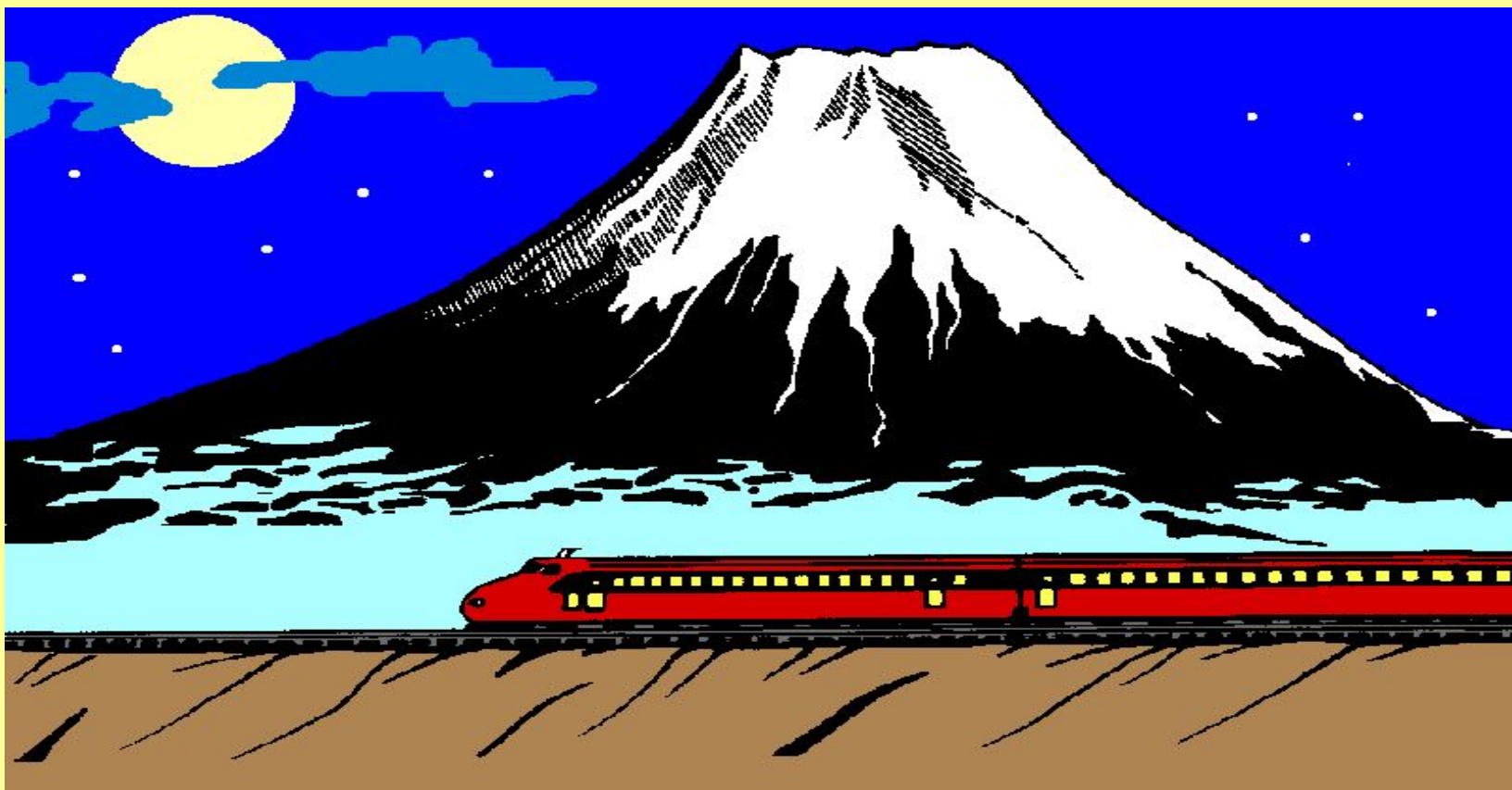




**С а л а м а т с ы з д а р м а !**  
**Здравствуйте !**  
**Good morning !**





# АССОЦИАЦИЯ ФИНАНСИСТОВ КАЗАХСТАНА

Алма-Ата,

**Финансовый сектор:**  
19 декабря 2004 г.

**ВОПРОСЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ**

## Основные направления работы:

- 1975-1980гг. - стажер-исследователь, аспирант кафедры политэкономии гуманитарных факультетов МГУ им. М.В.Ломоносова.
- \*\*\*
- 1990-1991гг. - Консультант Государственной комиссии Совета Министров Казахской ССР по экономической реформе.
- 1991-1993 гг. - Заместитель Руководителя Совета экономических консультантов при Президенте Республики Казахстан.
- 1993-1995 гг. - Заместитель, Первый заместитель министра экономики, Председатель Национального агентства по иностранным инвестициям.
- 1995-1997 гг. - Первый заместитель Председателя Правления Экспортно-импортного банка РК.
- 1997-1999 гг. - Заместитель Председателя Национального банка РК.
- 1999- 2000 гг. - Заместитель министра финансов РК.
- 2000- 2001 гг. - Первый заместитель министра экономики РК.
- 2001-2001гг. - Первый заместитель Председателя Правления Экспортно-импортного банка РК.
- \*\*\*
- 2001.-2003 гг.- Член Совета директоров, Советник Председателя Правления ОАО «Казкоммерцбанк».
- с 2004г. - Председатель Совета Ассоциации финансистов Казахстана, профессор, к.э.н., автор двух монографий и более 60 научных работ.



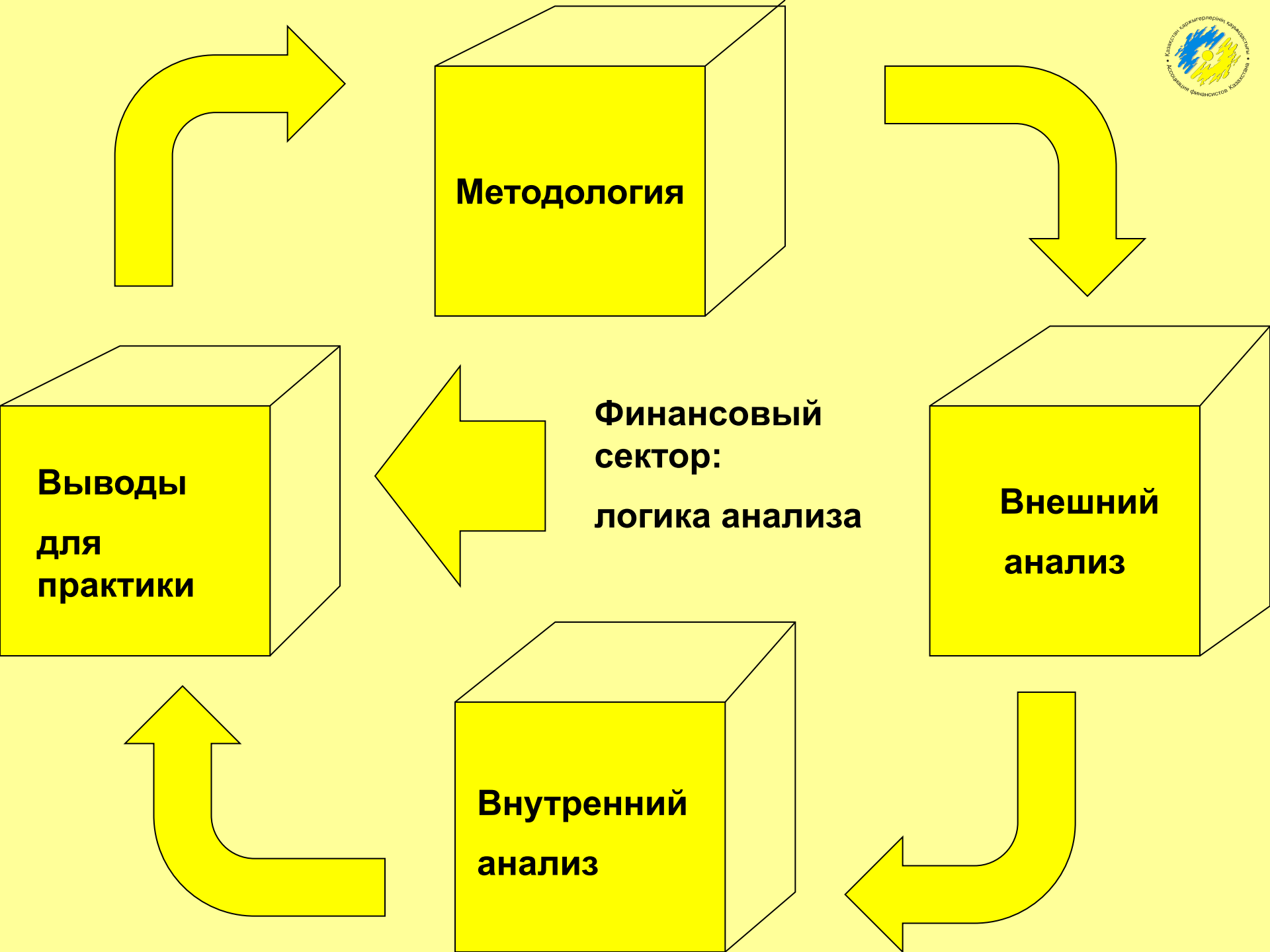
# Структура выступления:

Вводная часть:  
теоретический обзор

Основная часть:

1. Внешний анализ
2. Внутренний анализ

Заключительная часть:  
ключевые выводы





# Транзитология как научная система

1. В современный период сформировался новый учебный спецкурс в рамках политэкономии переходного периода. Он нацелен на изложение своеобразной «периодической системы элементов» социально-экономической трансформации в условиях турбулентности переходных процессов.
2. Как научная система она включает начало и результат, структура и функции, объект и субъект, цели и инструменты, принципы и методы, стадии и формы, типы, направления и сферы, закономерности и особенности, специфику и последствия трансформации и др.
3. Научная категория «транзитология» (transitology) была введена М.Бэравуа в 1992 г. В развитии данного научного направления важную роль сыграли труды Бруно М., Гайдара Е, Дорнбуша Р, Илларионова А., Мау В., Сакса Дж., Стиглиц Дж., Оулсона М., Ослунда А., Фишера С. и др.

