



## A SYSTEM APPROACH TO BANKING RISKS AND NEUTRALIZATION THE RISKS

*A. M. Seisenbayeva\*, N.A.Gumar*

*Caspian public University, Almaty, Kazakhstan*

*e-mail: sam\_1985@inbox.ru*

**Summary.** *In accordance with market requirements, the probability of occurrence of Bank risk for the Bank varies and increases every year depending on the dynamic market conditions. In order to reduce or completely eliminate financial barriers of second-tier banks, it is necessary to develop certain actions and forecasts to maintain an acceptable level of liquidity and solvency of the credit institution.*

*The Bank's risk management should also be able to analyze the Bank's microeconomic and macroeconomic environment. The Bank's risk management activities directly depend on the Bank's liquidity and solvency indicators, which determine the Bank's performance over a certain period of time.*

**Key words:** *bank, risk, banking system, Basel, P&A operation, risk management.*

МРНТИ 06.51.67  
УДК 339.727.2

<https://doi.org/10.51579/1563-2415.2020.01>

## ВЛИЯНИЕ НЕКОТОРЫХ АСПЕКТОВ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ И НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА НА ОТТОК КАПИТАЛА ИЗ КАЗАХСТАНА

*Н.А.Тургенбаев\*, А.К.Кантарбаева*

*Казахский Национальный Университет имени аль-Фараби, г. Алматы, Казахстан*

*e-mail: nurlan13@hotmail.com*

**Аннотация:** *Данная статья посвящена проблеме оттока капитала из Казахстана. На первый взгляд отток капитала – это обычное движение денег, связанное с экономическими потребностями физических и юридических лиц в открытой экономике. С другой стороны, если такое движение связано с легальным выводом капитала, то отчасти это может быть признаком того, что условия инвестирования в стране недостаточно привлекательны. Поэтому в статье внимание уделено некоторым практическим аспектам деятельности иностранных компаний в Казахстане. На фоне этих наблюдений выявлена необходимость улучшения практики налогообложения и ведения бухгалтерского учета.*

*Также установлено, что некоторые аспекты денежно-кредитной политики Национального банка, а именно регулярная девальвация и целенаправленная дедолларизация экономики, в краткосрочной перспективе приводят к оттоку капитала.*

**Ключевые слова:** *прямые иностранные инвестиции (ПИИ), отток капитала, налогообложение, валютный контроль, девальвация.*

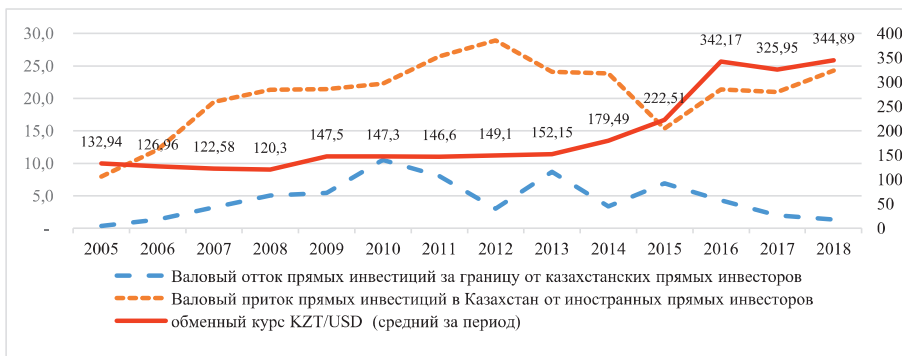
**Введение.** В мире достаточно много стран, нуждающихся в иностранных инвестициях. Каждая из этих стран, в силу своих географических, экономических и исторических особенностей, предлагает сравнительно уникальные возможности для привлечения зарубежных инвесторов. Сущность этих возможностей состоит в создании условий и гарантий инвесторам путем определения соответствующих организационно-правовых форм инвестирования и защиты инвестиций.

В Казахстане за годы независимости было принято множество документов, направленных на привлечение и защиту инвесторов. Среди них можно выделить как стратегические, так и целевые программы, которые подтверждают, что в плане наличия основополагающих стратегических документов привлечения и защиты интересов инвесторов в Казахстане, как у страны, заинтересованной в привлечении иностранных инвесторов, созданы все необходимые условия. Однако реальный приток и отток капитала, в том числе структура, направления и объемы инвестирования, в большей степени определяются законами и подзаконными актами, регулирующими налогообложение бизнеса и валютное регулирование в республике.

