы случайно не знаете, что сейчас предлагается финансовыми кругами и АФН по выходу из ситуации с падением доходности НПФ?

– Есть информация, что Ассоциация финансистов хочет, чтобы АФН разрешило исключить показатель ежемесячного дохода из объема сведений, предоставляемых вкладчику при ежегодном обязательном информировании. Все идет к тому, чтобы не показывать доход, скрывая информацию.

Но зачем это надо ассоциации?

– Ответ лежит на поверхности. Ассоциация финансистов изначально создавалась как лоббист крупных финансовых структур. Об этом я говорил еще несколько лет назад. Также говорится о том, чтобы фонды не показывали доход, если он ниже 10%. Получается, защищаются интересы крупных банков и крупных фондов.

Более того, в парламенте обсуждается вопрос, чтобы с первого января запретить принимать депозиты небольшим банкам. Но это опять лезет воду на мельницу крупных банковских институтов и будет способствовать тому, что небольшие банки станут хуже себя чувствовать, поскольку будут отрезаны от важнейшей составляющей их жизнедеятельности – депозитной базы. Получается, наши мажориты поднимают крупнейшим финансовым структурам?

За что боролись, на том и споткнулись

Айдар АЛИБАЕВ: «Реальный сектор уже монополизирован, теперь мы движемся к финансовой монополии»



По информации Айдара АЛИБАЕВА, Ассоциация финансистов добивается решения АФН об исключении показателя ежемесячного размера инвестиционного дохода из объема сведений, предоставляемых вкладчику при ежегодном обязательном информировании.

ФАКТ

Айдар АЛИБАЕВ рассказал факт из жизни. Когда в тяжелые времена автомобильную компанию «Крайслер» возглавил Ли ЯКОККА, ему дали возможность самому назначить себе зарплату. Он поставил себе зарплату в 1 доллар, тем самым шокировав всю Америку. На вопрос, почему, он ответил: «Как я могу ставить себе высокую зарплату, когда вся автомобильная промышленность испытывает тяжелые времена». От менеджеров наших НПФ он этого не ждет, но предлагает АФН уменьшить им комиссию по вознаграждениям.

В ТЕМУ

Не все то золото, что блестит

ИНТЕРФАКС-КАЗАХСТАН – Коэффициент достаточности собственного капитала накопительных пенсионных фондов Казахстана может увеличиться с 0,04% до 0,06%.

«На сегодняшний день норматив достаточности собственного капитала соответствует коэффициенту 0,04%. С 1 января предполагается, что он будет увеличен до 0,06%», – сказала директор департамента надзора за субъектами рынка ценных бумаг и накопитель-

ными пенсионными фондами Мария ХАДЖИЕВА на пресс-конференции, прошедшей в конце прошлой недели в Алматы. При этом, по ее словам, предполагается, что в соответствии с законодательством НПФ может разделить свою ответственность перед своими вкладчиками в части нормативов по достаточности собственного капитала с компанией, управляющей пенсионными активами. В этой связи г-жа Хаджиева пояснила, что «в этом случае, согласно заключенным между ними соглашениям, норматив достаточности делится в той пропорции, в которой оговорено в соглашениях».

Еще один момент. Сейчас активно лоббируется увеличение собственного капитала НПФ. Но при этом депутаты не могут обосновать, что послужило импульсом для такого решения. По размеру собственного капитала существует коэффициент достаточности, и именно этот коэффициент исчерпался у крупных пенсионных фондов. Но с повышением собственного капитала крупные НПФ справятся легко, а небольшие пенсионные фонды будут это делать без видимой на то надобности.

Но разве депутаты не видят этого?

– Получается, мажориты работают на двух фронтах: и по линии банков, лоббируя интересы крупных банковских институтов, и по линии фондов – лоббируя интересы крупных НПФ.

Какие Вы видите последствия таких решений?

– В результате мы будем иметь если не монополию на финансовом и пенсионном рынке, то что-то близкое к ценовому сговору. А что мешает пяти крупным игрокам обсудить некие ключевые моменты на всем

финансовом рынке страны? Подобную картину мы уже наблюдаем на рынке ГСМ, сахара, зерна. Ключевые игроки этих рынков уже договорились, и что мы имеем? Высокие цены. У нас хватают монополистов – «Казахстан темір жолы», «Эйр Астана», «Казтелеком» и др. Реальный сектор уже монополизирован, теперь мы движемся к финансовой монополии.

Красиво жить – не запретить

Если посмотреть на кризис с точки зрения качества управления пенсионными активами, здесь были ошибки и промахи? – Решения руководителей банков и пенсионных фондов в погоне за прибылью привели к тому, что негативные последствия мирового финансового кризиса выросли в 2 – 3 раза. Хотя пенсионные накопления наших граждан – это средства, предназначенные не для ставок на ипподроме, тотализаторе и в казино. Вот интересно, как на личных карманах руководителей пенсионных фондов отразилось неумелое управление пенси-

онными активами? Уменьшились ли ихклады или пересели они на более дешевые автомобили?

А ситуация с качеством управления во всех фондах одинаковая?

– Как ни странно, но небольшие фонды, неаффилированные с банками, – в плюсе. А причину этого я вижу в их независимости. За их спиной не стоит банк, они вынуждены бороться за свое выживание самостоятельно. И в отличие от руководителей крупных банков менеджеры мелких вынуждены трижды просчитывать свои решения.

Значит, сейчас выгодно переводить пенсионные накопления в небольшие пенсионные фонды?

– Я бы не советовал вкладчикам делать резких движений. Готового рецепта не дам – его просто нет. Сейчас никто не даст гарантии, что в тех фондах, где произошли большие потери, завтра дела не пойдут на поправку. И наоборот. Хотя справедливости ради следует сказать, что и оставаться в фонде, который демонстрирует значительное снижение доходности, рискованно. А вдруг она и дальше будет проседать?

ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ

Кризис ударил по НПФ

Инвестиционный доход по накоплениям вкладчиков пенсионных фондов снизился на 23 миллиарда

ционного портфеля «Улар Умит». Если фонд делал ставку на акции тех эмитентов, которые понесли наибольшие потери на бирже в сентябре, то есть на добывающие компании и банки, то в таком случае резкое падение его доходности можно легко объяснить.

В пользу этой гипотезы говорит и заметное снижение номинальной доходности другого члена «Большого квартета» – НПФ «Народного банка Казахстана», который перевернулся теперь из группы середняков по этому показателю в отряд аутсайдеров. Зато ГНПФ в нынешние трудные времена продемонстрировал рост К2 на 0,61%, до 4,39% годовых, что говорит о разных стратегиях, исповедуемых фондами, входящими в банковские группы, и самостоятельными НПФ.

В целом же по накопительной пенсионной системе из 14 фондов, работающих на рынке, номинальная доходность за последние 12 месяцев повысилась у 6 НПФ. Но поскольку на общем результате сказались негативные результаты крупнейших фондов, то значение К2 по всем НПФ к 1 октября снизилось до 5,01% годовых с 6,58 на 1 сентября.

Опустилась номинальная доходность и по другим методикам ее ис-

числения: за последние 36 месяцев – с 30,71 до 28,41%, а за 60 месяцев – с 45,9 до 42,19% (скорректированное значение – 37,48%). Между тем снижались и инфляция: ее накопленный уровень за 12-месячный период опустился с 20,10 до 18,20%, за 36 месяцев – с 42,82 до 42,61%. Правда, за последние 60 месяцев этот показатель вырос с 65,35 до 65,73%.

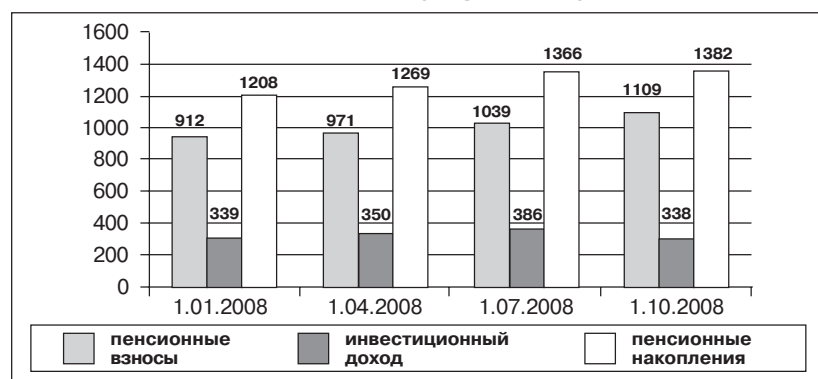
Восстав лидирующих НПФ по доходности за последние 12 месяцев не изменился – эту группу по-прежнему возглавляет НПФ «Республика», далее следуют «Нефтегаз-ДЕМ» и «БТА Казахстан». По доходности за 36 и 60 месяцев на первом месте все так же идет «БТА Казахстан». В тройке лидеров по этому показателю за 36-месячный период «Капитал» отеснил «Отан» со второго места на третье, и в таком же порядке они расположились по доходности за 60 месяцев.

В заключение еще об одной неприятной новости от аналитиков АФН. По их подсчетам, инвестиционный доход по пенсионным накоплениям вкладчиков НПФ к 1 октября снизился до 338 млрд тенге с 361 млрд тенге на 1 сентября, то есть на 23 млрд тенге. А поскольку на начало текущего года этот показатель составлял 339

млрд тенге, то легко понять, насколько бессмысленной стала сейчас сама идея накопительной пенсионной системы, не сумевшей на протяжении 9 месяцев приумножить сбережения своих вкладчиков за счет инвестиционного дохода.

Еще удивительнее то, что при этом менеджеры НПФ исправно получали свою зарплату и ни один пенсионный фонд не объявил о своем банкротстве.

Динамика изменения пенсионных взносов, «чистого» инвестиционного дохода и пенсионных накоплений (млрд тенге)



ИЗ ПЕРВЫХ РУК

Замедление роста мировой экономики, безусловно, скажется на ситуации в Казахстане. Для поддержания темпов роста ВВП действия правительства будут сосредоточены на стимулировании совокупного спроса, экономической и инвестиционной активности. Об этом в ответах «Республике» рассказал министр экономики и бюджетного планирования Бахыт СУЛТАНОВ.

Михаил СТЕКЛОВ

Бахыт Турлыханович, рецессия в США и Европе уже началась, что не может не оказать влияния на развивающиеся рынки, при этом значительно возросло ожидание спада всей мировой экономики. Как долго продлится кризис?

– События на мировых финансовых рынках принимают характер глобального финансового кризиса, который в дальнейшем может перерасти в глобальный экономический кризис. Уже сейчас мировая экономика входит в период рецессии. Происходит замедление темпов роста ведущих развитых экономик таких стран, как США, Япония, большинства стран Европейского союза, что способствует замедлению мировой экономики в целом и сокращению потребления. Тенденция замедления роста мировой экономики, по всей видимости, будет наблюдаться в предстоящие 1–2 года. Так, МВФ понизил прогноз роста мировой экономики с 3,9% в 2008 году до 3,0% в 2009 году.

Легко не будет, но меры принимаются

Насколько тяжелыми будут его последствия для Казахстана? Грозит ли рецессия казахстанской экономике?

– В силу высокой интегрированности Казахстана в мировую экономику замедление мировой экономики, соответственно, будет способствовать замедлению казахстанской экономики. Поэтому, чтобы Казахстан не был вовлечен в глобальный финансовый и экономический кризис в предстоящих условиях развития, правительство, Национальный банк и АФН будут принимать меры по обеспечению дальнейшего стабильного роста экономики, обеспечению финансовой стабильности страны.