# Транзитология: политико-экономический аспект

1. Данная научная дисциплина имеет своим объектом процессы функционирования и развития экономики страны, а предметом - социально-экономические отношения, находящиеся в процессе перехода к качественно новому состоянию.
2. Специфика объекта и предмета - это особенности экономической эволюции, социально-экономическая неоднородность общества, парадоксы и мифы переходной экономики, ее деформации и мутации, реликты социалистического «излучения».
3. Сверхзадача научной дисциплины – анализ общего и особенного в социально-экономическом развитии, не забвение общих закономерностей, но и не абсолютизация специфики развития.
4. В целом транзитология выступает как политическая экономия трансформации на определенной стадии развития общества.



# Трансформация: системный анализ

1. Социально-экономическая трансформация в различных странах характеризуется многообразием форм и структур, ориентаций и скорости перемен постсоциалистического перехода. Различны его причины и типы, тенденции и характер, взаимосвязи общего и локального, динамика и масштабы, роль государства и выбор модели социально-экономических перемен. Вместе с тем кристаллизуются универсальные черты и признаки, общие закономерности, виды и типы.
2. Эволюция в русле триады «старое – переходное – новое» является атрибутивным свойством социально-экономической системы. Важен многокритериальный подход при анализе процессов трансформации. Накоплены многообразные трактовки, отражающие синтез внутреннего и внешнего, западного и восточного, их сосуществование и рождение нового качества трансформации.
3. При построении полноценной теоретической картины трансформации необходимо учитывать результаты концептуальных представлений, имеющих в современной политэкономии переходного периода. Это концепции линейных стадий роста и структурных преобразований, внешней зависимости (дуального развития) и свободных рынков, эндо- и экзогенного экономического роста. Необходимо использование данных каждой концепции, есть сильные и слабые стороны в каждой из них, но нет и общепризнанной доктрины, а есть лишь множество подходов к проблеме.
4. Необходимо одновременное и системное использование «моментов истины» каждой концепции. Важен разумный баланс между рыночным и государственным регулированием экономики. Это учет экономических и социальных, институциональных и структурных условий развития страны.
5. Лишь при комплексном учете всех обстоятельств возможно построение научной системы трансформации экономических процессов.



# Модель социально-экономического развития: неповторимая специфика

1. Опыт хозяйственной эволюции и радикального реформирования экономики Казахстана представляет интерес как с теоретической, так и с практической точки зрения. Для казахстанской модели трансформации характерны универсальность и уникальность.
2. В данной модели одновременно реализовываются различные сочетания элементов модели “Вашингтонского консенсуса”, с присущей ей крупномасштабной либерализацией всех сторон социально-экономической жизни общества и Азиатской модели, базирующейся на синтезе государства и бизнеса с активным «дирижизмом» процессов социально-экономического развития.
3. Для данной модели характерны мозаика сочетаний различных функций государства в экономике, от классических до кейнсианских, неоклассических и постклассических.
4. Важно учитывать достигнутую степень понимания в обществе сути трансформационных задач, форм и методов их реализации, стратегии и тактики реформ. Именно это позволяет преодолеть известные постулаты неолиберальной ортодоксии, такие как кажущаяся неэффективность госсобственности и нерациональность госвмешательства в размещении ресурсов, абсолютизация взаимосвязи роста цен и денежной массы.

# Модель социально-экономического развития: своеобразие современного этапа

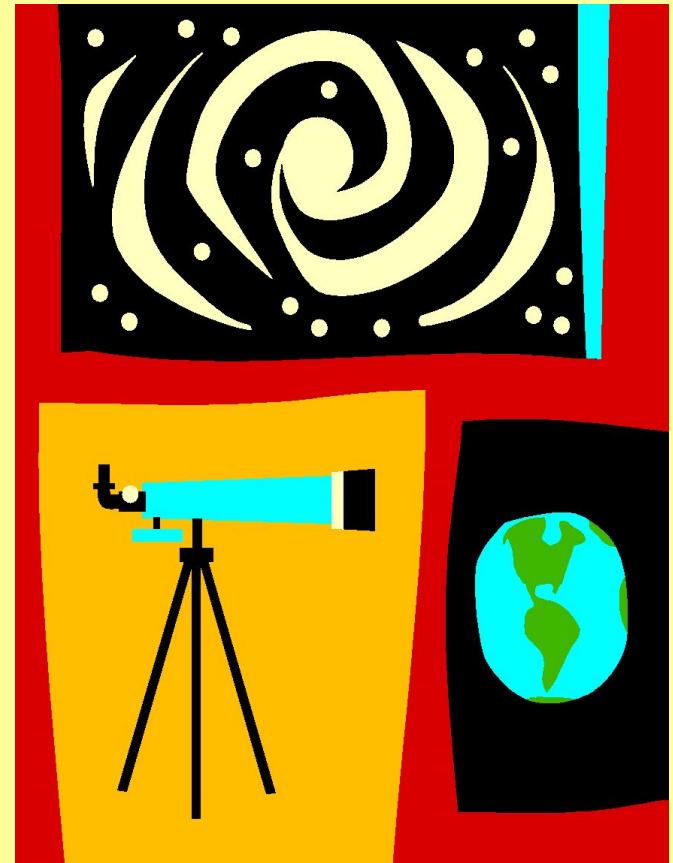


1. Повышается роль государства в формировании совокупного спроса. Она определяется размерами госсектора и величиной бюджетных расходов, структурными изменениями и соотношением доли банков и страховых организаций, пенсионных фондов и инвестиционных компаний, а также небанковских финансовых учреждений в совокупном капитале сектора.
2. Важно проводить активную структурную политику, направленную на использование «сравнительных преимуществ» и диверсификации производства, увеличение ВВП и реструктуризацию экономики, перестройку ее структуры и повышение ее конкурентоспособности на внутреннем и внешнем рынках.
3. Необходимо предупреждать отклонения макро- и микроэкономических индикаторов от равновесного экономического роста. С учетом стадии делового цикла следует проводить расширительную или ограничительную монетарную или фискальную, инвестиционную политику, учитывающую рост неопределенности и асимметричность информации у экономических субъектов, обусловленные ценовыми и технологическими изменениями.
4. В качестве системных критериев преобразований выступают стабилизационный эффект или эффект развития, производительность труда и эффективность экономики.

Такова логика развития модели социально-экономического развития страны.

# 1. Внешний анализ: феномен финансового сектора

- Оценка влияния внешней среды, способствующая развитию и росту эффективности финансовых институтов в прошлом, настоящем и будущем.
- Оценка экзогенных факторов :
  - Теоретические и методологические;
  - Экономические и социальные;
  - Правовые и политические;
  - Международные.



# Финансовый сектор: стратегический аспект

1. В современный период актуализируются роль и функции финансового сектора в экономике страны.
2. Это обусловлено кристаллизацией позитивных тенденций в реальном секторе, конструктивными сдвигами в динамике и структуре:
  - валового внутреннего продукта,
  - горно-металлургического и нефтедобывающего комплексах,
  - инвестиционной деятельности,
  - бизнеса предпринимательства.
3. В связи с этим важное значение приобретает анализ модернизации финансового сектора, а именно его :
  - состояния и устойчивости;
  - проблем и противоречий;
  - сильных и слабых сторон;
  - возможностей и угроз;
  - конкурентных преимуществ в условиях глобализации;
  - логики и перспектив развития.

## Методология: фундаментальные положения

1. О факторах производства - труд, капитал и земля (А.Смит, Д.Рикардо и Ж.-Б.Сэй).
2. О спросе как определяющем моменте развития рыночной экономики(Дж. М.Кейнс); соотношении спроса и предложения как основа формирования рыночной цены и рыночного равновесия(А. Маршалл).
3. Об анализе экономических циклов, причин их возникновения, последствий и средств их преодоления (К.Маркс, Н.Кондратьев, У. Митчел).
5. Об общем экономическом равновесии (А.Маршалл, Л. Вальрас, В. Парето),равновесии на рынке товаров и рынке денег (Дж. Хикс). уравнении обмена, связывающего объем денег и товаров в экономике, управлении денежной массой (И. Фишер, М. Фридмен).
6. О взаимодействии рыночного механизма и государственного регулирования(Ф.Лист, К.Родбертус, В.Ленин, Дж.М. Кейнс).
7. О факторах производства и динамике экономики на перспективу (Ч.Кобб, П.Дуглас, Я.Тинберген, Р.Солоу, Р.Харрод, Е.Домар, И.Шумпетер, А.Анчишкин).

# Финансовый сектор: кристаллизация системы

## А. Концептуализация системы:

1. Интегратор национальных сбережений и инвестиций (Дж.М. Кейнс).
2. Фактор рыночного финансирования (Й.Шумпетер).
3. Условие хозяйственного развития (Х. Мински);
4. Денежный акселератор (Д.Акерлоф).
5. Механизм трансмиссии и аллокации ресурсов между экспортно-ориентированным и внутренне-ориентированным секторами экономики.

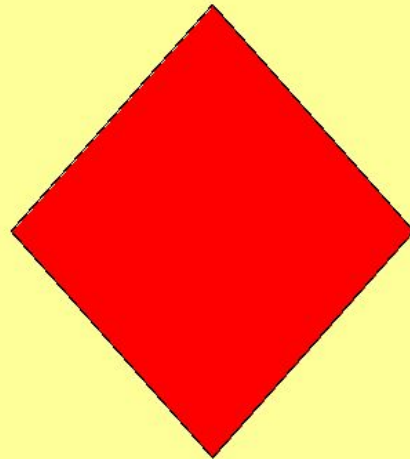
## Б. Эволюция системы:

6. Спиралевидный процесс трансформации:
  - этап дезинтеграции (1991-1993гг.);
  - этап оптимизации (1994-1999гг.);
  - этап стабилизации (2000-2004гг.);
  - этап глобализации (2005-2010гг.).
7. Различные уровни и динамика эффективности использования заемных ресурсов. Доминирование комбинированных видов линейных (нелинейных) процессов развития и структурных преобразований, внешней зависимости и эндогенного роста.
8. Реализация монетаристской и неокейнсианской модели монетарной и фискальной политики, предусматривающие специфическое сочетание их типов и мер, различную длительность этапов их осуществления.