**Методы.** В процессе исследования авторы в подтверждение вышеприведенной гипотезы использовали методы индукции и обобщения, сравнительного и статистического анализа. В качестве источников информации служили статистические отчеты и данные Национального банка РК, а также публикации в отечественной печати по вопросам прямых иностранных инвестиций и ситуации в финансовой сфере Казахстана.

**Результаты и обсуждение.** Начиная с 2000-х годов, в результате повышения мировых цен на нефть и последующего улучшения макроэкономической ситуации в стране Казахстан привлек сравнительно большой объем иностранных инвестиций. Например, по данным Национального банка Казахстана, с 2005 года по 2018 год валовый объем привлеченных Казахстаном инвестиций достиг 290 млрд долларов, составляя в среднем 21 млрд долларов в год [1].

За тот же период официальный отток прямых инвестиций от казахстанских инвесторов был равен 63,4 млрд долларов, достигая в среднем 4,6 млрд долларов в год [1]. Если учитывать, что за указанный период средне-



Источник: составлено по данным Национального Банка РК [1]

Рис.1. Приток и отток прямых инвестиций в 2005-2018 гг. (млрд долларов)

к оттоку средств в относительно больших объемах. Такой же тренд наблюдался в 2012 и 2014 годах вслед за девальвацией национальной валюты.



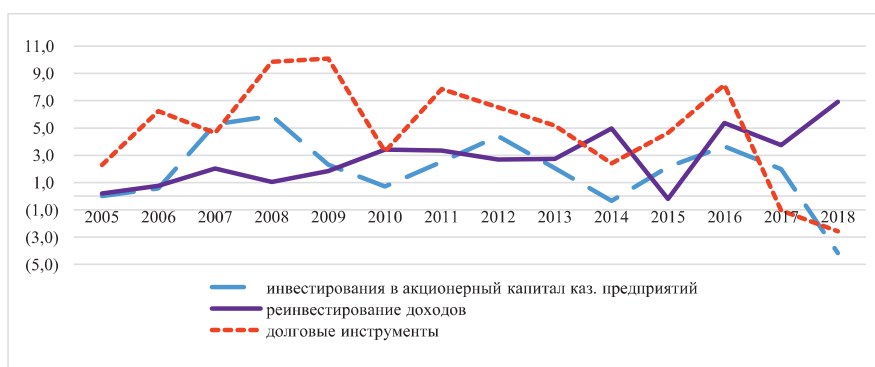
Источник: составлено по данным Национального Банка РК [1]

Рис.2. Чистое приобретение финансовых активов казахстанскими инвесторами (млрд долларов)

оборотом одних и тех же ресурсов.

Если средства казахстанских инвесторов в основном были вложены в акционерный капитал иностранных предприятий и частично оформлены в виде долговых инструментов, то иностранные инвестиции в основном состояли из инструментов долговых финансовых вложений и реинвестированных доходов.

В данном случае можно предположить, что в течение анализируемого периода валовой приток ПИИ в Казахстан, который включает поступления в акционерный капитал казахстанских дочерних предприятий, реинвестированную прибыль и долговое финансирование, привлеченное от иностранных материнских компаний, обеспечивался в основном за счет увеличения финансирования разработки новых месторождений нефти на Северном Каспии и развития инфраструктуры действующих нефтегазовых месторождений, принадлежащих иностранным консорциумам.



Источник: составлено по данным Национального Банка РК [1]

Рис.3. Чистое принятие обязательств по средствам инвестирования (млрд долларов)

годовой объем экспорта товаров и услуг из Казахстана составил 64,3 млрд долларов в год, то официальный отток средств тоже имеет весьма серьезные размеры.

Если динамика притока прямых инвестиций связана с колебаниями посткризисного периода, то отток инвестиций в значительной степени коррелируется с изменением курса национальной валюты. Например, девальвация 2009 года привела

Кроме того, после 2009 года выявлена прямая тесная взаимосвязь между притоком и оттоком прямых иностранных инвестиций: например, при достаточно большом сокращении притока средств наблюдался большой отток средств за границу, что могло быть связано с внутригрупповыми сделками инвесторов. Возможно, что часть иностранных инвестиций в Казахстан и инвестиции из Казахстана за рубеж являются кругоо-

Для иностранного инвестора вливания в виде внутрифирменных займов и кредитов менее рискованны, но их



применение зачастую свидетельствует о применении различных вариантов оптимизации налогообложения и защиты инвестиций в принимающей стране.