В среднесрочном периоде предполагается переход от форсированного роста к умеренному сбалансированному и качественному росту преимущественно за счет развития сырьевых торгуемых секторов. В 2009–2013 годах реальный прирост ВВП прогнозируется на уровне 5–7%. Такие темпы позволят обеспечить выполнение стратегических задач. Для поддержания роста экономики действия правительства будут сосредоточены на таких основных направлениях, как поддержание совокупного спроса, стимулирование экономической и инвестиционной активности.

Для поддержания совокупного спроса и инвестиционной активности правительство намерено сохранить высокий уровень бюджетных расходов по приоритетным направлениям социально-экономического развития. Стимулирующий эффект на совокупный спрос будет оказывать повышение

размеров заработной платы в бюджетной сфере и социальных выплат. Необходимый для поддержания дальнейшего роста экономики уровень инвестиционной активности будет обеспечиваться приоритетами бюджетных программ развития. Правительство планирует сконцентрироваться на строительстве инфраструктуры, реализации инфраструктурных проектов (энергетика, дорожное строительство).

Необходимо отметить, что все эти меры и необходимые объемы финансирования предусмотрены во внесенном в парламент проекте республиканского бюджета на 2009–2011 годы. Повышению деловой активности в экономике будет также способствовать новый Налоговый кодекс. Предусматриваемое значительное снижение общей нагрузки на несельскохозяйственную экономику, создание условий, способствующих модернизации и диверсификации экономики, упрощение системы налогового администрирования, реформирование инвестиционных преференций, позволят расширить инвестиционные возможности частного сектора.

В целях повышения деловой активности будет переориентирован закуп товаров, работ и услуг, привлекаемых национальными компаниями, государственными органами и извне на внутренний рынок. В этом плане правительством разработан проект закона «О государственных закупках».

Для реализации задачи по стимулированию экономической и инвестиционной активности будет использоваться потенциал вновь созданного фонда национального благосостояния «СамрукКазына».

Фонд будет участвовать в финансировании крупных инфраструктурных проектов, обеспечивающих высокую занятость. Через фонд будут оказываться государственная финансовая поддержка АПК, малому и среднему бизнесу. Кроме того, фонд «СамрукКазына» будет содействовать в поддержании ресурсной базы банков для кредитования отраслей экономики посредством размещения обеспеченных депозитов в банках второго уровня.

Для выполнения фондом возложенных на него задач уже в текущем году из Национального фонда будут выделены 5 миллиардов долларов на капитализацию фонда.

Все идет по плану

Уже очевидно, что тенденция снижения мировых цен на сырьевые ресурсы продолжится. В случае реализации неэкономического сценария развития, когда снижение нефтяных цен может перевалить за отметку \$50, как негативно это может сказаться на платежном балансе страны и через него на курсе национальной валюты?

– В условиях нестабильности на мировом финансо-

Кризис – грянул, кабмин – перекрестился

Бахыт СУЛТАНОВ: «Мы считаем, что 10 миллиардов долларов вполне достаточно для поддержания роста экономики»



«Тенденция замедления роста мировой экономики, по всей видимости, будет наблюдаться в предстоящие 1–2 года», – считает Бахыт СУЛТАНОВ.

вом рынке и замедления роста мировой экономики происходит отток спекулятивного капитала из сырьевых товарных рынков. Уже сейчас наблюдается снижение уровня мировых цен на нефть, после того как они достигли своего исторического максимума в июле текущего года. Цены на нефть снизились более чем в два раза по сравнению с июльским уровнем.

Необходимо отметить, что правительство при определении направлений развития экономики страны, при формировании бюджета рассматривало несколько сценариев в зависимости от возможных колебаний мировых цен на нефть. За основу был взят консервативный прогноз цен на нефть на уровне 60–75 долларов за баррель. В этом плане правительство обезопасило страну от возможного резкого падения мировых цен на нефть. Здесь правительство придерживается той мировой практики, когда страны – экспортеры нефти используют осторожный подход при прогнозировании цен на нефть, чтобы обезопасить себя от возможного снижения цен и доходов бюджета.

Что касается влияния на

ланс, то в первом полугодии текущего года сальдо платежного баланса сложилось положительным, 3,1 миллиарда долларов. Основным фактором, способствующим превышению притока капитала над оттоком, являлся значительный приток в виде экспортной валютной выручки за счет высокого уровня мировых цен на нефть.

Падение мировых цен на нефть непосредственно скажется на сокращении текущего счета платежного баланса и, соответственно, на сокращении сальдо платежного баланса за счет снижения стоимостного экспорта. Вместе с тем одним из других основных источников притока иностранного капитала в страну является прямые иностранные инвестиции, объем которых значителен.

Отрицательный платежный баланс, как следствие сокращения притока капитала над оттоком, несомненно, будет оказывать давление на обменный курс тенге в сторону ослабления. Вместе с тем в рамках выполнения задачи по обеспечению финансовой стабильности действия Национального банка будут направлены на недопущение резких колебаний обменного курса тенге и сглаживание влияния

необходимые меры, чтобы у отечественных банков не возникло проблем с выплатами.

Банковский сектор постепенно оздоравливается в плане постепенного восстановления ликвидности. Наблюдается снижение внешнего долга банковского сектора. Обязательства банков перед резидентами за 8 месяцев т.г. уменьшились на 448,3 миллиарда тенге, или на 8,2%.

В целях оздоровления банковского сектора и улучшения качества его активов будет создан Фонд стрессовых активов. Фонд будет призван содействовать улучшению качества активов банковского сектора, снижению рисков и повышению устойчивости его функционирования.

Для роста денег хватит

По словам президента, для реализации мер по стабилизации экономики из Нацфонда будут выделены 10 миллиардов долларов. В то же время, по оценкам S&P, в случае рецессии уровень валовых проблемных активов в банковской системе Казахстана может вырасти до 35–50%, что составляет 35–50% ВВП страны. Достаточно ли сумма в 10 миллиардов долларов для стабилизации ситуации? Может ли она оказать долгосрочный эффект для роста экономики в целом?

– Мы считаем, что данной суммы вполне достаточно для поддержания роста экономики. Выделены по поручению главы государства из Национального фонда 10 миллиардов по двум направлениям: на реализацию стабилизационной программы и на реализацию инвестиционной программы.

Реализация инвестиционной программы использования средств Национального фонда будет осуществляться путем кредитования Банком развития Казахстана «прорывных» проектов в рамках программы «30 корпоративных лидеров», прямого финансирования АО «ФНБ «СамрукКазына» «прорывных» проектов в рамках программы «30 корпоративных лидеров», капитализации фонда фондов для создания совместных фондов с зарубежными партнерами и привлечения инвестиционных ресурсов для реализации инвестиционных проектов.

Реализацию стабилизационной программы использования средств Национального фонда предполагается осуществлять путем рефинансирования крупных инвестиционных проектов, поддержки малого и среднего бизнеса, защиты прав должников и стимулирования спроса на рынке недвижимости, обеспечения стабильности на продовольственном рынке.

Финансирование в рамках реализации стабилизационной программы будет осуществляться путем размещения обеспеченных депозитов в БВУ, ставка вознаграждения по кредитам будет ниже рыночной, поддержка будет оказываться только для действующего бизнеса.

Хватит ли нам той подушки безопасности в виде золотовалютных резервов Нацфонда для предотвращения обвала валюты на фоне высокого долга наших банков и корпоративного сектора, которые превышают совокупные ЗВР страны?

– Имеющийся в настоящее время объем золотовалютных резервов страны достаточен для обеспечения стабильности отечественной финансовой системы и бесперебойного обслуживания внешних обязательств. На 1 октября текущего года международные резервы страны в целом, включая активы Национального фонда (27,6 миллиарда долларов), составили около 50 миллиардов долларов.

Что касается выплат банков по обслуживанию внешних займов, то в четвертом квартале прошлого года и первом полугодии текущего года банками погашена значительная сумма по внешним займам. Правительством, Национальным банком и АФН были приняты

КАБМИН

Разворот вперед?

Глава Минсельхоза получил «добро» от премьера на 350 бюджетных миллиардов для развития аграрного сектора

АСТАНА – Глава правительства сказал «да» в ответ на просьбу главного агрария страны. Акылбек КУРИШБАЕВ запросил для своего министерства 350 миллиардов тенге на предстоящие три года. По словам главы Минсельхоза, такая сумма позволит «КазАгро» реализовать прорывные проекты в агропромышленном комплексе и поднять сельское хозяйство.

Анастасия ПРИЛЕПСКАЯ

Новая стратегия сельскохозяйственного ведомства основана на поддержке отечественных сельхозпроизводителей и переработчиков сырья. При соответствующей поддержке государства мы можем сделать мощный рывок и перейти не только на самообеспечение продовольствием, но и стать крупнейшим в мире экспортером сельхозпродукции, – «удобрил почву» главный аграрий страны, обосновывая цифры запроса, и при этом добавил, что нужно «пересмотреть оказание господдержки, делая акцент на ее стимулирующую роль».

Под «соответствующей поддержкой» министр как раз и имел в виду 350 млрд тенге (около \$3 млрд), которые, по его словам, необходимо выделить на капитализацию холдинга «КазАгро» для поддержки аграрного сектора.

Подкормка по требованию

На что пойдут эти 350 миллиардов тенге? Министр заверил, что в такую сумму войдут меры, направленные на сохранение стабильности внутреннего рынка, а также развитие приоритетных направлений агропромышленного комплекса. Кроме того, запланирована поддержка отечественных сельхозпроизводителей и переработчиков сырья за счет кредитования через группы компаний, входящих в «КазАгро».

Опыт текущего года показал эффективность этих мер, – сказал Акылбек Куришбаев. – Нужно продолжить работу по расширению существующих и созданию новых производств в аграрном секторе. Такие проекты у нас имеются. Хочу подчеркнуть, что все они представляют собой прорывные направления АПК. Их реализация приведет не только к решению проблемы обеспечения потребностей внутреннего рынка в отдельных видах продовольственных товаров, но и позволит повысить экспортный потенциал отрасли, – пообещал министр.

Глава кабинета Карим МАСИМОВ ответил согласием на предложение министра сельского хозяйства. Личным куратором денежной массы он назначил своего самого популярного заместителя Умирзака ШУКЕЕВА, который теперь будет возглавлять совет директоров холдинга «КазАгро».

При этом Масимов не преминул напомнить, что к деньгам нужно относиться ответственно:

– Потому что у нас часто так бывало, мы еще не так давно в советском прошлом жили, когда деньги, выделенные на село, уходили и не всегда можно было понять конечный результат. Здесь должен быть виден конечный результат, – окупился в воспоминаниях премьер, хотя необходимости в столь далеком «путешествии во времени» у него не было.

Достаточно было вспомнить годы аула – с 2003 по 2005 включительно. Как докладывал на одном из заседаний кабинета в 2006 году Кайрат КЕЛИМБЕТОВ, тогда возглавлявший экономическое ведомство, за три года в АПК было вложено около 150 млрд тенге из бюджета. По мнению многих чиновников, эти три года помогли агропромышленному комплексу совершить рывок вперед, была налажена ветеринарная служба, многое изменилось к лучшему в инфраструктуре. Но результаты детального анализа программы «годы аула» так и не были озвучены. Более того,

есть мнение, что анализ не проводился, результаты неадекватны затраченным средствам, а значит, бюджетные миллиарды в основном осели в карманах исполнительных программ на разных уровнях.