# Реальный сектор: цели развития (Ромб М. Портера)

Стабильный экономический рост  
и устойчивый финансовый сектор

Стабильность  
цен и тенге,  
инфляционное  
таргетирование



Регулирование  
уровня социальных  
расходов,  
безработицы

Контроль за текущим и  
финансовым счетом  
платежного баланса

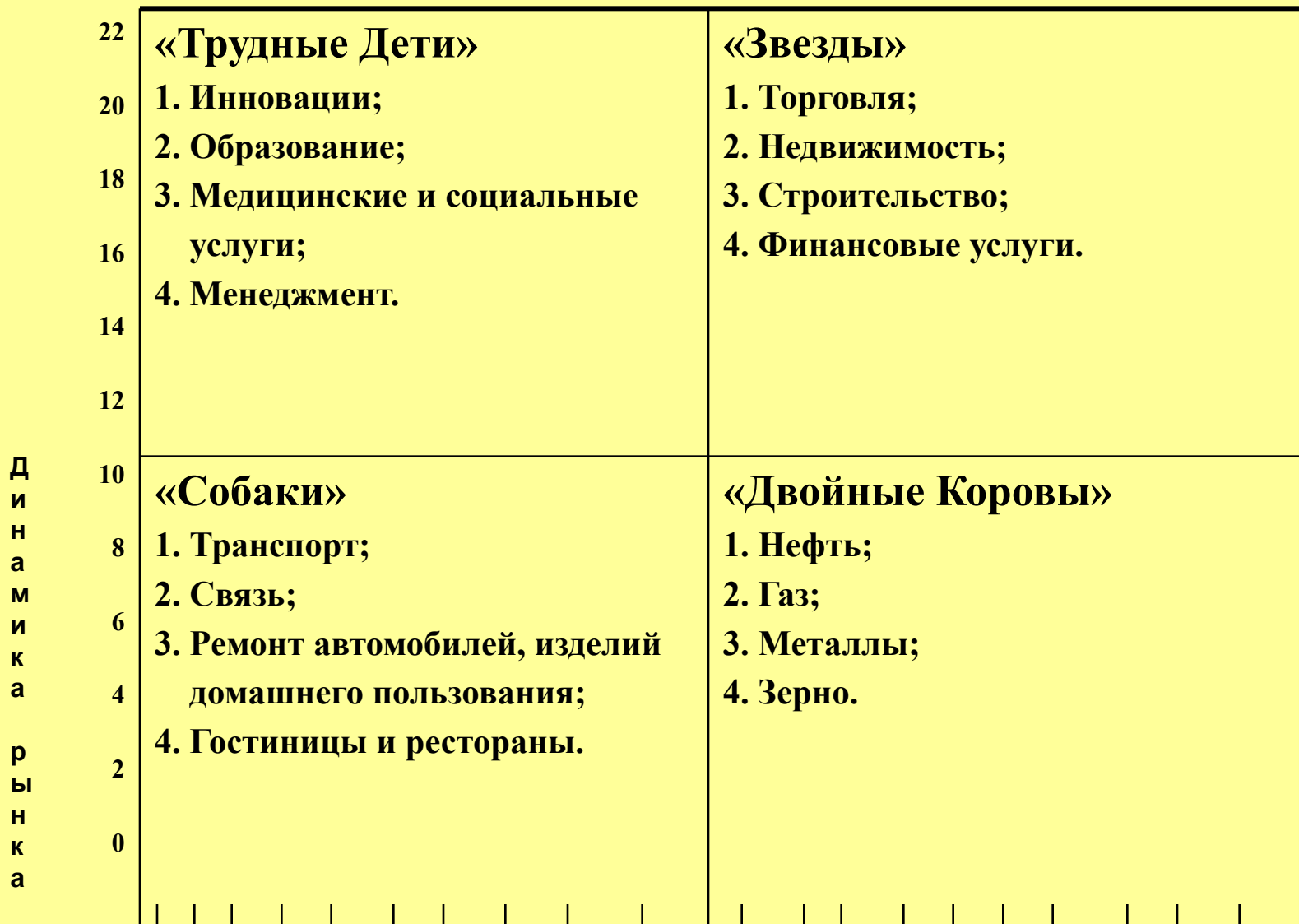
# ЭКОНОМИКА КАЗАХСТАНА: SWOT- АНАЛИЗ



<b>Сильные стороны</b>	<b>Возможности</b>
<ol style="list-style-type: none"><li>1. Большие запасы ископаемых материалов.</li><li>2. Высокие темпы экономического роста.</li><li>3. Высокие цены на энергоносители.</li><li>4. Низкий уровень инфляции.</li><li>5. Низкий уровень дефицита бюджета.</li><li>6. Низкий уровень ставки рефинансирования.</li><li>7. Уровень развития банковской системы, ее относительная устойчивость.</li><li>8. Инвестиционный рейтинг страны.</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Стратегия индустриально – инновационного развития до 2015 г. и развитие крупных бизнес-групп.</li><li>2. Сохранение высокого темпа экономического роста.</li><li>3. Сохранение уровня мировых цен на нефть не ниже 19\$ за баррель (избыток капитала в экспортном секторе).</li><li>4. Увеличение доходной части бюджета.</li><li>5. Пропорциональное развитие финансового сектора.</li><li>6. Расширение кредитования реального и потребительского секторов.</li><li>7. Снижение процентных ставок по кредитам.</li></ol>
<b>Слабые стороны</b>	<b>Угрозы</b>
<ol style="list-style-type: none"><li>1. Зависимость от мировых цен на экспортные товары.</li><li>2. Низкий уровень ВВП на душу населения.</li><li>3. Высокий уровень общего внешнего долга к ВВП.</li><li>4. Сохранение сырьевой ориентации экономики.</li><li>5. Опережающий рост добывающих отраслей.</li><li>6. Зависимость от импорта товаров обрабатывающей промышленности зарубежных стран (дефицит капитала во внутреннем секторе).</li><li>7. Уровень устойчивости финансового сектора.</li><li>8. Низкий уровень банковского капитала.</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Резкий спад цен на основные экспортные товары и прежде всего энергоносители.</li><li>2. Сокращение темпов экономического роста;</li><li>3. Рост инфляции более 10%;</li><li>4. Скачкообразное изменение (девальвация, ревальвация) обменного курса тенге;</li><li>5. Понижение странового рейтинга – удорожание корпоративного и банковского заимствования на международных финансовых рынках;</li><li>6. Интенсивное вхождение банков с иностранным участием;</li><li>7. Увеличение доли проблемных кредитов;</li></ol>



**Матрица Бостонской консалтинговой группы  
для экономики Казахстана, «рост рынка- доля рынка»**



**Конкурентоспособность**

«Дойные коровы» - низкий темп роста и большая доля рынка.  
 «Собаки» - низкий темп роста и малая доля рынка.  
 «Трудные дети» - высокий темп роста и малая доля рынка.  
 «Звезды» - высокий темп роста и большая доля рынка.



## Экономика: перспективные кластеры и сегменты рынка

1. Нефтехимическая промышленность
2. Химическая промышленность
3. Программное обеспечение
4. Услуги для нефтегазовой промышленности
5. Биотехнологии
6. Услуги для горнодобывающей промышленности
7. Оборудование для горнодобывающей промышленности
8. Пищевая промышленность
9. Животноводство, Растениеводство
10. Туризм
11. Фармацевтика
12. Образование
13. Промышленное машиностроение - Транспорт
14. Промышленное машиностроение - Инструменты
15. Metallургия
16. Строительство
17. Строительные материалы
18. Грузоперевозки
- 19. Коммерческие банковские услуги**
- 20. Инвестиционные банковские услуги и управление активами**
21. Текстильная промышленность
22. Одежная и обувная промышленность
23. Мебельная промышленность

# Глобализация: эффекты

1. Либерализация текущего счета и счета движения капитала и открытие границ увеличивают импорт готовой продукции в страну и приток иностранного капитала.
2. Компенсация дефицита текущего счета осуществляется через увеличение экспорта сырья и продукции первичной обработки.
3. Торговый баланс определяется объемами торговли и ценами на сырье, прежде всего на нефть и металлы.
4. Увеличение импорта оказывает давление на производителей готовой продукции в легкой, пищевой, машиностроительной, нефтеперерабатывающей, химической отраслях, сельского хозяйства.
5. Развитие отраслей промышленности в продукции которых растет доля экспорта.
6. Доля импорта продукции машиностроения (оборудование, приборы) будет сохраняться в среднесрочной перспективе.(около 40% от общего объема импорта).

# Монетарная и фискальная политика: приоритеты

1. Проведение эффективного режима обменного курса тенге, обеспечивающего конкурентоспособность товаропроизводителей, и рост объема инвестиций в основной капитал.
2. Поэтапное увеличение уровня монетизации экономики и снижение ставки рефинансирования, сохранение стабильности финансового рынка.
3. Усиление политики расходов госбюджета, регулирование дефицита (профицита) госбюджета и оптимальное управление государственным долгом.
4. Совершенствование межбюджетных отношений, налогового и таможенного законодательства, повышение уровня администрирования
5. Формирование условий для расширения кредитования реального и потребительского сектора. Рост сбережений.
6. Создание надежной страховой системы и обеспечение развития обязательного коллективного страхования депозитов.
7. Подготовка к вступлению в ВТО, совершенствование пруденциального и валютного регулирования.

## Экономика: удары кризисов

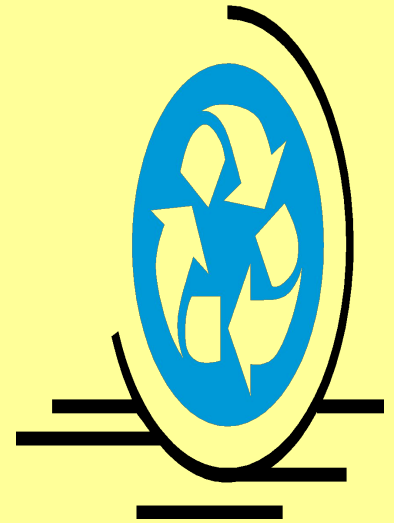
Страна	Время кризиса	Изменения в обменных курсах(%)	Изменения в резервах (%)	Рост ВВП(%)
Мексика	Декабрь 1997	-11,8	-61,7	-6,2
Казахстан	Апрель 1998	<b>-52,8</b>	<b>-14,29</b>	<b>-1,9</b>
Таиланд	Июль 1997	-15,6	-19,0	-10,5
Корея	Ноябрь 1997	-35,3	-33,3	-6,5
Малазия	Июль 1997	-17,1	-11,3	-7,4
Индонезия	Декабрь 1997	-54,5	-1,0	-13,1
Южная африка	Июнь 1998	-15,5	-15,4	0,8
Россия	Август 1998	-14,7	-14,8	-4,9
Бразилия	Январь 1999	-20,3	-15,6	0,8
Турция	Февраль 2001	-23,8	-17,5	-7,4
Аргентина	Январь 2002	-40,2	-23,8	-12,0

## Макропруденциальные индикаторы, влияющие на деятельность фининститутов

Наименование	(оценки стресс-тест) параметры индикаторов	2004		2005	2006
		Утвержденный бюджет	Уточненный бюджет		
<b>Монетарная и фискальная политика</b>					
Реальный рост ВВП, %	0.5-1.0	7.0-7.5	8.1	6.5	8.0
Текущий счет к ВВП, %	> 8.0-10	4-6	4-6	4-6	4-6
Базовая инфляция, %	>20-30	4-6	4-6	5-7	3-5
Биржевой обменный курс (среднегодовой)	>250	153.3	138.3	155.0	158.0
Дефицит бюджета, в % к ВВП	>7.0-10	-1.9	-1.8	-1.7	-0.5
Денежная база, на конец года, в % к ВВП	<8-15	8.4	8.1	9.0	9.1
Уровень монетизации экономики, в %	<7-10	27.2	26.1	29.3	30.2
Ставка рефинансирования, в %	>10-15	6.0-6.5	6.5-7.0	6.5-7.5	5.5
Ставка депозитов населения, тг. в %	>10-15	9.0-10.5	9.0-10.5	8.0-9.5	7.0-9.0
Ставка по кредитам юр. лиц, тг. в %	>30-40	12 -13.5	12-13.5	11-13	10-12
Ставка доходности ценных бумаг (с 3 месячным сроком погашения), в %	>15-30	4-6	4-6	5.0-7.5	4-5
Вал. резервы (конец года), в месяцах импорта товаров и услуг	<3	>3	>3	>3	>3

## 2. Внутренний анализ

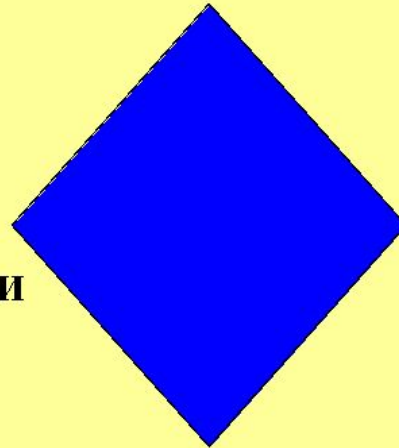
- Оценка конкурентоспособности финансовых институтов.
- Оценка эндогенных факторов:
  - продукты и услуги;
  - финансовое положение;
  - организационная структура.



# Финансовый сектор: цели развития (Ромб М.Портера)

Стабильный рост и  
конкурентоспособность  
финансовых институтов

Поддержание  
ликвидности  
и устойчивости



Качество финансовых  
услуг и продуктов

Управление рисками



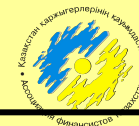
# Финансовый сектор:

## потенциал воздействия на экономику страны, %



Параметры	2001 г.	2002 г.	2003 г.	01.10 2004г
<b>Банковский сектор</b>				<i>45,1</i>
Отношение активов к валовому внутреннему продукту (ВВП)	23,9	30,6	37,7	
Отношение кредитов к ВВП	14,9	17,9	22,0	26,6
Отношение собственного капитала к ВВП	3,7	4,3	5,0	6,03
<b>Страховой сектор</b>				<i>0,75</i>
Отношение активов к ВВП	0,5	0,6	0,5	
Отношение собственного капитала к ВВП	0,2	0,2	0,2	0,39
Отношение страховых премий к ВВП	0,4	0,6	0,6	0,46
<b>Пенсионный сектор</b>				<i>9,0</i>
Отношение активов к ВВП	6,0	7,0	8,0	
<b>Фондовый сектор</b>				<i>152</i>
Отношение объема сделок на KAZE к ВВП	47,0	102,0	109,0	

# Финансовый сектор Казахстана: SWOT- АНАЛИЗ



Сильные стороны	Возможности
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Действенная кредитная, депозитная и инвестиционная политика, снижение номинальных процентных ставок.</li> <li>2. Относительная сбалансированность активов и обязательств по срокам и комплексная система управления рисками.</li> <li>3. Высокая динамика роста совокупных активов и капитализации, собственного капитала, кредитов и депозитов, страховых премий и коэффициентов доходности.</li> <li>4. Удовлетворительный уровень соответствия международным стандартам, качества кредитного и инвестиционного портфелей, высокая обеспеченность резервами под возможные потери.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Использование новых финансовых продуктов, их возрастающая доходность за счет значительных затрат, сетевых эффектов и технологической зависимости.</li> <li>2. Удержание общественно нормального уровня тарифов, привлечение сбережений клиентов, снижение процентных ставок по кредитам.</li> <li>3. Усиление конкуренции. Пропорциональное развитие финансового сектора.</li> <li>4. Диверсификация финансовых институтов. Рационализация организационных структур и улучшение системы менеджмента.</li> </ol>
Слабые стороны	Угрозы
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Достигнутый уровень устойчивости и капитализации финансового сектора.</li> <li>2. Ограничения по долгосрочным и среднесрочным ресурсам, связанным кредитам и верхний предел по депозитам.</li> <li>3. Дефицит тенговых финансовых инструментов для инвестиционного размещения.</li> <li>4. Высокая концентрация отраслевых и корпоративных рисков.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Высокая степень зависимости от динамики реального сектора, колебаний мировых цен на экспортные товары, снижения доходности от ценных бумаг.</li> <li>2. Предстоящее вступление страны в ВТО, интенсивное вхождение банков с иностранным участием.</li> <li>3. Нарушение конкурентного равновесия финансовых институтов по финансовым продуктам, времени и географии их использования, группам клиентов.</li> </ol>

## **Сильные стороны: идентификация конкурентных преимуществ**

- 1 Сфокусированный рынок услуг и высокая ликвидность,
2. Действенная кредитная, депозитная и инвестиционная политика, снижение номинальных процентных ставок.
3. Относительная сбалансированность активов и обязательств по срокам и комплексная система управления рисками.
4. Высокая динамика роста совокупных активов и капитализации, собственного капитала, кредитов и депозитов, страховых премий и коэффициентов доходности.
5. Удовлетворительный уровень соответствия международным стандартам, качества кредитного и инвестиционного портфелей, высокая обеспеченность резервами под возможные потери.
6. Внедрена система обязательного коллективного гарантирования (страхования) вкладов (депозитов) физических лиц. Закон РК о банковской тайне 2002г. Первое кредитное бюро. Удовлетворительный уровень доверия к банкам.
7. Эффективный менеджмент ведения бизнеса.

# Слабые стороны: тревоги и беспокойство



1. Фрактальная природа бизнеса, обусловленная стартовыми условиями развития. Достигнутый уровень устойчивости и капитализации финансового сектора.
2. Ограничения по долгосрочным, среднесрочным ресурсам и верхний предел по депозитам. Высокий коэффициент отношения займов к депозитам.
3. Устойчивое превышение спроса на дешевые заемные ресурсы в сравнении с их предложением,
4. Дефицит тенговых финансовых инструментов для инвестиционного размещения
5. Недостаточная эффективность информационных систем.
6. Высокая концентрация отраслевых, региональных и корпоративных рисков, чувствительность к колебаниям ставок финансовых инструментов и стоимости привлечения внешних заемных ресурсов.
7. Рост операционных расходов и изменения качества кредитного портфеля.

## Угрозы: новизна и перемены

1. Высокая степень зависимости от динамики реального сектора, колебаний мировых цен на экспортные товары, снижения доходности от ценных бумаг.
2. Предстоящее вступление страны в ВТО, интенсивное вхождение банков с иностранным участием.
3. Нарушение конкурентного равновесия финансовых институтов по финансовым продуктам, времени и географии их использования, группам клиентов.
4. Риски ликвидности, кредитные и валютные риски. Увеличение относительных размеров финансовых институтов, торможение убывающей доходности активов.
5. Ресурсы финансового сектора асимметричны инвестиционным потребностям реального сектора, дисбаланс сбережений и инвестиций..
6. Быстрый рост активов наряду с недостаточностью капитала. Увеличение доли проблемных кредитов.
7. Понижение странового рейтинга – удорожание заимствования на международных финансовых рынках.