Впрочем, о том, что «король» так и остался голым, осмеливаются говорить лишь редкие смельчаки. В то же время факт есть факт: главная задумка организаторов «трех лет аула» не получилась, по-прежнему нельзя сказать, что сельское хозяйство кормит Казахстан. Остается надеяться, что новая «подкормка», запрошенная Акылбеком Куришбаевым, наконец-таки дойдет до аграриев.

Плоды слияния

На этом же заседании кабинета утвердил план слияния двух госхолдингов. Проект постановления о мерах реализации указа президента от 13 октября 2008 года о создании фонда национального благосостояния «СамрукКазына» представил министр экономики и бюджетного планирования Бахыт СУЛТАНОВ.

Он напомнил, что новый фонд создается путем слияния Казахстанского холдинга по управлению государственным имуществом «Самрук» и национальной управляющей компании «Фонд устойчивого развития «Казына». Для капитализации «плода слияния» будет выделено из Национального фонда страны \$5 млрд.

Фонд «СамрукКазына» определен как национальный управляющий холдинг, основной целью деятельности которого является управление принадлежащими ему на правах собственности пакетами акций национальных институтов развития, национальных компаний и других юридических лиц, – пояснил глава Минэкономики.

По словам министра, определен перечень компаний, пакеты акций которых передаются. Это – Национальная атомная компания «Казатомпром», корпорация «Каззахмыс», ENRC – Eurasian Natural Resources Corporation, Казахстанская ипотечная компания и Казахстанский фонд гарантирования ипотечных кредитов, а также семь действующих социально-предпринимательских корпораций (СПК). В этом списке – корпорация «Онтустык», «Ертыс», «Сарыарка», «Жетысу», «Каспий», «Тобол» и «Батыс». Госпакет акций АО «Жилищный строительный сберегательный банк Казахстана» согласно проекту постановления будет передан в доверительное управление с последующей передачей в уставный капитал фонда.

– Предлагается определить совет директоров во главе с Каримом Масимовым, в который войдут представители ключевых министерств, а также два независимых директора, – сказал Бахыт Султанов.

– Тем временем Карим Масимов внемлет указанию главы государства, данному на расширенном заседании правительства в начале прошлой недели, и периодически постикуивает кулаком по столу. В этот раз он потрогил своих подчиненных в выполнении задания «сверху». По его словам, «нужны конкретные результаты в очень короткий период времени», причем для претворения в жизнь стабилизационного плана министром осталось показать «волю, ум и желание все это быстро сделать».

Хочется верить, что подчиненные г-на Масимова обладают перечисленными качествами, в противном случае их нехватку ощутит вся страна.

Минсельхоз «заглотит» практически треть часть очередного финансового пирога, который должен, по задумке раздатчиков, стабилизировать казахстанскую экономику.



УГОЛ ЗРЕНИЯ

И жизнь хороша, и жить хорошо

Важно управлять настроениями и ожиданиями – от них будет зависеть состояние экономики, считают в «БТА Банке»

На стабилизацию ситуации в казахстанской экономике влияет не только выделение \$10 миллиардов из Национального фонда, но и само заявление властей о том, что они к этому готовы, сказал на пресс-конференции в Алматы в понедельник председатель правления «БТА Банка» Роман СОЛОДЧЕНКО.

Сергей ЗЕЛЕПУХИН

Поводом собрать журналистов стало завершение «БТА Банком» внедрения системы управления информационной безопасностью в соответствии с международным стандартом ISO 27001, разработанным Британским институтом стандартов. Но, судя по вопросам, журналистов больше интересовали последствия мер, которые предпринимают власти Казахстана по нивелированию последствий потрясения в мировых финансах.

Сигнал подан – жить можно

Последние инициативы президента г-н Солодченко оценил как значительную поддержку финансовой системе и положительный сигнал для вкладчиков и клиентов банков.

– Такого четкого сигнала, что правительство будет поддерживать финансовую систему и не позволит

вкладчикам пострадать ни при каком сценарии развития событий, ранее еще не было, – считает банкир.

При этом он дал понять, что в текущих условиях оттоков по депозитам нет, а меры, предпринимаемые правительством, направлены на управление ожиданиями людей.

– Сейчас мы говорим не о реальных угрозах, а больше об ожиданиях рынка. В этом смысле заявление, которое было сделано президентом, и решения, которые были приняты правительством, помогают в том, чтобы эти ожидания немного успокоить.

На вопрос «Республики», как банковское сообщество восприняло назначение на должность нового холдинга «СамрукКазына» Кайрата КЕЛИМБЕТОВА и его зампредами Тимура КУЛИБАЕВА и Армана ДУНАЕВА, г-н Солодченко ответил следующее:

– Банковское сообщество по этому поводу не собиралось, не обсуждало и не выносило вердикта. Поэтому за всех банкиров говорить не могу. Но, по моему мнению, эти назначения были ожидаемы и тут не было никаких сюрпризов.

О намерении правительства ввести мораторий на повышение ставок по

банковским кредитам на три года, по мнению банкира, говорить преждевременно.

– Мы еще не получили соответствующего нормативного документа. Поэтому сейчас трудно комментировать этот вопрос. Но могу сказать, что процентная ставка по кредитам – это сложный продукт. Это не тариф на воду и электричество, который легко регулировать и отслеживать, насколько оно четко соотносится с предписаниями правительства. В случае с кредитами все будет гораздо сложнее. И мы будем разговаривать на эту тему, когда будет документ, – подчеркнул г-н Солодченко.

Наш ответ Полсону

Отвечая на вопрос «Республики», спасли ли положение \$10 миллиардов, которые планируется выделить из средств Нацфонда, председатель правления «БТА Банка» отметил, что «в текущих условиях положение спасает даже не выделение 10 миллиардов из Нацфонда, а само заявление, что правительство к этому готово». При этом он сослался на прошлые годовые инициативы главы государства.

– В прошлом году положение спасло заявление президента о выделении 4 миллиардов долларов (на поддержание экономической стабильности) – ред.). Из них реально было выделено и освоено чуть больше миллиарда. Но само заявление прозвучало очень вовремя. Важно управлять настроениями и ожиданиями – от них будет зависеть состояние экономики, – считает банкир.

– Если сравнить эту инициативу с планом министра финансов Генри Полсона в США, – продолжил он, – то в относительном выражении сумма, выделяемая из Нацфонда, почти в два раза больше.

Более того, по мнению г-на Солодченко, и «эта цифра завышена». «Но учитывая развитие кризиса, думаю, основная сумма этих средств будет освоена в 2009 году», – заметил банкир.

– Сумма вполне достаточна, чтобы предотвратить углубление негативных тенденций и в экономике, и в финансовой сфере. Чтобы не быть голословным, отмечу, что тот миллиард, который правительство выделило в декабре прошлого года, не позволил обанкротиться ни одной крупной компании и взорвать цены на рынке недвижимости.

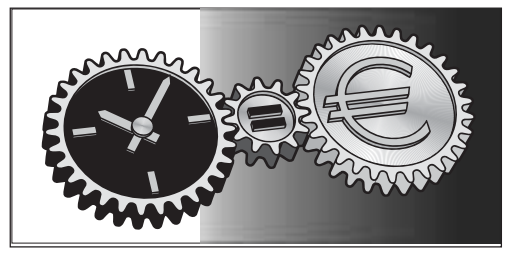
Что касается сроков размещенных депозитов госпредприятий и компаний в казахстанских банках второго уровня, то, по словам г-н Солодченко, конкретные сроки не оговаривались, а у «БТА Банка», как выяснилось, вообще другие задачи.

– В настоящий момент мы заинтересованы не столько в том, чтобы получить дополнительные депозиты, сколько стабилизировать текущую депозитную базу, которую держат наши компании в банках, и определенные заявления на этот счет мы получили, – заметил банкир.

Каждому – свое

Отвечая на вопрос об акции «Евразийского банка» по предоставлению отсрочки уплаты ипотечных кредитов определенным категориям заемщиков, г-н Солодченко заметил, что «БТА Банк» сразу откликнулся на эту инициативу и «предложил весь свой проблемный портфель по ипотеке перенести туда, чтоб они и наших клиентов освободили, но ответа не получили».

– Каждый из акционеров сам выбирает, как ему заниматься благотворительностью, – говорит глава «БТА Банка». – В случае с «Евразийским банком» была объявлена благотворительная акция, которая, если я правильно понимаю, обойдется акционерам банка в 2,5 миллиона долларов. Я могу сказать, что акционеры нашего банка на благотворительность тратят гораздо больше.



ВЗГЛЯД НА СИТУАЦИЮ

Конец американского капитализма

Разваливающиеся кирпичики американской финансовой системы вряд ли повлекут распад всей экономической гегемонии США

Национализация финансовых институтов США, которая «идет быстрее, чем этого захотел бы сам Уго Чавес», пугает американских философов и политиков. Временно отказавшись от принципа невмешательства государства в экономику, правительство США тратит сотни миллиардов долларов на выкуп Bear Stearns Group, Fannie Mae, Freddie Mac и AIG. Два из четырех столпов ультралиберальной реформы, вдохновленной Милтоном ФРИДМАНом и чикагской школой, утверждают, что государство должно сокращать и свои расходы, и вмешательство в экономику.

Сегодня правительство США меняет основополагающий принцип рыночной экономики «невидимая рука рынка» на вполне «видимое рукопожатие» государства и бизнеса. Уильям БИЮТЕР бывший главный экономист ЕБРР в своей громкой статье «Конец американского капитализма, как мы его видим» вопрошает: «Эта ли реальность современной модели финансового капитализма, когда крупные частные фирмы делают огромные прибыли в хорошие времена, а в плохие – получают поддержку временного государственного акционера, притом что налогоплательщики несут все риски и расходы?». Если экономика США – хартленд всего мирового делового мира – движется от финансовой модели экономики к социализации финансов, почему не оставить весь финансовый сектор в государственной собственности навсегда, покончив с иллюзиями рыночной экономики?

Этим вопросом задаются не только американские ученые, но и политики. Барак ОБАМА стал первым, кто признал, что то, что происходит сейчас в банковском секторе США, это «окончательный вердикт провалившейся экономической философии». А бывший конгрессмен США от штата Айова Джим ЛИЧ забил в набат: «Два столпа американской мощи – наша политика и наши финансы – находятся под угрозой!». Пол ФАРРЕЛ, колумнист сайта MarketWatch, еще резче проявил себя в своих оценках, придумав новый термин «bubbleonomics» – «экономика пузыря».

Однако за нелогичными действиями правительства США легко угадываются политические причины. Эрик ПОЗНЕР, профессор Чикагского университета, признается, что не имеет ни малейшего представления, как охарактеризовать действия адлетов реформы Хенка ПОЛСОНА, министра финансов США (кстати, бывшего главу инвестиционного Goldman Sachs), Бена БЕРНАНКЕ (главу ФРС), Алана Гринспена и других. «Или это мудрые решения, или глупые, или политически мотивированные, – пишет в своем блоге Познер. – Политическим может быть решение спасти компании, где есть политические интересы, или компании, которые дают больше рабочих мест в политически важных штатах в преддверии выборов». Американский исследователь Дэвид РОТКОПФ утверждает, что «реальная политическая власть сегодня в руках лидеров международного бизнеса, финансов и оборонной индустрии, которые свободно перемещаются в верхних эшелонах правительства, незаметно от абсолютно ничего не подозревающего электората».