## **Возможности: надежды и оптимизм**

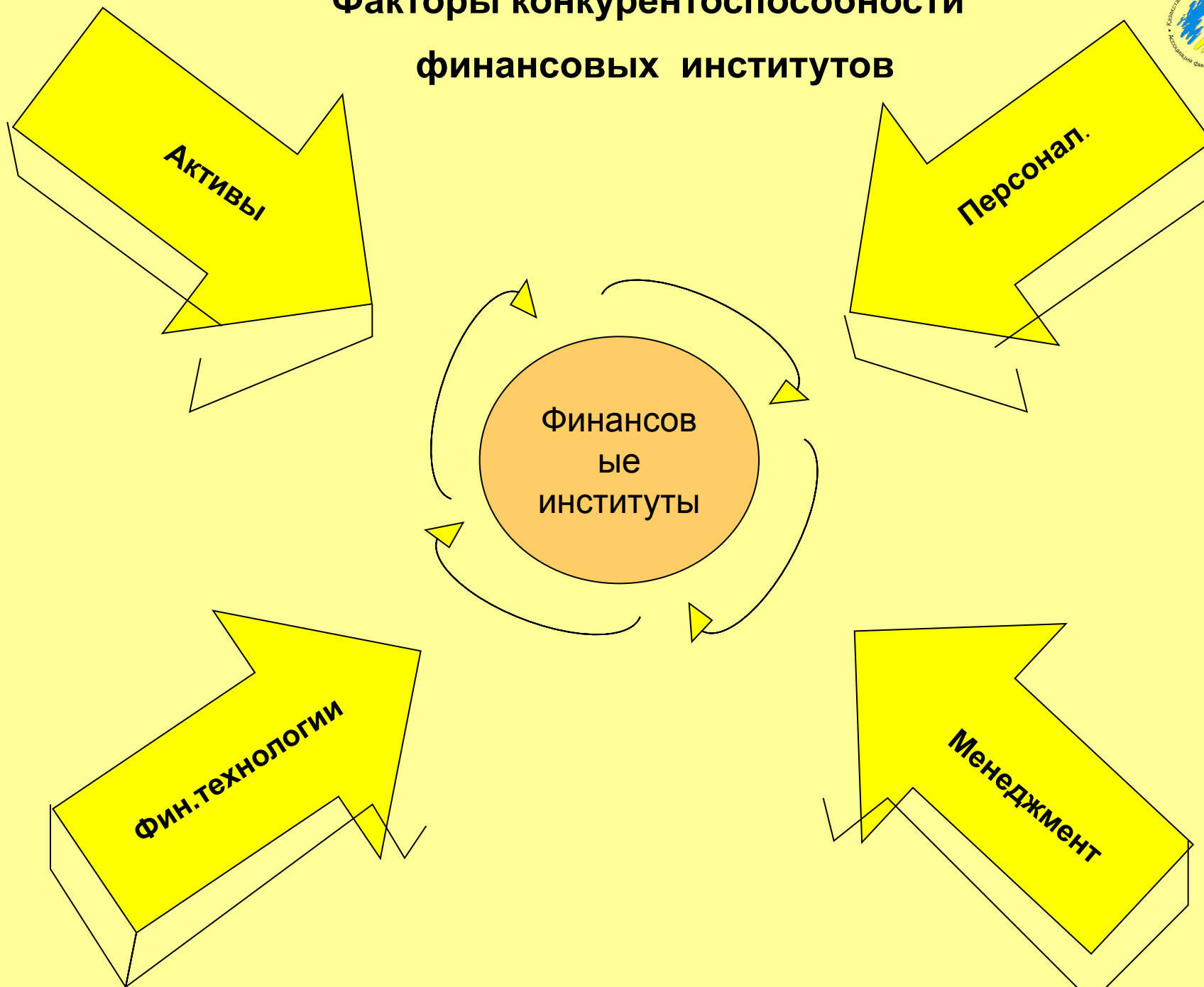
1. Концепция развития финансового сектора РК на 2003- 2006гг.
2. Адаптивность к давлению рыночных факторов и высокий потенциал дальнейшего развития.
3. Использование новых финансовых продуктов, их возрастающая доходность за счет значительных затрат, сетевых эффектов и технологической зависимости (программы ипотечного кредитования).
4. Улучшение прогнозирования платежеспособного спроса клиентов, повышение качества их обслуживания.
5. Удержание общественно нормального уровня тарифов, привлечение сбережений клиентов, снижение процентных ставок по кредитам.
6. Пропорциональное развитие финансового сектора.
7. Рационализация организационных структур и улучшение системы менеджмента.

# Матрица М. Портера: принципы оценки конкурентоспособности



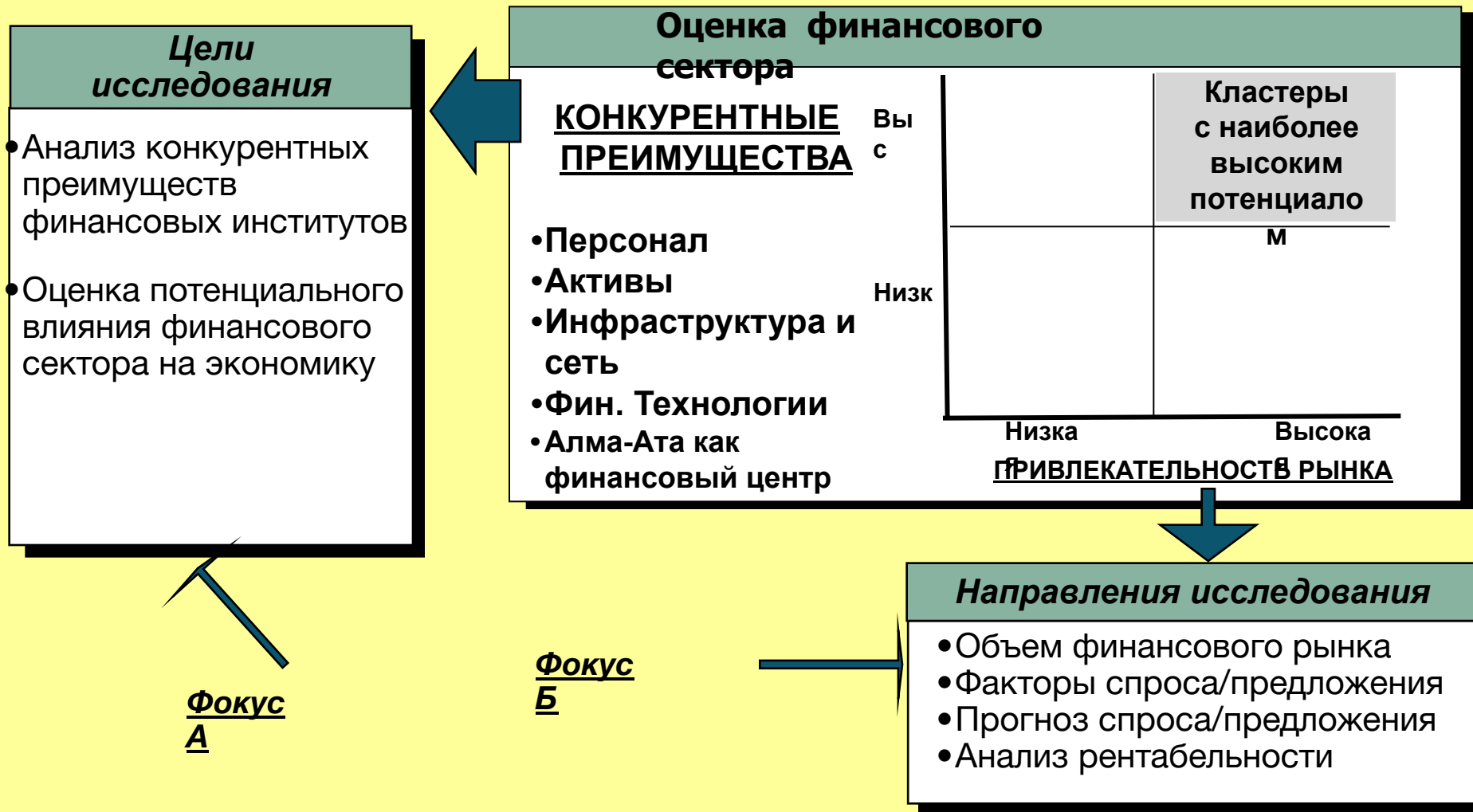
<p><b>Источники преимуществ</b></p> <p><b>Типы преимуществ</b></p>	<p>Внешние (высокое качество услуг и продуктов) и внутренние (низкие издержки)</p>	<p>Стратегические, (до двух-трех лет) и тактически е,( до года)</p>	<p>Естественные (специалисты) и искусственные ( информация, технологии, качество услуг и продуктов).</p>	<p>Общие (инфраструктура, персонал) и специализированные, (уникальные технологии, специалисты).</p>
<p>Обеспеченность факторами производства (специал-ты ,капитал, информационные технологии)</p>	<p>+</p>			
<p>Обладание уникальными знаниями (имидж, бренд, ноу-хау, банковские технологии)</p>		<p>+</p>		
<p>Уровень спроса ( финансовые услуги и продукты )</p>			<p>+</p>	
<p>Информация о рынке (потребности клиентов и их тенденции, основные конкуренты, доля на рынке),</p>				<p>+</p>
<p>Уровень менеджмента, организационной культуры</p>			<p>+</p>	
<p>Меры гос.поддержки финансового и реального секторов.</p>				<p>+</p>
<p>Уровень эффективности финансовых институтов(качество услуг и продуктов, издержки, параметры обслуживания клиентов)</p>				<p>+</p>