Америка подверглась критике и со стороны извечного идеологического противника в финансовом мире – Германии, где полным ходом идет консолидация банковской системы и поглощение пострадавших банков, купившихся на субпрайм американской ипотеки. Министр финансов Пеер ШТАЙНБРОК предрек США потерю статуса «безусловной сверхдержавы в мировом финансовом секторе», обвинив двухуровневую банковскую систему США, разделенную еще в 1933 году на коммерческие и инвестиционные банки, в слабом регулировании. Это высказывание напомнило о старом утверждении, что англоамериканские банки – родом с Марса, а континентальные европейские – с Венеры. Еще в 1902 году немецкий профессор Адольф ВЕБЕР в книге «Спекуляция и депозиты банков» сказал, что английские банки работают на спекуляциях, а немецкие – на депозитах. Кстати, причины финансового кризиса США 1987 года тогдашний министр финансов Джеймс БЕЙКЕР увидел в недобросовестных действиях немецкого «Бундесбанка».

Однако эти финансовые баталии вряд ли приведут к далекой идущим политическим последствиям. Хорошо работает злословная система двойных дефицитов, при которой США должны всему миру, но также и закупается у всего мира. В этом порочном кругу победителей нет. Это, как говорят американцы, игра с нулевым счетом – оставший мир не сможет без своего крупнейшего должника и клиента. Экономика США, возможно, изменится, ведь их финансовые власти верят в тезис своего гуру Фридмана о том, что только кризис может произвести настоящие изменения. Но даже если она будет слегка отличаться от фридмановского представления рыночной экономики, это вряд ли будет революционным становлением «финансовой демократии». У автора концепции «черного лебедя» Нассима ТАЛЕБА есть примечательная притча: «Индеек кормят 1000 дней, и она все эти дни верит, что человек, приносящий ей еду, действует в ее интересах. На 1001 день приходит мясник – сюрприз для индейки, но не для мясника».

Возможно, финансовая мощь США ослабнет, и на арену выйдут азиатские или даже российские финансовые системы. Но в это верится с трудом, ведь за свою историю США показали себя очень устойчивыми к любым кризисам. Так что крах «атлантической цивилизации» если и случится, то уж точно не в этом году.

По материалам общественного журнала Vox Populi



Экономика США, возможно, изменится, но вряд ли, по мнению аналитиков и экспертов, речь идет о революционном становлении «финансовой демократии».

ДЕЛА БЮДЖЕТНЫЕ

АСТАНА – Несмотря на то что в парламент впервые поступил проект трехлетнего республиканского бюджета на 2009 – 2011 годы, мажилисмены рассматривали его уже по сложившейся традиции: быстро, кратко, без долгих рассуждений. Правда, без критики правительства не обошлось, однако завершили обсуждение законопроект депутаты на традиционной ноте – взаимным удовлетворением и даже почти признаниями в любви.

Ирина СЕРГЕЕВА

Принципиальных изменений внесенный правительством законопроект «О республиканском бюджете на 2009 – 2011 годы» не претерпел. Никаких дополнительных сумм, сверх уже заложенных данных, на этот раз правительство не дало. Единственная дополнительная сумма, изысканная, правда, внутри бюджета – 26,2 млрд тенге – получена, по словам министра экономики и бюджетного планирования Бахыта СУЛТАНОВА, за счет сокращения резерва правительства на неотложные нужды.

Про себя, любимых, не забыли

Найденную сумму быстро «раскрыли» по депутатским предложениям. Так, на строительство и реконструкцию объектов водоснабжения дополнительно направляется 3,5 млрд тенге, на объекты образования и здравоохранения – 9,3 млрд тенге, на решение проблем города Семей – 3 миллиарда.

На 3,3 млрд тенге увеличены расходы силовых структур. 452,6 млн тенге решено направить на увеличение численности государственных органов. В частности, штат Национального центра по правам человека увеличится на 17 единиц, на что направляется 46,6 млн тенге. Счетному комитету по контролю за исполнением республиканского бюджета решено добавить 40 штатных единиц, на что будет потрачено 235,5 млн тенге. Больше ста дополнительных сотрудников и 170,5 млн тенге на их содержание получит МЧС – в связи с вводом нового пожарного депо в Астане.

При дележке дополнительной суммы депутаты не забыли про себя, любимых. Почему-то не пожелав направить средства на какие-либо социальные программы, парламентарии решили выделить ХОЗУ парламента «лишние» деньги на пиаровские, по сути, цели:

– Хозяйственному управлению парламента предусмотрены дополнительные средства в сумме 1,4 миллиарда тенге на мероприятия по улучшению работы парламента в части проведения заседаний и встреч с международными делегациями, командировок за границу в рамках программы «Путь в Европу», – сообщил глава Минэкономики.

Кто кого обманывает

Обсуждая проект бюджета, депутаты активно сыпали гневными репликами в адрес правительства. Критика звучала и в отношении прогнозов, и по неправильному распределению средств по бюджетным программам. Особо «досталось» кабинету за прогнозируемый уровень инфляции.

– Закладывается уровень инфляции 9%, – заявил Мухтар ТИНИКЕЕВ. – Так и пишут, что «уровень инфляции в проекте бюджета традиционный» – заметьте, традиционный! – «запланирован в коридоре 8,5–10,5%». У нас что, всемирного кризиса в стране нет?.. А в конце пишут: «истинные причины инфляции пока не ясны». Если не ясны, зачем мы тогда закладываем в трехлетний бюджет такие мизерные суммы? А почему закладываем? Потому что предусматривается повышение госпослб, спецпослб в среднем на 9%, на закладываемый уровень инфляции. Здесь мы просто-напросто обманываем не только себя, мы обманываем пенсионеров.

Представители правительства с депутатами, естественно, не согласились. Они дружно убеждали, что кабин основывается в своих прогнозах на реальных данных, а работа по сдерживанию инфляции постоянно находится в центре внимания исполнительной власти.

– Разрешите не согласиться с вашим утверждением, что мы не знаем причин инфляции, – возразил министр экономики. – Работа проводится, приняты комплекс мер по борьбе с инфляцией. Этой работой занимается как Национальный банк, так и правительственные органы. На текущий год мы тоже утверждаем 10%, и говорим, что удерживать в однозначной величине – сложная задача. Но мы должны перед собой такую сложную задачу ставить и все вместе выполнять эту работу.

На следующий год есть объективные основания, что будет происходить снижение показателей инфляции. В том числе и показатели денежно-кредитной политики. Говоря об инфляции, есть еще один показатель – ожидание инфляции. Если, естественно, мы будем говорить, что будет высокая цена, она непременно будет. Потому что ожидание инфляции может стать зачастую большим фак-



«Сегодня первый раз независимый Казахстан принимает трехлетний бюджет... Если мы будем вот так сообща работать, у нас будут быстрее законы приниматься», – благодарил мажилисменов за единогласное «одобрение» вице-премьер Умирзак ШУКЕЕВ.

Приняли без «базара»

С рассуждениями о взаимной любви и столь же взаимном непонимании мажилисмены одобрили проект трехлетнего бюджета



«Как единодушно, единогласно палата поддерживает предложения правительства! Прошу, чтобы наша любовь была взаимной», – обратился к членам правительства спикер Мажилиса Урал МУХАМЕДЖАНОВ.

тором, особенно в таких странах, с такой системой. Поэтому мы должны ставить перед собой трудные задачи и выполнять, и мы будем выполнять.

– Прогноз, который дается на следующий год, реалистичен, – поддержал и глава Нацбанка Анвар САЙДЕНОВ. – Мы ожидаем, что к концу года инфляция приблизится к 10%, и эта тенденция очень четко прослеживается. При этом надо понимать, что в условиях снижения темпов экономического роста всегда идет снижение инфляции. Это общемировая тенденция. Она наблюдается уже и в глобальном масштабе. Поэтому я считаю, что то, что закладывается и в трехлетний бюджет и на следующий год – это достаточно реальная оценка по инфляции.

Подпискуировали – и хватит

Мажилисмен Жаксылык ДОСКАЛИЕВ напомнил правительство о данных ранее обещаниях. В частности, премьер-министр, выступая в парламенте перед депутатами, обещал поддержать предложение об увеличении ежемесячных послб олимпийским чемпионам, призерам олимпийских игр, заслуженным тренерам, чей стаж работы превышает двадцать лет.

– Цена вопроса минимальная. Речь идет об увели-

чении месячного пособия с 8 до 24 МРП. В прошлый раз, когда был здесь премьер, он сказал, что поддержит данную позицию в отношении увеличения ежемесячных послб этих наших граждан, – сказал Доскалийев.

Министр экономики признал: цена вопроса действительно невелика, однако это – «вопрос системный».

– Поэтому мы попросили еще время, дополнительно с Минтрудом изучить, поскольку этот вопрос надо рассматривать в комплексе с повышением и соотношением с другими направлениями выплаты спецпослб. Один вид послб сейчас отрезать, в том числе по ветеранам войны и так далее, – получится не системно. Поэтому мы его еще изучим. В целом, конечно же, отношение к спорту поддерживается. Но мы выходы будем еще искать», – заверил Султанов.

Дебаты продолжались достаточно долго. Правительству напомнили и о молодежной политике, о строительстве целого ряда социальных объектов, о внешних долгах страны. Почти каждый из депутатов посчитал своим долгом упомянуть кабинет министров за какую-нибудь бюджетную статью. Однако потом решили перейти от слов к делу.

– Впервые мы принимаем бюджет в таких сложных эконо-

мических условиях, в условиях кризиса, – заявил Иван ЧИРКАЛИН. – Каждый год мы там находили 30, 30, 40 дополнительных миллиардов в доходной части. Но в этом году мы признали, что доходную часть мы не можем увеличить ни на тыщочку. То есть то перераспределение, которое было названо министром, – 26,2 миллиарда – это чистое перераспределение внутреннее между бюджетными программами. И, поддерживая в целом замечания комитета, которые были озвучены, я бы попросил своих коллег учитывать, что мы сейчас находимся в жесточайшем состоянии. Видимо, нам надо прекратить это перетягивание одеяла (оно все равно равно) и согласиться с теми предложениями, которые были выработаны комитетом. И принять бюджет сегодня. Лучшее его просто не удастся сделать».

Голосу разума в лице мажилисмента Чиркалина депутаты выслушали. Однако после критики, звучащей в зале заседаний, результаты голосования у человека, несведущего в парламентских нюансах, вызвали бы искреннее удивление. Проект трехлетнего бюджета был одобрен единогласно.

Мажилис хочет любви

Обмен любезностями между нашими народными избран-

никами и членами масшмовского кабинета министров после голосования наверняка поверг бы в шок любого западного парламентария.

– Хочу воспользоваться присутствием здесь большинства министров, – заявил спикер палаты Урал МУХАМЕДЖАНОВ. – Как единодушно, единогласно палата поддерживает предложения правительства! Прошу, чтобы наша любовь была взаимной. А то я немножко подгорчу пилочку, бывали случаи, что при обсуждении очень серьезных законопроектов некоторые министры и их заместители не приходят на заседания головных комитетов. Хотя мы очень просим. Это надо нам впредь исключить.

Правительство «в долгу» не осталось, рассыпавшись в ответных комплиментах народным избранникам:

– Я от имени правительства хотел бы поблагодарить вас, – сказал вице-премьер Умирзак ШУКЕЕВ. – Сегодня первый раз независимый Казахстан принимает трехлетний бюджет... Если мы будем вот так сообща работать, у нас будут быстрее законы приниматься. Я хочу вам сказать, что принятые законопроекты принесут реальную пользу. Мы хотим ввести в жизнь больше проекты, и я хотел бы поблагодарить вас за то, что поддержали нас.

ЗАКОНОТВОРЧЕСКИЕ ПАРАДОКСЫ

Поправки контрабандой

При обсуждении Налогового кодекса во втором чтении мажилисмены отсекали все «лишние» дополнения

Проект нового Налогового кодекса прошел через Мажилис и теперь направляется в Сенат. Обсуждение документа на пленарном заседании палаты было активным, хотя и без парадоксов. Выяснилось, например, что существует «двойная бухгалтерия» поправкам.

Анастасия ПРИЛЕПСКАЯ

При втором чтении проекта кодекса в Мажилисе неожиданно появилась некая «дополнительная таблица», включающая изменения, которые не обсуждались в рабочих группах. А депутат Иван ЧИРКАЛИН признался, что его накануне вечером кто-то вынуждал внести несколько предложений в проект кодекса и выдать их за свои.

– Ко мне приходили вчера с тремя поправками, чтобы я их инициировал. Говорят, что из рабочей группы, разработчики согласны и так далее, – рассказал мажилисмен и заметил, что времени на работу над проектом было достаточно, а для дополнительных поправок есть еще обсуждение проекта в Сенате. И если верхняя палата согласится с тем, что новые поправки необходимы, сенаторы их внесут.

– Но так, с чистого листа, без обсуждения в рабочей группе вносить пакет поправок... Есть технические, но есть и принципиальные вопросы. И мы хотим вместе принять?! – возмутился депутат.

Таблица загадок

К слову, сравнительные таблицы с неожиданными поправками были не у всех депутатов. Спикер мажилиса Урал МУХАМЕДЖАНОВ попросил себе одну для ознакомления. После чего сделал вывод, что все поправки – уточняющего характера.

– До вчерашнего вечера все было понятно. Не понимаю, зачем это надо было делать? – искренне удивился председатель палаты.

А оппоненты доказывали, что без нововведенных поправок проект будет неполным. Мажилисмен Рауан ШАЕКИН

напомнил своим коллегам об ошибке при обсуждении Трудового кодекса.

– Вы помните Трудовой кодекс? Его провели через Сенат и подписали у президента, и при этом не обнаружили целую главу. Вспомните! – обратился депутат к товарищам по палате.

Описанные депутатом события произошли при третьем созыве Мажилиса. Тогда еще мажилисмен Шаймерден УРАЗАЛИНОВ настаивал на введении в Трудовой кодекс статьи об общественных инспекторах на особо опасных и вредных производствах. Мажилис одобрил эту норму, и документ отправился в Сенат. Однако пункт об общественных инспекторах исчез по пути. В качестве причины указали оплошность одного из работников аппарата Мажилиса, а Трудовой кодекс отправился на подпись главе государства без статей, одобренных палатой. Этим примером Рауан Шаекин пытался убедить коллег, что успешность – далеко не лучшее обстоятельство для проработки законопроектов. Но палата никак не отреагировала.

Насторожило депутатов высказывание министра экономики и бюджетного планирования Бахыта СУЛТАНОВА, который дипломатично был ни «за», ни «против».

– Я предлагаю, чтобы снять разногласия, дополнительную таблицу предложить в Сенате. И затем проект все равно вернется в Мажилис, и вы будете все равно рассматривать эти поправки, – обратился к мажилисменам глава Минэкономики.

Реакция не заставила себя ждать. Рауан Шаекин поинтересовался, откуда у министра экономики уверенность в том, что Сенат непременно вернет документ в нижнюю палату. А для ясности депутат попросил воспринимать роль парламента правильно, «не превращать в какой-то инструмент, который шлепает законопроекты».



Депутаты отказались вносить новые поправки в проект Налогового кодекса «с чистого листа», потому как есть технические и принципиальные вопросы.

Но спикер назвал высказывание министра разумным и призвал депутатов «не устраивать раздрар». В итоге было решено принять тот вариант проекта, который был обработан в комитете, не внося в него вообще никаких поправок.

Итог баталий

После шлифовки в рабочих группах, между первым и вторым чтением, проект нового Налогового кодекса не претерпел особых трансформаций. Депутаты и не ждали больших перемен, база документа осталась прежней. Как отмечено в заключении комитета мажилиса по финансам и бюджету, ключевые позиции, которыми новый ко-

декс изначально отличается от старого, – сокращение форм налоговой отчетности и реформирование корпоративного подоходного налога с ликвидацией авансовых платежей по этому виду налога для малого и среднего бизнеса.

Также в новом проекте прописаны меры по реформированию налога на добавленную стоимость. Имущественным налогом по новому проекту облагаться теперь должна будет только недвижимость, а не все имущество. Кроме того, в проекте повышены ставки налога на дорогостоящее имущество и исключены поправочные коэффициенты налогообложения автомобилей в зависимости от срока эксплуатации.

Подоходный налог теперь не будет распространяться на доходы менее 45-кратного размера минимальной заработной платы в год для участников Великой Отечественной, приравненных к ним лиц и труженников тыла. Первоначальный необлагаемый доход для ветеранов составит лишь 27-кратный размер минимальной заработной платы.

...Всего в ходе работы в кодекс внесено более 1500 поправок. Одобренный палатой проект Налогового кодекса теперь направлен на рассмотрение в Сенат. Вместе с кодексом в верхнюю палату передан и сопутствующий проект закона «О введении в действие кодекса «О налогах и других обязательных платежах в бюджет», который был одобрен Мажилисом на том же пленарном заседании.

С РАБОТАЛИ В ПАРЕ

АСТАНА – Правительство утвердило поправки в республиканский бюджет текущего года. Ключевые изменения вызвал слияние «СамрукКазына». Бюджетные программы урезали в назидание, а доходную и расходную части не пересчитывали из осторожности.

Анастасия ПРИЛЕПСКАЯ

Главная причина для пересчета казны – поручения президента по защите страны от влияния мирового кризиса. В первую очередь в бюджетных поправках отразилось слияние двух крупных госхолдингов в один фонд национального благосостояния «СамрукКазына». На капитализацию этого финансово-института привлекается трансферт из Национального фонда.

Как пересчитали казну

В целом параметры республиканского бюджета уточнены на сумму привлекаемого целевого трансферта из Национального фонда в объеме 607,5 млрд тенге (\$5 млрд по курсу 121,5 тенге) для формирования уставного капитала фонда национального благосостояния «СамрукКазына», – сообщил на заседании правительства министр экономики и бюджетного планирования Бахыт СУЛТАНОВ.

При этом глава экономического ведомства подчеркнул, что основные параметры доходной и расходной частей бюджета не планируются пересчитывать, «учитывая нестабильную ситуацию и происходящие колебания в макроэкономике». По данным министра, поступления составят 3 трлн 337 млрд тенге, или 21% ВВП, расходы – 3 трлн 671 млрд тенге – 23,1% от объема внутреннего валового продукта. Дефицит бюджета также остается на уровне утвержденного и составит 334,4 млрд тенге (2,1% к ВВП).

Министерством экономики совместно с администрациями республиканских бюджетных программ и Министерством финансов была проведена ревизия, в результате которой были сокращены расходы республиканского бюджета, – сообщил глава экономического ведомства. Он пояснил, что расходы корректируются с учетом ожидаемого по итогам года недоиспользования бюджетных средств в сумме 32 млрд тенге, а также сокращения резерва правительства на неотложные затраты в размере 20 млрд тенге.

В свою очередь Карим МАСИМОВ напомнил о своем намерении изыскать средства у администраторов бюджетных программ, которые не смогут освоить выделенные казенные деньги. Эти средства, по словам премьера, необходимо «аккумулировать, направить в фонд стрессовых активов, для того чтобы решить вопросы банковской системы».

В законопроекте учтены все предложения администраторов республиканских бюджетных программ о сокращении расходов с учетом проведенного Министерством финансов анализа, – добавил Бахыт Султанов.

Среди поддержанных предложений от министерств и ведомств – перераспределение расходов на финансирование программ, требующих безотлагательного решения, включая удорожание стоимости инвес-

тиционных проектов по министерствам образования, здравоохранения и объектам управления делами президента. Еще администраторы программ предложили пересмотреть затраты на реализацию инвестиционных проектов в связи со смещением графика финансирования по объектам города Астаны, расходы на покрытие кредиторской задолженности и исполнение решений судов.

В результате последних корректировок бюджета, по данным Минэкономики, на капитализацию Фонда стрессовых активов будет направлено 52 млрд тенге с целью доведения его размера в 2009 году до \$1 млрд.

Кроме того, был изменен прогноз роста ВВП на текущий год (5% вместо 5,3%), а также среднегодового показателя мировой цены на нефть (от \$105 до \$95 за баррель). Макроэкономический прогноз, который был принят за основу при первом уточнении республиканского бюджета на текущий год, по словам министра, был скорректирован незначительно.

Побежали выполнять

Премьер и в этот раз не отступил от духа и буквы поручения президента и активно порталывал своих подчиненных и всех, от кого может зависеть скорейшее продвижение документа.

Хотел обратить внимание, что даже в таких развитых странах, как США, подобные законопроекты проходили буквально за несколько дней. В России в течение недели аналогичные законопроекты прошли, – поделился своими наблюдениями премьер.

Глава правительства обратился к представителям парламентской фракции НДП «Нур Отан» с просьбой «в скорейшие сроки этот законопроект в парламент привести, чтобы в ближайшее время влить средства в экономику».

Министры и парламентарии вняли и помчались исполнять. В итоге уже на следующий день поправки в бюджет обсудили на пленарном заседании Мажилиса. И, как мы уже писали в репортаже с пленарного заседания (читайте с. 4), приняли.

Пolemика развилась лишь вокруг перераспределения средств администраторов бюджетных программ. Депутатов возмутила сама возможность сокращения расходов по некоторым программам, что, по их мнению, может означать нерациональное распределение денег при планировании главного финансового документа страны. В частности, мажилисмен Серик ТЕМИРБУЛАТОВ отменил статью «Подготовительные работы по развитию атомной энергетики», по которой расходы были урезаны на 1 млрд 799 млн тенге, «в связи с тем что согласование между правительствами РК и РФ о сотрудничестве в организации совместных работ не было подписано».

Партия сказала «надо» – Мажилис ответил «ХОП»

Депутаты выполнили поручение президента – поправки в бюджет текущего года приняты без долгих обсуждений



Мажилисмен Серик ТЕМИРБУЛАТОВ недоумевает, почему незаслуженно отказывают в утверждении расходов по программе «Питьевые воды», тогда как по другим, еще не обсужденным программам, расходы уже внесены в республиканский бюджет.

НАРОЧНО НЕ ПРИДУМАЕШЬ!

Откуда что берется?

То у нас нет ни одного закона, изменяющего Земельный кодекс, то вдруг появляется целых два

В среду, выступая на пленарном заседании Мажилиса, депутат Азамат ТУРСУНОВ констатировал, что у законопроекта о внесении изменений и дополнений в Земельный кодекс РК, инициированного мажилисменами, появился конкурент.