# Факторы конкурентоспособности финансовых институтов



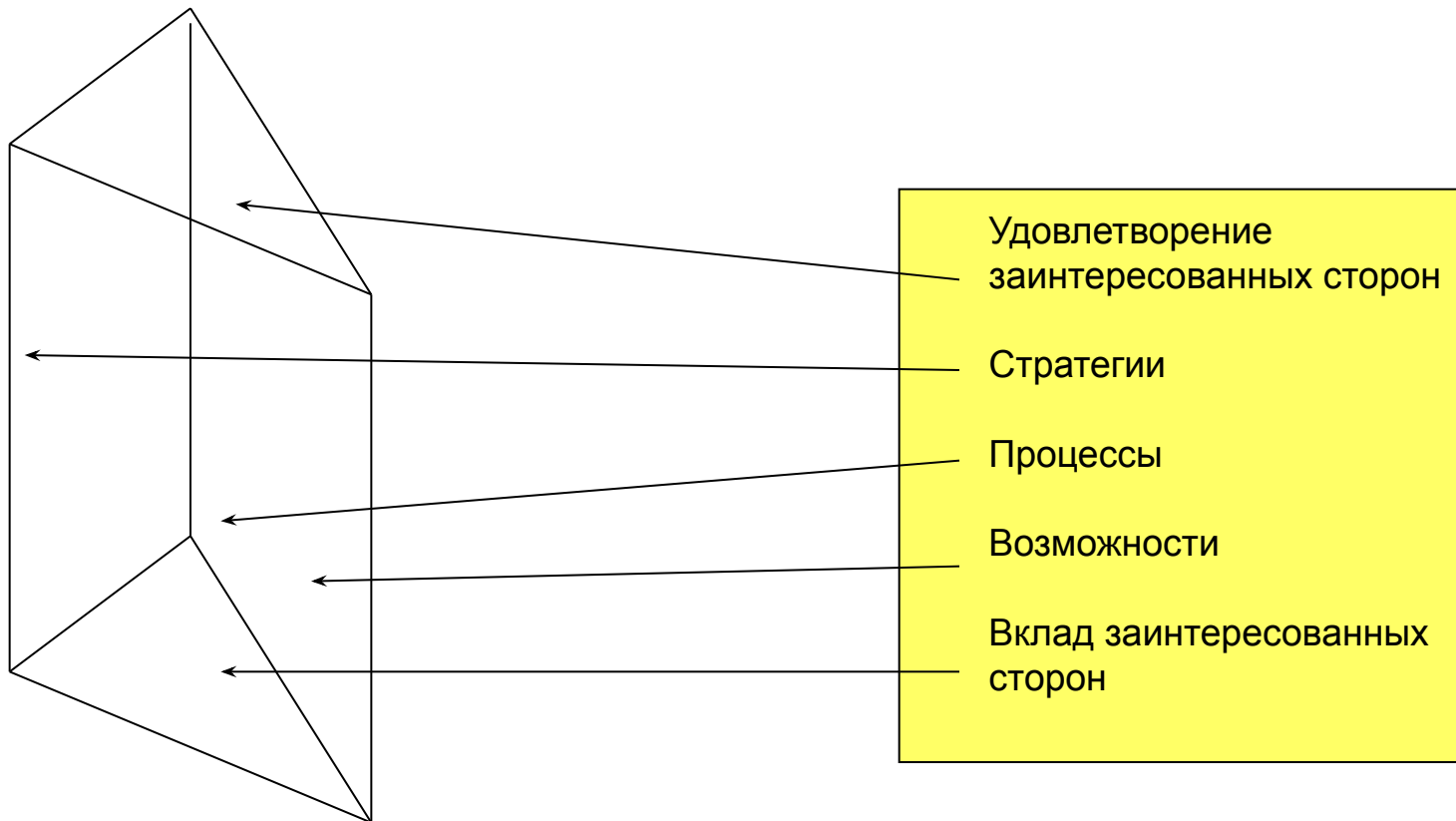


# Кластеры и сегменты финансового сектора: принципы анализа по М.Портеру



# **ПРИЗМА ЭФФЕКТИВНОСТИ**

**(Э.Нили, К.Адамс, М.Кеннерли).**



## ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫЕ КЛАСТЕРЫ И СЕГМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

СЕГМЕНТЫ РЫНКА	РЕЙТИНГ КАРТЫ РЕСУРСОВ	РЕЙТИНГ ПОТЕНЦИАЛЬНОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ НА СТРАНУ	ЗАМЕЧАНИЯ	РЕЙТИНГ
<b>Коммерческие банки</b>	Привлекательный Высокие кредитные рейтинги	Привлекательный	Алма-Ата как финансовый центр Центральной Азии и Евразии	Высокий
<b>Страховые организации</b>	Привлекательный	Средний	Перспективный рынок	Средний
<b>Пенсионные фонды</b>				
<b>Организации осуществляющие инвестиционное управление пенсионными активами</b>	Привлекательный	Средний		Средний
<b>Инвестиционные компании и фонды</b>	Привлекательный	Высокий	Большой потенциальный рынок	Высокий
<b>Лизинговые компании</b>	Привлекательный	Высокий	Перспективный рынок	Высокий
<b>Небанковские финансовые учреждения</b>	Привлекательный	Низкий	Перспективный рынок	Низкий

# Банковский сектор: уровень конкурентоспособности



№	АКТИВЫ	01.01.00		01.01.01		01.01.02		01.01.03		01.10.04	
		тыс. USD	Позиция	тыс. USD	Позиция	тыс. USD	Позиция	тыс. USD	Позиция	тыс. USD	Позиция
	Курс USD/KZT	138.2		144.5		150.2		155.2		136.51	
1	Казкоммерцбанк	524,073	21.3%	760,968	20.7%	1,274,832	23.5%	1,710,126	23.0%	3,860,109	23,34%
2	ТуранАлем	339,300	13.8%	550,765	15.0%	1,081,223	19.9%	1,449,918	19.5%	3,756,962	22,71%
3	Народный банк	413,604	16.8%	716,370	19.5%	866,921	16.0%	1,329,481	17.9%	2,451,427	14,82%
4	АТФБ	86,087	3.5%	129,736	3.5%	261,484	4.8%	405,574	5.5%	962,115	5,81%
5	Ситибанк	56,477	2.3%	156,989	4.3%	220,412	4.1%	258,306	3.5%	235,357	1,42%
6	Центркредит	97,790	4.0%	131,884	3.6%	217,357	4.0%	317,929	4.3%	997,104	6%
7	ABN Amro	181,935	7.4%	179,081	4.9%	198,189	3.7%	217,865	2.9%	354,955	2,14%
8	Нурбанк	70,325	2.9%	191,396	5.2%	168,155	3.1%	204,030	2.7%	655,989	3,96%
9	Темирбанк	67,631	2.7%	97,200	2.6%	146,365	2.7%	145,395	2.0%	264,291	1,6%
10	Наурыз	0	0.0%	16,198	0.4%	109,393	2.0%	136,217	1.8%	118,435	0,7%
11	Каспийский	34,173	1.4%	62,015	1.7%	100,157	1.8%	187,571	2.5%	471,380	2,8%
12	Евразийский	80,717	3.3%	51,963	1.4%	83,285	1.5%	175,547	2.4%	554,927	3,35%
	Итого по крупным банкам	1,952,111	79.2%	3,044,564	83.0%	4,727,771	87.0%	6,537,959	88.0%	14683051	88,78%
	Прочие банки	513,912	20.8%	623,436	17.0%	705,876	13.0%	887,902	12.0%	1,855,102	11,2%
	Всего по банковской системе	2,466,023	100.0%	3,668,000	100.0%	5,433,647	100.0%	7,425,861	100.0%	16538153	100.0%

# Матрица Бостонской консалтинговой группы для финансового сектора, «рост рынка- доля рынка»



Динамика рынка

22	<b>«Трудные Дети»</b>	<b>«Звезды»</b>
20	1. Малые банки.	1. Крупные банки (первая тройка).
18	2. Малые пенсионные фонды.	2. Банки с иностранным участием.
16	3. Крупные и средние компании, управляющие активами пенсионных фондов.	3. Крупные страховые организации (первая тройка).
14		4. Крупные пенсионные фонды (первая тройка).
12		
10		
8	<b>«Собаки»</b>	<b>«Дойные Коровы»</b>
6	1. Инвестиционные фонды.	1. Крупные и средние банки.
4	2. Малые страховые организации.	2. Крупные и средние страховые организации.
2	3. Малые компании, управляющие активами пенсионных фондов.	3. Крупные и средние пенсионные фонды.
0		

**конкурентоспособность**

«Дойные коровы» - низкий темп роста и большая доля рынка.

«Собаки» - низкий темп роста и малая доля рынка.

«Трудные дети» - высокий темп роста и малая доля рынка.

«Звезды» - высокий темп роста и большая доля рынка.

# Банковское обслуживание: оценка конкурентоспособности



1.ТексакаБанк	8,08
2. Альянс Банк	7,83
3 .Казкоммерцбанк	7,75
4 .ТуранАлем Банк	7.51
5 .АТФ Банк	6,96
6 .Валют-Транзит Банк	6,91
7. Банк Центркредит	6,90
8 .Банк Каспийский	6,62
9 .Темирбанк	5,81
10. Народный Банк	5,19
11. Нур Банк	4.72
<b>Средний рейтинг</b>	<b>6,75</b>

\* Рейтинг BaSQ, Алматы, июль 2004г.

Выводы:

1. Качество предоставления услуг крупными банками из «большой тройки» уступает более агрессивным участникам рынка - Тексакабанку и Альянс Банку.
- 2 .Средние и очень динамичные банки, в отличии от крупных ритейлеров, предпринимают значительные усилия для привлечения и удержания клиентов.
3. Показатели стабильны и устойчивы у АТФ Банка, Валют-Транзит Банка, Каспийского Банка и Темирбанк.
4. Народный банк традиционно уделяет внимание количеству, но не качеству предоставления услуг.

## Банковский сектор: концентрация капитала (оценка Всемирного банка)

№ п/п	Страны	Уровень концентрации, %
1	Всего по 79 странам, в т.ч.:	72
7	Швеция	89
4	Греция	79
6	Нидерланды	76
2	Австралия	65
3	Бельгия	64
<b>5</b>	<b>Казахстан</b>	<b>62</b>

**Выводы:** для банковского сектора Казахстана присуща умеренная концентрация банковского и страхового, пенсионного и фиктивного капитала. капитала, отражающая правило статуса Дж.Зипфа.