Камиль АЯНОВ

Напомним, депутаты инициировали свой закон в июле нынешнего года. Планировалось, что его рассмотрение продолжится до 24 ноября. Однако 30 сентября правительство внесло свой законопроект на ту же тему (работа над ним планировалась до 23 января). Словом, то ли клон, то ли брат-близнец.

Вышеизложенные законопроекты, – сообщил Турсунов, – направлены на решение вопросов упорядочивания процедур предоставления земельных участков, конкретизации случаев при условии изъятия для государственных нужд и ужесточения земельного законодательства. Просим предоставить возможность рассмотрения обоих законопроектов одновременно с целью их корреспондирования и для исключения дальнейших разночтений по их положениям.

Речь еще не шла о согласовании, а мы уже в бюджет закладывали эти цифры. А по программе «Питьевые воды» мы всегда отказываем в связи с отсутствием проектно-сметной документации, когда речь идет о 10 – 12 миллионах тенге по конкретному объекту. Кто-нибудь может ответить, кто-нибудь ответственность понесет или нет? Когда это кончится? – спросил депутат у главы Минэкономики.

Вместо Бахыта Султанова вопрос переадресовали Минэнерго, представители которого

долго разглагольствовали о типах реакторов, но в итоге заявили, что во всем виноваты россияне, которые задерживают свою часть работы. Конкретный ответ так и не прозвучал.

Последовала также серия малоинтересных вопросов от мажилисменов. Например, депутат Айгуль СОЛОВЬЕВА подошла к трогательно-женской позиции и спросила, в какие «корзинки» упакованы деньги Наффонда и каковы из них сейчас опустошают на стабилизацию экономики. Устав слушать о плетеных посудинах



Однако, коллега Турсунова, депутат Мухтар ТИНИКЕЕВ предложил «скрестить» разномыслившиеся законы на основе депутатского проекта. Полученный гибрид, как решили мажилисмены, и будет обсуждаться. У нас очень мало законов, которые инициировали депутаты, – вот так мотивировал свое предложение Мухтар Тиникеев. – Это один из законов, который действительно внесен нашими коллегами. С правительственным законопроектом они практически идентичны. Тогда правительству необходимо просто снять свой вариант. А нам в законопроекте, инициированном нашими коллегами, учесть и их (правительства – авт.) предложения.

...В итоге бюджетные поправки – на пути в Сенат, а мажилисмены закончили пленарное заседание с чувством выполненного долга, как чемпионы, пробежавшие стометровку быстрее норматива, по командному свистку главного судьи и одновременно тренера.

ОБЗОР РЫНКА НЕФТИ

В коридоре неопределенности

Правительства стран в условиях всеобщего падения пытаются «всем миром» удержать цены на нефть

Цены на нефть начали колебания вокруг отметки \$70 за баррель. Обвал котировок вдвое против рекордного уровня всего трехмесячной давности был предопределен ставшим реальностью мировым экономическим кризисом и неизбежным снижением спроса на нефть. ОПЕК забила тревогу и даже перенесла дату проведения своей чрезвычайной конференции для принятия решения о своих действиях в складывающихся условиях. Сейчас речь уже идет не столько о сохранении доходов, сколько о выживании нефтедобывающей отрасли в целом.

Булат НУРЛАНОВ

В 1998 году мировые цены на нефть пережили катастрофическое двукратное падение. В октябре 1997 года за баррель американской WTI давали \$22, а в декабре 1998 года – всего \$11. Инвесторов и спекулянтов всего мира чрезвычайно напугал восточноазиатский финансовый кризис, в ходе которого азиатские развивающиеся страны не смогли расплатиться по краткосрочным долгам, испытали крах фондовых рынков и были вынуждены отказаться от фиксированных курсов валют. И вот цены снова упали почти в два раза.

Еще 11 июля нынешнего года за баррель WTI давали больше \$147, а сейчас он уже колеблется вокруг отметки \$70 за баррель. Игроки на рынке объясняют это тем, что мировой финансовый кризис явно распространился на азиатские страны, а именно они являются наиболее динамичными потребителями нефти в современном мире. Они с удивительной открытостью подчеркивают, что отдельные краткосрочные подорожания являются непрямым элементом спекулятивной игры на понижении, так что нефть как дешевела, так и будет дешеветь. Их прогнозы сбываются.

Что происходит с ценами?

Еще в июле баррель Brent стоил \$145, и аналитики сохранились в прогнозах о том, как скоро цена достигнет \$200, а возможно, и выше. Между тем всего за три месяца цена обвалилась более чем вдвое и по состоянию на пятницу упала ниже \$70 за баррель. Это самое крутое падение цен с момента коллапса мирового нефтяного рынка в 1985 – 1986 годах.

По идее, если за ценой на нефть стоят фундаментальные факторы, чтобы вызвать такое падение, на рынке нефти должно было произойти нечто революционное, не имеющее аналогов в истории. Но ничего революционного здесь в последние месяцы не происходило. Колебания показателя спроса на нефть, добычи, запасов минимальны. Безусловно, на нефтяной рынок оказал влияние мировой экономической кризис: прогнозы прироста мирового спроса на нефть в 2008 году были пересмотрены с чуть более 2% по состоянию на начало года до 0,9 – 1% сегодня.

Падение цен на нефть фьючерсы на прошлой неделе продолжило из-за сохранения нестабильной ситуации на фондовом рынке, «дорогого» доллара и опасений дальнейшей экспансии в мире. Приготовления ОПЕК к возможному снижению добычи нефти и ее поставок на мировой рынок сильно поддержали нефтяным фьючерсам на недоверии к ан-

тикризисным мерам правительства США, сообщило агентство Bloomberg. Добавим, что такое же недоверие оказывает и антикризисным мерам других развитых стран.

Очередное падение цен на нефть вызвано усилившимися опасениями падения в мире спроса на энергоносители из-за отсутствия позитивных новостей и ожиданий для мировой экономики. Как заявил глава ФРС США Бен БЕРНАКЕ, если ситуация в финансовом секторе нормализуется, позитивные изменения в мировой экономике произойдут не сразу, а потребуются для этого некоторое время, чтобы экономика оправилась от последствий глобального финансового кризиса.

Свидетельством понижения спроса на нефть стал рост товарных запасов нефти и нефтепродуктов в развитых странах. Так, коммерческие запасы сырья нефти в США за период с 3 по 10 октября 2008 года увеличились на 5,6 млн баррелей, сообщает в докладе Министерства энергетики США (DOE). В соответствии с информацией доклада запасы сырья нефти увеличились на 5,6 млн баррелей и достигли 308,2 млн баррелей, что ниже показателя на аналогичную дату предыдущего года всего на 0,6%, запасы бензина выросли на 7 млн баррелей и достигли уровня, который ниже показателя на аналогичную дату предыдущего года на 9,1%.

На Китай надежды мало

Экономика Китая, за счет которой последнее время удавалось поддерживать высокие темпы роста мирового ВВП и увеличения спроса на нефть, замедлилась до рекордного за последние пять лет уровня. Согласно опубликованному в понедельник данным Государственного статистического управления КНР, рост ВВП страны в третьем квартале составил 9%, что гораздо меньше ожидаемых большинством экспертов 9,7%. На этом фоне в мире растут опасения, что замедление Поднебесной, рост которой в 2007 году превысил 11%, еще больше осложнит глобальную экономическую ситуацию.

«Экономическая ситуация в Китае ухудшается. В этом нет никаких сомнений, – сказал РБК daily эксперт Chatham House Керри БРАУН. – Инфляция, похоже, поставлена под контроль, но экспортная зависимость Китая от американского рынка означает серьезный спад».

Впрочем, некоторые аналитики не торопятся ставить красные флажки. По мнению экономиста Оксфордского университета Линды ЮЭ, темпы экономического

роста в ближайшее время могут опуститься до 8%, но именно об этом уровне в марте говорил премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао.

«Таким образом, постепенное снижение экономического роста в третьем квартале на фоне уменьшения инфляции будет приветствоваться», – сказала эксперт. Вместе с тем китайскому правительству следует не допустить резкого снижения темпов роста ВВП. Глобальная экономика нуждается в двигателе в связи с трудностями, которые испытывают в этом году богатые промышленно развитые страны, подчеркнул-жа ЮЭ.

ОПЕК хочет остановить обвал

Цена нефтяной «корзины» ОПЕК по состоянию на 20 октября официально составила \$64,63 за баррель. Вполне понятно, что такая ситуация не устраивает членов мирового нефтяного картеля. Тегеран уже выступает за сокращение мировой добычи нефти и увеличения стоимости «черного золота», заявил в субботу министр нефти Ирана Голямхосейн НОЗАФИ.

«Мировой финансовый кризис, отразившийся на многих странах, привел к сокращению спроса на нефть, что неминуемо снизит ее цену. Необходимо установить баланс между спросом на нефть и предложением. Кроме этого Иран настаивает на увеличении мировой цены на нефть», – сказал министр в эфире иранского ТВ. По его мнению, сокращение добычи странами ОПЕК может привести к стабилизации цены на нефть в мире.

А накануне катарский министр энергетики и промышленности Абдалла Хамад аль-АтТийби заявил, что ежедневный объем добычи нефти странами – членами ОПЕК может быть снижен через неделю более чем на один миллион баррелей. Министр отметил, что «это решение будет основываться на тщательном изучении реальной ситуации на нефтяном рынке, а не на неких ожиданиях».

Внеочередная конференция организации, посвященная финансовому кризису, первоначально намеченная на 18 ноября, состоится сегодня. ОПЕК уже объявила, что намерена сделать все возможное, чтобы цены на нефть, по крайней мере в первой половине 2009 года, оставались стабильными. С таким заявлением выступил глава организации Шакби ХЕЛИЛЬ, предвзятое экстренное заседание 24 октября в Вене.

«Как правило, ОПЕК не устанавливает плановую цену, ее определяет рынок», – цитирует Reuters слова главы картеля. «Люди говорят, что минимальная цена, ниже которой мы не можем опуститься, составляет около \$70 – \$90 за баррель», – добавил Хелиль и привел в пример Канаду и Бразилию, где добыча нефти не будет производиться в случае, если цены на «черное золото» упадут ниже \$70 за баррель. «Очевидно, что для обеспечения рыночного равновесия необходимо будет сократить нефтедобычу», – отметил Хелиль, но отказался сказать точнее, каким будет уровень добычи нефти. Кроме того, из его слов следует, что нефтедобывающие страны могут снизить объем нефтедобычи в два этапа.

К началу осени внешнеэкономическая статистика нашей страны по-прежнему изучала макроэкономический оптимизм. Согласно данным Агентства РК по статистике, saldo внешней торговли Казахстана к 1 сентября, то есть за 8 месяцев текущего года, увеличилось по сравнению с тем же периодом прошлого года в 2,9 раза, до внушительных \$25 млрд 47 млн.

Тулген АСКАРОВ

В абсолютном выражении этот показатель вырос на \$16 млрд 461,9 млн, то есть примерно на ту же сумму, которую казахстанские банки выплатили иностранным кредиторам за год с начала финансового кризиса.

Источником столь благозвучной картины служит высокая динамика экспорта, объем которого возрос за январь – август на 68,8% по сравнению с тем же периодом прошлого года, до \$49 млрд 592,8 млн. Понятно, что свою роль здесь сыграли высокие цены на сырье, экспортируемое из нашей страны. Импорт же увеличился на 18,1%, до \$24 млрд 545,8 млн.

Для сравнения: в прошлом году за аналогичный период по сравнению с 2006 годом экспорт вырос на 22,9%, а импорт – на 45,2%. Поэтому можно утверждать, что свое целительное влияние финансовый кризис на нашу экономику все же оказал, поскольку страна за минувший год приучилась жить по средствам.

О ЧЕМ ГОВОРЯТ ЦИФРЫ

С пшеницей хорошо, с хлопком – плохо

Объем поставок хлопкового волокна за пределы страны сократился почти в два раза

С другой стороны, вполне очевидно, что в результате быстрого снижения цен на сырье темпы роста экспорта неизбежно замедлятся уже к концу текущего года и нам всем придется затягивать пояс еще туже.

Но вернемся к данным статистиков. На первом месте по вкладу в инвалютную копилку страны, естественно, все так же идут нефть и газовый конденсат, экспортная выручка по которым выросла на 78%, до \$30 млрд 781,5 млн (62,1% от общей суммы), хотя физический объем их поставок увеличился всего на 0,6%, до 41,2 млн тонн.

Вторую позицию в экспортной таблице о рангах теперь занимают ферросплавы, выручка от вывоза которых возросла в 2,6 раза, до \$1 млрд 929,4 млн, при увеличении объемов поставок в физическом выражении на 12,4%, до 880,1 тыс. тонн. Понятно, что выигрывает от такой конъюнктуры группа ENRC, которой в январе – августе благоприятствовали еще и хорошие цены на глинозем и железные руды.

Выручка от экспорта глинозема возросла за 8 месяцев в 13,1 раза, до \$193,6 млн, в то время как объем его поставок увеличился в 5,2 раза, до 65,7 тыс. тонн. По железным рудам в денежном эквиваленте прирост составил 68,1%, до \$843,9 млн, а в физическом объеме – 5,2%, до 10,5 млн тонн.

В итоге, как нетрудно подсчитать, только по этим трем позициям общая экспортная выручка ENRC приблизилась к \$3 млрд, что, по всей видимости, и подвинуло владельцев этого холдинга на амбициозные намерения в отношении принадлежащей им группы «Евразийского банка», а ранее – на приобретение «Казахмыса» и покупку компаний за пределами Казахстана (по неофициальным данным, в общей сложности «евразийцам» принадлежит сейчас порядка 300 компаний по всему миру).

Позиции другого сырьевого гиганта – «Казахмыса» – все еще выглядят не столь прочными, так как экспорт рафинированной меди снизился за 8 месяцев на 27,8%, до 189,1 тыс. тонн, а в денежном выражении – на 15,3%, до \$1 млрд 475,1 млн.

Неблагоприятная конъюнктура сложилась в этом году и по цинку, физический объем экспорта которого снизился на 0,2%, до 214,7 тыс. тонн, тогда как выручка сократилась на 28%, до \$463 млн. Зато экспортером свинца мировые рынки в этом году благоволят, так как при сокращении объема поставок этого металла на 13,8%, до 64,8 тыс. тонн, в денежном эквиваленте наблюдался прирост на 15%, до \$161,1 млн.

Неплохо чувствовали себя и экспортеры нефтепродуктов, поскольку они делаю деньги, особо не напрягаясь, –

ведь при увеличении поставок по этой позиции на 2,4%, до 2,5 млн тонн, инвалютная выручка возросла на 69,7%, до \$1 млрд 432,2 млн!

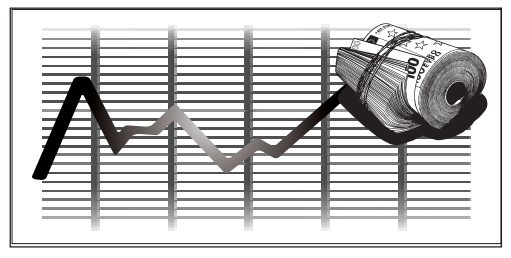
Еще лучше выглядит конъюнктура по пшенице – в то время как объем ее вывоза за рубеж уменьшился на 9,8%, до 3,5 млн тонн, в денежном выражении произошел прирост на 80,7%, до \$1 млрд 14,7 млн. Зато данные по экспорту хлопкового волокна вряд ли обрадуют аграриев – объем поставок его за пределы страны сократился почти вдвое, до 60,2 тыс. тонн, а выручка – на 26,1%, до \$83,1 млн.

Еще по одной ключевой позиции казахстанского экспорта – углю – статистики зарегистрировали прирост его поставок на 31,9%, до 22,3 млн, а в денежном эквиваленте – на 69,3%, до \$545,1 млн.

...Что касается изменений в географии нашей внешней торговли, то доля стран СНГ в экспорте из Казахстана снизилась с прошлогодних 16,8 до 15,5%, тогда как их доля в импорте в нашу страну возросла с 44,4 до 46,1%. Это говорит о том, что вопреки известным заявлениям и планам правительства конкурентоспособность отечественной перерабатывающей промышленности все еще невысока и Казахстан продолжает довольствоваться незавидной ролью сырьевого придатка мира.

Участники рынка с удивительной открытостью подчеркивают, что отдельные краткосрочные подорожания нефти являются непрямым элементом спекулятивной игры на понижении, так что нефть как дешеветь, так и будет дешеветь.





ПОЧТИ ПРОГНОЗ

Кризис с Уолл-стрит вышел на улицы

Эксперты МОТ призвали правительства предпринять решительные меры, направленные на предотвращение безработицы

Разбушевавшийся мировой финансовый кризис может привести к увеличению в мире числа безработных. По словам генерального директора Международной организации труда (МОТ) Хуана СОМАВИА, число безработных трудоспособного возраста уже в следующем году может увеличиться на 20 млн, до 210 млн человек. Тем не менее в Казахстане пока еще наблюдается обратная тенденция – безработных становится меньше. Вопрос – надолго ли?

Асхат АХМЕТБЕКОВ

По прогнозам Международной организации труда, «число работающих бедных, живущих менее чем на 1 доллар в день, может возрасти на 40 млн, а тех, кто живет на 2 доллара в день, – более чем на 100 млн человек». При этом генеральный директор МОТ Хуан Сомавиа указал, что нынешний кризис наиболее серьезно отразится на отраслях строительства, в автомобильной отрасли, туризме, финансах, в сфере услуг и на рынке недвижимости. В связи с этим эксперты МОТ призвали правительства предпринять решительные меры, направленные на предотвращение социального кризиса, который может оказаться тяжелым, затяжным и глобальным.

В то же время, как следует из данных Агентства по статистике Республики Казахстан, мировой финансовый кризис еще не привел к увеличению числа безработных в нашей стране. Наоборот, по официальным данным этого госведомства, число казахстанских безработных уменьшилось более чем на 16,5 тысячи человек. Однако, учитывая, что

последние данные предоставлены на конец июня, когда мировой финансовый кризис ощущался в меньшей степени, эта цифра наверняка будет скорректирована.

По информации Агентства по статистике, в первом квартале безработных по стране официально насчитывалось 573,8 тысячи человек, во втором квартале эта цифра снизилась до 557,2 тысячи. Соответственно уровень безработицы в числе трудоспособного населения страны составлял 6,9 и 6,6%. При этом уровень безработицы среди молодежи также снизился с 8,1 в первом квартале до 7,4 во втором.

В первую пятерку лидеров по количеству безработных среди местного населения входят Южно-Казахстанская, Алма-тинская, Восточно-Казахстанская и Карагандинская области республики и город Алматы. Всего в этих регионах проживают 276,2 тысячи безработных. В процентном соотношении доля безработных наиболее высока в Западно-Казахстанской, Мангистауской, Акмолинской, Костанайской и Кызылординской областях.

НА ЗЛОБУ ДНЯ

Недвижимость, золото и «Сбербанк» – три вида страховки от кризиса. Такие данные приводит Всероссийский центр изучения общественного мнения по итогам опроса населения. Самым надежным способом хранения денег россияне считают покупку недвижимости (51%).

Валерия МИНГОВА, Асхат АХМЕТБЕКОВ

Как следует из результатов опроса, приобретению золота и драгоценностей отдадут предпочтение 19% россиян, а 17% считают надежным хранением денег в «Сбербанке». Только 13% респондентов полагают, что самым безопасным способом является накопление денег в рублях и хранение их в наличном виде. 8% россиян считают наиболее надежным вариантом покупку акций предприятий.

Чаще всего вкладчики боятся потерять свои сбережения в банках из-за неуверенности в политической и экономической стабильности (21%) и опасения повторения дефолта 1998 года (18%). В качестве других оснований для подобных тревог они указывают инфляцию (16%) и угрозу последствий мирового финансового кризиса (15%). Кроме того, вкладчики не доверяют отечественной банковской системе и опасаются возможного банкротства банка (13 и 12% соответственно). Еще 6% указали в качестве причины для опасений девальвацию рубля.

Наши корреспонденты спросили российских и казахстанских экспертов: «Какие способы хранения денег в условиях кризиса можно считать самыми надежными?» И вот что услышали в ответ.

Куда вкладывать деньги в России...

Борис СОЛОВЬЕВ, заместитель генерального директора ГК «АЛОР»:

– Наиболее надежными инструментами инвестирования являются банковские депозиты, но более эффективными – государственные облигации или облигации, гарантированные государством. Однако подобные вложения все равно мало доходны – доходность не превышает уровень инфляции. Мы рекомендуем инвестировать в более рискованные ин-

струменты фондового рынка, поскольку эти способствуют не только сохранению средств и защите от инфляции, но и их приумножению.

Для граждан, не имеющих специфических знаний о фондовом рынке и опыта управления портфелем, я бы посоветовал вложить деньги в ПИФы. Гражданам, уже инвестирующим в акции, я рекомендую не закрывать текущие позиции. В первую очередь стоит открыть позиции по наиболее ликвидным бумагам нефтегазового и банковского секторов.

Для минимизации рисков я советую вложиться в бумаги золотодобывающих компаний: в случае ухудшения ситуации рост цен на базовый актив окажет поддержку котировкам акций. По компаниям металлургического сектора, на мой взгляд, следует закрыть позиции из-за высокого риска дальнейшего сокращения производства, связанного с замедлением экономического роста.

Александр ОСИН, главный экономист УК «Финан Менеджмент»:

– Для инвесторов, которым деньги необходимы, скажем, «каждый месяц», целесообразно положить деньги в надежный банк. В России это один из пятидесяти банков-гарантов. Депозит, на мой взгляд, лучше выбрать индексированный, с учетом цен, например, на нефть. При этом долларовой вклад с точки зрения по крайней мере ближайшего года-двух, пожалуй, предпочтительнее. Для тех, кто делает вложения, к примеру, с расчетом обеспечить себя на пенсию, актуальными остаются ПИФы акций. Прежде всего интересными представляются вложения в бумаги компаний, связанных с энергетическим, сырьевым, сельскохозяйственным секторами. Кризис не вечен, а у России и Казахстана (в дру-

Как сберечь наличные от кризиса?

Полезные советы, как и куда вложить свои накопления, дают нашим читателям российские и казахстанские эксперты



Если вы готовы вложить деньги и ждать, то лучше инвестиций в ценные бумаги не придумаете. Но и в этом случае эксперты предлагают не останавливаться только на одном варианте.

гих странах СНГ ситуация может быть хуже) достаточно средств для сохранения стабильности в экономике в долгосрочном периоде.