## Ставки по кредитам

(в среднем за период, в иностранной валюте), %

Страна	2001	2002	2003	01.2004	06.2004
США	6,9	4,7	4,0	4,0	-
Канада	5,8	4,2	4,5	4,3	-
Япония	1,97	1,87	1,8	1,8	-
Германия	10	9,7	-	-	-
Россия	17,9	15,7	12,4	12,2	-
Украина	32,3	25,4	17,9	18,8	-
Белоруссия	46,9	36,9	19,9	19,9	-
Казахстан	14,9	13,3	11,6	12,5	11,0 (12,6)

*Источник: Статистический бюллетень НБРК, июль 2004, №6, стр. 35-36; 49- 50; 198-199.*

**Выводы:** Специфическое движение кредитных ставок в развитых и транзитных экономиках.



# Банковский сектор: кредитный портфель (отраслевой аспект)



Виды экономической деятельности (без учета операций "Обратное РЕПО «)	01.01.2003 , млрд. тенге	в % к итогу	01.01.2004, млрд. тенге	в % к итогу
Торговля	191,5	26.7	292,0	27.2
Сельское хозяйство	77,9	10.9	118,2	11.1
Добыча нефти и природного газа	61,2	8.5	74,3	6.9
Производство пищевых продуктов	41,9	5.8	70,1	6.5
Металлургическая промышленность	21,8	3.0	25,6	2.4
Строительство	41,4	5.8	95,0	8.9
Финансовое посредничество	34,4	4.8	26,3	2.4
Транспорт	21,2	3.0	28,6	2.7
Прочие	226,1	31.5	341,9	31.9
Итого	717,4	100	1 072	100
Займы физическим лицам:				
на потребительские цели	30,0		58,3	
на покупку жилья	8,3		37,7	

# Банковский сектор: качество активов



Качество активов и условных обязательств	01.01.2003		01.01.2004		01.09.04	
	сумма осн. долга, млрд. тенге	в % к итогу	сумма осн. долга, млрд. тенге	в % к итогу	сумма осн. долга, млрд. тенге	в % к итогу
Итого активы и условные обязательства	1 041,8	100	1 965,9	100	2522,2	100
Стандартные	821,5	78,9	1 467,2	74,6	1930,1	76,5
Сомнительные	204,8	19,6	475,1	24,2	559,1	22,2
Безнадежные	15,5	1,5	23,6	1,2	33,0	1,3



## Эффективность : средняя доходность по отраслям (оценка)

Отрасли	2003 год %	Кол- во компаний
Нефтедобывающая	54,5	5
Горнорудная	17,6	6
Телекоммуникационная	17,1	3
Нефтепромысловые услуги	15,0	1
Пищевая	14,5	8
Банковская	14,2	15
Фармацевтическая	2,5	1

# Эффективность : показатели доходности собственного капитала банковского сектора



Показатели	01.01.04	01.09.04
1. Отношение собственного капитала первого уровня к совокупным активам (К1)	0,11	0,09
2. Отношение собственного капитала к активам и внебалансовым обязательствам, взвешенным по степени риска (К2)	0,18	0,15
3. Отношение собственного капитала к ссудному портфелю	0,22	0,19
4. Отношение собственного капитала к сформированным провизиям	5,49	5,18
5. Отношение собственного капитала к сомнительным кредитам	0,60	0,52
6. Отношение собственного капитала к безнадежным кредитам	10,58	7,56

**Выводы:** доминирующая направленность бизнеса финансовых институтов отражает принцип В. Парето, при котором около 80% прибыли финансовых институтов приходится примерно на 20% клиентов.

# Финансовый сектор: потенциал и перспективы



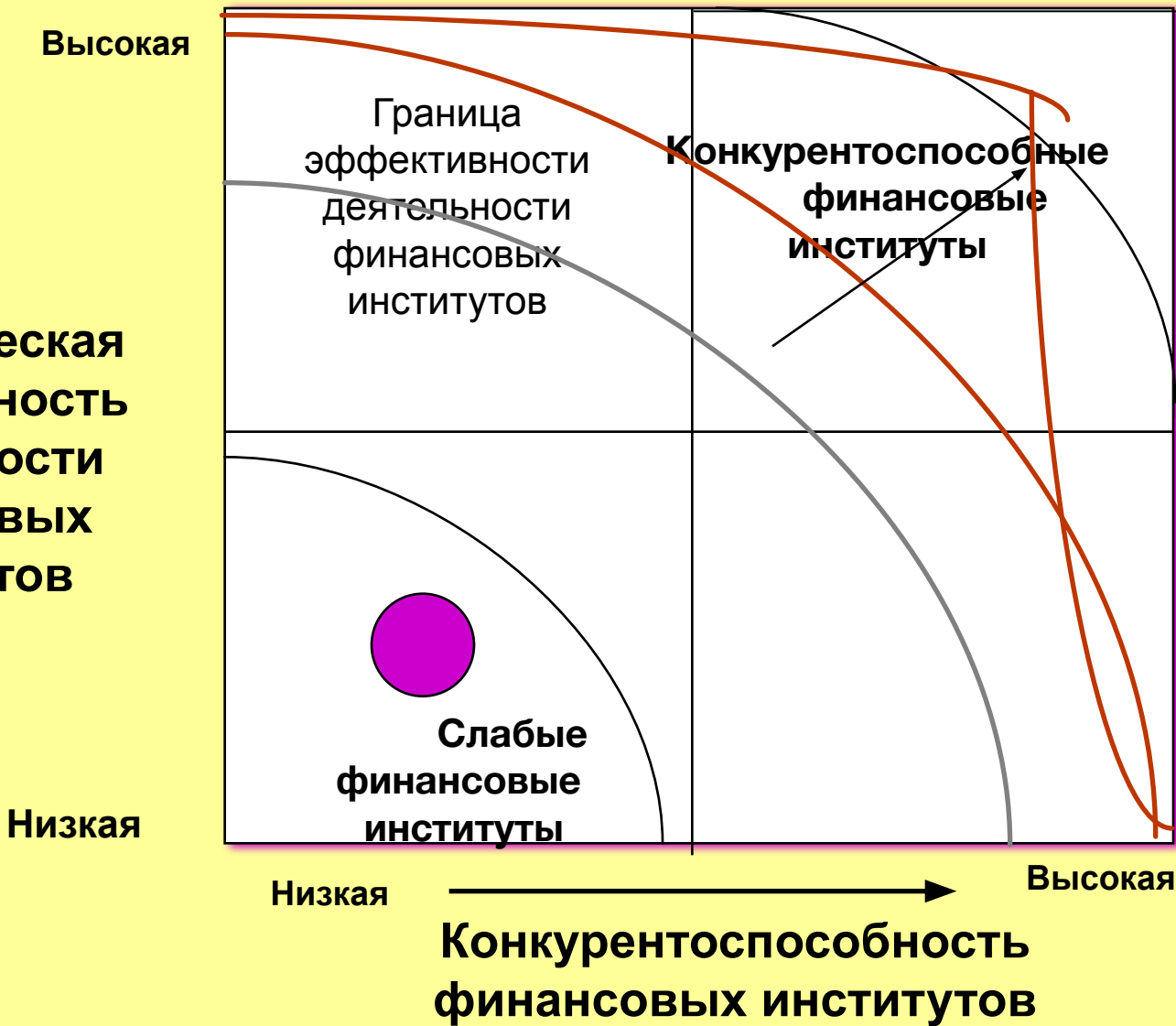
1. Нарращивание стратегических конкурентных преимуществ и эффективное обслуживание финансовых потоков от экспорта и импорта.
2. Необходимость повышения ликвидности финансовых институтов и гармонизации соотношения активов и депозитов.
3. Повышение капитализации финансовых институтов собственного капитала финансовых институтов и растущая динамика кредитования, страхования, адекватное увеличение их доходности.
4. Привлечение долгосрочных ресурсов внутри страны и заимствование на внешних рынках.
5. Рост продаж и развитие финансовых продуктов на действующих сегментах рынка и улучшение инфраструктуры финансового рынка.
6. Сохранение относительно низких издержек и эластичность рентабельности бизнеса финансовых институтов по времени и развитие клиенто-ориентированного бизнеса.
7. Стратегическая степень свободы бизнеса финансовых институтов заключается в учете внешних и внутренних факторов механизма циклической динамики экономики, влияющих на его функционирование и развитие в условиях интеграции.
8. Повысится спрос на услуги финансовых институтов со стороны реального и потребительского секторов.
9. Интенсифицируется переток через финансовый сектор инвестиций из внешне-ориентированного сырьевого во внутренне-ориентированный обрабатывающий сектор.
10. Усилятся тенденции к достижению компромисса между поддержкой роста концентрации капитала и дальнейшего укрепления финансовых институтов, например, системообразующих банков. Развитие риск-менеджмента.

**Выводы:** дальнейшая эволюция финансового сектора должна учитывать парадокс накопления капитала, связанный с пределами роста бизнеса и рыночными позициями лидирующих финансовых институтов, сохранением рыночной маржи при снижении себестоимости финансовых услуг. Усилятся процессы роста концентрации банковского и промышленного капитала, их слияния и формирования финансового капитала.

# Финансовые институты:

## линии конкурентоспособности

Стратегическая  
эффективность  
деятельности  
финансовых  
институтов





# Конкурентоспособность : критерии решений и точки роста

1. Предприятия-заемщики с низким уровнем кредитных рисков и высокой динамикой спроса на кредит, средней (высокой) рентабельностью и низкой (средней) динамикой производства. Это - крупные и средние предприятия нефтяной и газовой промышленности, черной и цветной металлургии, строительства и др
2. Предприятия-заемщики с низким уровнем кредитных рисков и медленной динамикой спроса на кредит, средней (низкой) рентабельностью и средней (низкой) динамикой производства. Это - крупные и средние предприятия торговли, общественного питания, пищевой промышленности, производственной инфраструктуры, промышленности стройматериалов, машиностроения и др.
3. Предприятия-заемщики с высоким уровнем кредитных рисков и высокой(медленной) динамикой спроса на кредит. Это - крупные и средние предприятия сельского хозяйства, легкой промышленности, электроэнергетики, машиностроения, угольной и легкой промышленности

**Выводы:** Структура и конфигурация финансового сектора сложна и неоднородна, она синтезирует гомогенные и гетерогенные элементы. Важно учитывать условия, влияющие на конкурентные преимущества финансового сектора, в аспектах сравнительного преимущества (Д.Рикардо), обеспеченности факторами производства (Э.Хельшер, Б.Оллин) и продвинутых факторов (М.Портер).