Денис МУХИН, аналитик финансовой группы БКС:

– Очевидно, что рекомендация «как сохранить деньги» будет сильно разниться в зависимости от суммы сбережений и срока, на который вы готовы вложить свой капитал в тот или иной инструмент. Вероятно, на коротком горизонте (до конца 2008 года) долларские депозиты могут оказаться доходнее, чем рублевые. Вместе с тем, с позиции снижения личных рисков, более предпочтительно выглядит хранение накоплений в государственных банках и крупных диверсифицированных коммерческих банках. Мы рекомендуем хранить частные денежные накопления в пропорции 30–30–30 в долларах, евро и российских рублях плюс, если пожелаете, 10% – в швейцарских франках. Это оптимальное соотношение мировых валют в персональной валютной корзине, чтобы сохранить свои сбережения практически при любом развитии ситуации.

Если вы смотрите дальше, чем на несколько недель или месяцев вперед, то обратите внимание на то, как дешево сейчас акции российских компаний, – на горизонте в несколько лет мы сможем увидеть рост их котировок в разы от текущих уровней. Поэтому если вы готовы вложить средства сейчас и ждать, то лучше инвестиций в ценные бумаги ничего нельзя придумать.

...и куда нести сбережения в Казахстане

Руслан БУЛИКПАЕВ, главный трейдер «Сентрас Секьюритиз»:

– По моему мнению, необходимо держать денежные средства в депозитах. Причем в депозитах надежных банков и по возможности разбивать деньги, чтобы они были гарантированы государством. В нынешней ситуации, вероятно, самым надежным вкладом в данный момент является вложение средств в наши государственные облигации. Если вы хотите получить большую доходность, тогда, конечно, лучше всего банковские депозиты.

Не стоит вкладывать средства в недвижимость, потому что, как мы видим, в этой сфере еще могут возникнуть проблемы. Причем могут возникнуть серьезные проблемы: это и ухудшение ликвидности, и дальнейшее снижение цен, потому что, вполне возможно, мы сейчас подходим к тому периоду, что в условиях ухудшения ситуации в мире вообще у людей, которые рассчитывали выплачивать кредиты, не будет хватать средств на их погашение. В итоге банки останутся один на один с залоговыми квартирами, которые им в любом случае необходимо будет реализовывать. А это значит сброс будет, в принципе, по любым ценам.

Что касается золота, то это сам по себе очень рискованный волатильный актив. Его стоимость меняется моментально,

в зависимости от ожидания трейдеров, от действий которых цены на драгоценный металл могут взлететь вверх или упасть вниз.

Бектас МУКАЖАНОВ, аналитик инвестиционной компании «Ренессанс Капитал»:

– Многие зависят от размера капитала и от срока инвестиций. В случае небольшого капитала оптимальным решением будет открытие депозита в банке. Во-первых, в какой-то степени это сбережет деньги от инфляции, а во-вторых, недавнее увеличение размера гарантирования вкладов для физических лиц значительно снижает риски такого вложения. Если же речь идет о достаточно крупном капитале с длинным сроком инвестирования, то инвестиции в фондовый рынок могут принести хороший доход в долгосрочной перспективе. Сейчас акции большинства компаний торгуются значительно ниже своей «справедливой» цены, но необходимо тщательный анализ, чтобы правильно определить, что и когда покупать.

Это что касается наиболее не рискованных способов вложения. Однако при этом инвесторы тоже не должны забывать, что продолжают существовать рынки акций и корпоративных облигаций. Кто-то считает, что рынок акций и в моменты его снижения является очень привлекательным. На самом деле это так, потому что фактически сейчас на нем цены очень низкие, а вероятность того, что цены потом отыграются, очень большая. Поэтому многие сегодня рассматривают рынок акций как достаточно удачное вложение. То же самое касается рынка облигаций – риски больше, но возможность будущего заработка также достаточно высока.

Руслан ДЗЮБАЙЛО, аналитик информационного агентства финансовых рынков «Ирис»:

– В общем, надо, конечно, рассматривать несколько вариантов, но наиболее надежным сейчас является держание своих денег, сбережений в государственных ценных бумагах. Почему именно государственные облигации? Потому что фактически не может быть дефолта. Гарантом этому является са-

мый надежный эмитент – государство, которое, собственно, и выпустило эти обязательства. В связи с этим, даже если инвестор будет держать государственные облигации не до их погашения, рыночный риск по ним очень маленький: если они купили бумагу по 95 тенге, то и продадут ее по 96 тенге, но никак не по 50 тенге.

Но минус такого инвестирования заключается в том, что простые инвесторы, физические лица, фактически имеют ограниченный доступ к данным ценным бумагам. Во-первых, многие из них и не знают о существовании таких бумаг и, во-вторых, для того чтобы купить государственные ценные бумаги, нужно, соответственно, обращаться к брокеру и через него их приобретать. Кроме того, нельзя забывать о существовании определенных лотов, с помощью которых можно торговать этими ценными бумагами.

Второй способ вложения денег, но он менее надежный, – это вложение средств на депозиты. Депозиты гарантируют определенную стабильную доходность. Когда инвестор вливает свои средства, он, в принципе, уверен в том, что будет получать определенную доходность. Единственная проблема, которая здесь возникает, – это проблема качества того банка, в который инвестор вложил свои деньги. Существуют банки менее качественные и более качественные. Тем не менее практически у каждого банка существует какой-то риск дефолта – риск того, что по этим депозитам деньги в итоге не будут выплачены. Но тут еще нужно помнить о том, что наше государство страхует депозиты и даже в случае дефолта какую-то часть денег все-таки инвесторам удастся восстановить.

Это что касается наиболее не рискованных способов вложения. Однако при этом инвесторы тоже не должны забывать, что продолжают существовать рынки акций и корпоративных облигаций. Кто-то считает, что рынок акций и в моменты его снижения является очень привлекательным. На самом деле это так, потому что фактически сейчас на нем цены очень низкие, а вероятность того, что цены потом отыграются, очень большая. Поэтому многие сегодня рассматривают рынок акций как достаточно удачное вложение. То же самое касается рынка облигаций – риски больше, но возможность будущего заработка также достаточно высока.

МОБИЛЬНАЯ ЭКСПАНСИЯ

«Евросеть» перейдет на «Билайн»

Крупнейшему на территории СНГ продавцу мобильных телефонов придется, возможно, закрыть свои зарубежные филиалы

RESPUBLIKA-kz.info – «Евросеть», крупнейшая независимая сеть сотовых магазинов в России, Казахстане и Кыргызстане, почти потеряла свою независимость. Говорят, что причиной продажи бизнеса стала большая задолженность, справиться с которой компании оказалось не под силу.

Максим БАЙКАЛОВ

На днях Федеральная антимонопольная служба (ФАС) России одобрила сделку по продаже сотовому оператору «Вымпелком», владеющему сетью «Билайн», 49,9% акций компании Rambert Management Александра МАМУТА, которая месяц назад объявила о покупке 100% «Евросети». Правда, ФАС выставила свои условия: «Евросеть» должна остаться мультибрендовым оператором, то есть продавать не только контракты «Билайна». Но «Вымпелкому» это не очень выгодно. Так что рынку стоит ждать одного из двух: либо «Евросеть» перейдет на «Билайн», либо «Вымпелком» откажется от сделки. В качестве компромисса можно предположить, что от принципа продажи разных контрактов откажутся по крайней мере за пределами России. Если же сотовый оператор не купит «Евросеть», компании грозит банкротство.

Торопиться есть куда

Как выяснилось за последний месяц, финансовый кризис стал одним из самых эффективных способов борьбы с бюрократией. Разрешение ФАС, выданное на покупку «Евросети» предпринимателем Александром Мамутом и «Вымпелкомом», работающим под маркой «Билайн», – лучший тому пример.

Еще несколько дней назад чиновники ФАС заявляли, что намерены рассматривать ходатайство до декабря этого года, но уже в прошлую пятницу выдали необходимое разрешение. Замглавы ФАС Анатолий ГОЛОМОЛЗИН причины такой поспешности не скрывает – чиновников застави-

ли работать быстрее нынешний кризис и высокая долговая нагрузка «Евросети». Торопиться есть куда: нынешний владелец компании Евгений ЧИЧВАРКИН рассказал газете «Ведомости», что уже в конце ноября «Евросети» нужно погасить крупный кредит. Если бы не «рыцари на белых конях», в качестве которых выступили господин Мамут и владельцы «Вымпелкома», деньги было бы взять просто неоткуда.

Рентабельность компании по чистой прибыли в первом полугодии составила меньше процента, причем прибыль еще и сократилась вдвое по сравнению с первым полугодием этого года. Повышение же ставок кредитования на несколько процентных пунктов за последние полтора месяца практически гарантировало банкротство компании, учитывая огромный долг компании – \$850 – 950 млн при выручке за прошлый год \$3,6 млрд. Причем наступить оно могло в считанные месяцы. По данным источников в «Евросети», львиная доля задолженности – краткосрочные кредиты.

Сокращение издержек

Собственно, «Евросеть» заранее начала искать пути сокращения издержек. Еще в июне компания закрыла свой филиал в Узбекистане, а месяцем позже – в Литве, Латвии и Эстонии, куда она вышла в 2006 году. С лета рассматривается вопрос о прекращении работы в Кыргызстане и Белоруссии. Причиной была объявлена плохая экономическая ситуация в этих странах и неэффективность работы там собственных магазинов.

Это, конечно, капля в море – например, во всех трех прибалтийских странах работали лишь 68 салонов «Евросети», в то время как в России их – 4,3 тысячи, еще 420 магазинов – в Украине, 250 – в Казахстане. Вполне возможно, крупнейшему на территории СНГ продавцу мобильных телефонов придется закрыть и другие свои зарубежные филиалы, оставив сеть только в России, ведь лучше сохранить свой

родной рынок, чем поставить под удар всю компанию, пытаясь удержать убыточные зарубежные активы.

Новые владельцы вполне способны помочь «Евросети» сохранить завоеванное в годы бурного развития. В конце концов, хоть «Вымпелком» и подешевел за последние три месяца вдвое, денег у него вполне достаточно: в прошлом году чистая прибыль оператора составила \$1,5 млрд при выручке \$7,2 млрд. А в консорциуме новых владельцев именно он и будет настоящим хозяином «Евросети», хотя его доля составит лишь 49,9% акций.

Пакет менее контрольного покупается из соображений сугубо формальных. «Вымпелкому» важно не консолидировать в своей международной финансовой отчетности результаты «Евросети». Это грозит бы снижением рентабельности оператора с 21 до 14% и стало бы негативным сигналом для инвесторов, чего в нынешних условиях «Вымпелком» позволить себе не может.

Время наступать

Что это значит для сотового рынка? Что Александр Мамут останется лишь портфельным инвестором, которому будет интересен лишь рост капитализации «Евросети», а реально управлять ей будет «Вымпелком», для которого такое партнерство дает хорошую возможность по наращиванию своей рыночной доли.

И не стоит обольщаться тем, что ФАС в своем решении выставила условие «Вымпелкому» не ограничивать продажи контрактов других операторов в «Евросети». Запрет этот весьма условный, ибо кто мешает, например, неформально мотивировать продавцов на продвижение именно «Билайна»?

К тому же ограничения российского госоргана никто не заставляет соблюдать в других странах, в том числе и в Казахстане, где доля «Билайна» к июлю 2008 года снизилась до 39,6% по сравнению с 49,3% годом ранее. Самое время идти в наступление.