# Финансовая матрица: банковский сектор



<p><b>Проблемы</b></p> <p><b>Предложения по решению проблем</b></p>	Капитализация	Налогообложение	Расширение доступа к банковским услугам	Оптимизация и централизация отчетности банков
<p>1. Совершенствование систем управления рисками, внедрения нового Соглашения по капиталу (Базель II). Внесении изменений в нормы пруденциального регулирования в части достаточности собственного капитала, расчета риска на одного заемщика(КЗ), высоколиквидных активов при расчете коэффициента текущей ликвидности. Урегулирование вычетов из собственного капитала инвестиций и вложений в субординированный долг дочерних компаний, согласно пруденциальным нормативам для банков и банковских групп.</p>	+			
<p>2. Поправки в части вычетов по вознаграждению, провизиям, восстановления нулевой ставки по НДС на золото, освобождения от НДС импорта оборудования по платежным карточкам и др.</p>		+		
<p>3. Изменения в части расширения перечня операций РКО банков (заемные, гарантийные, сейфовые, открытие и ведение счетов юридических лиц-субъектов малого бизнеса). Пересмотр требований НБК устройству кассовых узлов банков..</p>			+	
<p>4. Совершенствование форм статистической отчетности.</p>				+



# Финансовая матрица: страховой сектор



<p style="text-align: center;"><b>Проблемы</b></p> <hr/> <p style="text-align: center;"><b>Предложения по Решению проблем</b></p>	Капита лизация	Перето к премий за рубеж в счет перестр аховани я	Рейтин говые требов ания при перест рахова нии	База данных, статисти ка автомати зация	Налого облаже ние и аннуите т
1. Повышения требований к минимальному размеру собственного капитала, который позволит обеспечить достаточный уровень финансовой устойчивости и платежеспособности страховых организаций.	+				
2. Создание специализированной перестраховочной организации, способной принимать на свое удержание крупные риски.		+			
3. Смягчение и унификация рейтингов, уточнение методики оценки рейтинга, предъявляемого к страховым брокерам – нерезидентам и перестраховочным зарубежным компаниям.			+		
4. Создание информационно-статистической базы данных по случаям мошенничества по обязательным видам страхования.				+	
5. Снижение ставки корпоративного подоходного налога по аннуитетам до 0% от стоимости аннуитета, либо облагать аннуитетные выплаты по ставке 1%.					+

# Финансовая матрица: пенсионный сектор



<p><b>Предложения по решению проблем</b></p>	<p><b>Проблемы</b></p>	<p>Снижение доходности пенсионных активов и дефицит финансовых инструментов на рынке</p>	<p>Отсутствие реальных критериев ответственности государства, НПФ и ООИУПА</p>	<p>Оптимизация системы платежей в накопительной пенсионной системе.</p>
<p>1. Разработка долгосрочной политики государственного заимствования на внутреннем рынке посредством выпуска государственных ценных бумаг с различными сроками погашения от 1 до 30 лет и доходностью не ниже прогнозируемого уровня инфляции. Реализовать механизмы проектного финансирования.</p> <p>2. Установить лимиты на приобретение финансовыми институтами развития государственных ценных бумаг, являющихся основными конкурентами НПФ на данном рынке. Предоставить для пенсионных фондов возможность использовать при инвестировании пенсионных активов отдельные инструменты хеджирования валютных рисков, кредитных рисков и рисков колебания процентных ставок.</p> <p>3. Увеличить лимит инвестирования во вклады в банках второго уровня с 10% до 25% и срок размещения пенсионных активов во вкладах банков до 3 лет.</p>	<p style="text-align: center;">+</p>	<p style="text-align: center;">+</p>	<p style="text-align: center;">+</p>	

# Финансовая матрица: фондовый сектор



<p style="text-align: center;"><b>Проблемы</b></p> <hr/> <p style="text-align: center;"><b>Предложения по решению проблем</b></p>	<p style="text-align: center;">Дефицит финансовых инструментов на фондовом рынке</p>	<p style="text-align: center;">Номинальное держание</p>	<p style="text-align: center;">СРО на рынке ценных бумаг</p>
<p>1. Заключение межгосударственного соглашения, позволяющего обращение на рынке Казахстана российских ценных бумаг. Улучшение налогообложение операций, связанных с развитием рынка производных финансовых инструментов. Поэтапная продажа части госпакет акций национальных компаний, расширение обращения ценных бумаг ТОО, развитие структурного финансирования.</p>	+		
<p>2. Пересмотр института номинального держания, стимулирование номинальных держателей по раскрытию информации о собственниках ценных бумаг уполномоченному органу и другим заинтересованным лицам (акционерному обществу).</p>		+	
<p>3. Реализовать принципы саморегулирующегося рынка для создания СРО по брокерам-дилерам и кастодианам. Улучшение работы СРО по реестродержателям и управляющим активами.</p>			+

## Финансовый сектор: проблемы эволюции

1. Необходимо развитие конкурентных позиций финансовых институтов, например, по корпоративному и розничному бизнесу.
2. Устойчивость финансовых институтов к кризисам в нефтяном секторе.
3. Либерализация валютного рынка, снижение валютных лимитов по кредитам, введение показателя валютной ликвидности, жесткий контроль портфелей ценных бумаг с фиксированным доходом.
4. Рост ресурсной базы финансовых институтов, преимущественно за счет роста вкладов населения.
5. Управление рисками, поиск новых сегментов рынка финансовых услуг, усиление специализации финансовых институтов, учитывающей феномен “первого хода”.
6. Переход от сосуществования финансовых институтов к их бистабильности.
7. Склонность к нововведениям, компетентность персонала, экономия издержек.
8. Улучшилась система финансового надзора. В целом повысилась устойчивость и конкурентоспособность финансового сектора страны.

# Фининституты: логика стратегий развития



# Стратегии развития финансового сектора: оценка



**В масштабах финансового сектора**

1. Стратегия концентрированного роста (сосредоточение усилий на определенных сегментах рынка).

2. Стратегия интегрированного роста  
(расширение сферы и масштабов деятельности).

**В рамках отдельного сегмента финансового сектора**

3. Стратегия диверсифицированного роста  
(поиск возможностей предоставления новых продуктов и услуг на существующих и новых сегментах рынка, повышение качества продуктов и индивидуализация услуг).

4. Стратегия минимизации издержек  
(минимизация издержек, достижение приемлемого уровня и структуры затрат, оптимизация структуры затрат, их рационализация в сравнении с конкурентами).

**Выводы:** Стратегический выбор в деятельности банков все более важен для комбинированного использования и симметричной ротации в условиях делового цикла бизнес-стратегий. В целом ускорится развитие товаро-проекто-клиенто-ориентированного характера бизнеса финансовых институтов.

# Глобальные тенденции:

## КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ



1. Преодоление финансовыми институтами барьеров на входе (выходе) бизнеса на финансовый рынок и быстрое расширение пионерных (эксклюзивных) позиций в бизнесе.
2. Рост реальных доходов домашних хозяйств и укрепление курса тенге, учет исторических тенденций развития капиталодостаточных и капиталододефицитных отраслей, уменьшения технологических возможностей предприятий-клиентов и циклов деловой конъюнктуры.
3. Необходимость резкого повышения конкурентоспособности и устойчивости финансовых институтов. Рост активов банков и стабилизация в них доли кредитов, массивированный приток сбережений населения и рост внешних заимствований в нефинансовый сектор.
4. Нарращивание кредитования реального сектора и увеличение ликвидности банков, замедление роста собственного капитала и снижение уровня кредитных рисков.
5. Расширение сотрудничества в области развития финансовых рынков (расширение объектов инвестирования пенсионных активов).
6. Гармонизация законодательства, совершенствовании земельного и налогового законодательства, устранении двойного налогообложения.
7. Интенсивное вхождение в экономику страны финансовых институтов с иностранным участием, нацеленных на доминирование на финансовом рынке, увеличении кредитования и инвестирования, продаж услуг и снижении трансакционных издержек. Эффекты от иностранного инвестирования проявятся в виде усиления конкуренции, расширения масштабов бизнеса и диффузии финансовых технологий, трансфертов и кредитных ставок.

# Интеграционные тенденции: экзистенциальный аспект

1. Гармонизация и унификация законодательства, регулирующая валютные отношения и банковский сектор, рынок ценных бумаг и финансовый лизинг.
2. Совершенствование земельного и налогового законодательства, устранении двойного налогообложения и упрощение порядка регистрации залоговой документации.
3. Развитие сотрудничества в области развития банковских систем и финансовых рынков, развития финансового надзора..
4. Развитие сотрудничества фондовых бирж, привлечение ресурсов финансовых институтов в экономики стран-партнеров..
5. Развитие форм и методов сотрудничества в регулирования страховой и пенсионной деятельности, расширение объектов инвестирования пенсионных активов.



# Стратегическая архитектура: (модели бизнеса финансовых институтов)



## Настоящее

## Меры

## Будущее

Перестройка процессов  
Организационная трансформация  
Конкуренция за долю рынка

Обновление процессов  
Секторальная трансформация  
Конкуренция за долю возможностей

## Методы анализа будущего

Стратегическое планирование

Предвидение

## Подготовка для будущего

Распределение ограниченных  
ресурсов

Накопление ресурсов и использование  
ресурсных рычагов

## Сохранение лидерства

Конкуренция в рамках существующей  
секторальной структуры  
Борьба за лидерство в предоставлении  
продуктов и услуг  
Конкуренция между отдельными  
финансовыми институтами  
Максимум новых продуктов и услуг,  
ускорение выхода на рынок

Конкуренция за формирование будущей  
секторальной структуры  
Борьба за лидерство по ключевым  
направлениям  
Конкуренция между финансовыми  
институтами  
Максимум знаний о новых рынках,  
ускорение опережения других финансовых  
институтов

**Выводы:** формируется модернизационная парадигма менеджмента, учитывающая принцип относительности по линиям “ время –услуги –клиент” и пространство – технологии – конкуренция”.

**Рахмет !**

**Спасибо за внимание !**

**Thank you !**