В качестве доказательства можно рассмотреть гипотетический кейс из повседневной жизни компании, действующей в Казахстане в условиях быстроизменяющихся обстоятельств. Допустим, что иностранная компания-инвестор решила открыть производство в Казахстане, и для этой цели на конец отчетного периода 2017 года на расчетном счету в местном банке она держала 100 млн долл. США или 332,3 млрд тенге (официальный курс на 31 декабря 2017 года составил 332,33 тенге за долл.). На конец 2018 года официальный курс обмена валют составил уже 384,20, в результате которого разница в 5,2 млрд тенге будет ее доходом от курсовой разницы. Теперь инвестор, имея ту же сумму в иностранной валюте, даже если оставил эти деньги в банке без движения, с этой суммы должен заплатить 20% корпоративный подоходный налог (КПН) в размере больше 1 млрд тенге. В этом состоит одна из особенностей существующего налогового законодательства.

Какова ожидаемая реакция иностранного инвестора на такую практику? Естественно, чтобы избежать дополнительных необоснованных потерь, иностранный инвестор будет вынужден выводить сумму планируемой инвестиции или временно свободных средств на зарубежные счета. В настоящее время в Казахстане сырьевые или экспортные компании имеют право держать валютную выручку за рубежом, и такая практика приводит к оттоку капитала.

Другой пример: допустим, что иностранный инвестор в Казахстане построил завод стоимостью 100 млн долл. в 2013 году, когда обменный курс был равен 150 тенге. В бухгалтерском учете в национальной валюте сумма вложений учитывается как 15 млрд тенге. Инвестор планировал окупить свои инвестиции в течение 10 лет – в течение разрешенного Министерством финансов срока переноса убытков в налоговой декларации. Продукция через год вся уходит на экспорт, принося по 10 млн или 2,3 млрд тенге выручки в 2015 году при курсе 223 тенге за долл. В 2016 его выручка составит 3,4 млрд, а в 2018-2019 годах вовсе по 3,8 млрд, хотя все эти годы инвестор по году зарабатывал всего по 10 млн долл. За пять лет он может наторговать на 50 млн долл., что в тенге кумулятивно составляет 17 млрд тенге. Получается, в тенге он уже окупил свои инвестиции, и, начиная с 6 года, он уже должен 20% КПН с 10 млн долл., отдавая бюджет 2 млн долл., даже если он не окупил свои затраты. Если это сырьевая компания, то она еще должна заплатить налог на сверхприбыль. Кроме того, если инвестор захочет стоимость завода привести в тенге к рыночной стоимости, то надо сделать переоценку, отдавая еще 10 млн долл. из оставшихся 50 млн долл.

Эта проблема должна решаться через применение Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО). По МСФО, если все затраты и выручка компании в долларах, то функциональная валюта для ведения бухучета должна быть тоже в долларах. При таком раскладе цифры с окупаемостью будут в порядке. Но в настоящее время в налоговом законодательстве такие фундаментальные вопросы по функциональной валюте не решены.

Некоторые фирмы, которые не могут вывести деньги, хеджируются путем организации займа через свои структуры из-за рубежа в валюте на ту же сумму. При такой схеме, в случае девальвации тенге, сумма долга в тенге тоже увеличивается. Разница будет в виде отрицательной курсовой разницы. Таким образом, положительная разница по деньгам на счетах закрывается за счет отрицательной по долгам. К сожалению, такая практика не только приводит к росту межфирменной задолженности в стране, как мы видели выше, но и оттоку капитала в виде займов и процентов по ним.

По-хорошему, как в начале 2000-х годов, именно сырьевые экспортёры и инвесторы должны быть основными вкладчиками казахстанских банков и драйверами роста кредитования в Казахстане. Однако, несмотря на относительные улучшения в рыночной стоимости экспортируемых сырьевых товаров в последние годы, соответствующего прироста депозитов юридических лиц, расширения кредитования в банковской системе не наблюдается. Наоборот усиливается зависимость как банков, так и частных компаний от государственной поддержки.

Как отмечают эксперты, «данные консолидированной финансовой отчетности всей группы компаний, входящих в ФНБ «Самрук-Казына», в 2017 показали резкое сокращение размещаемых валютных депозитов в казахстанских банках на 65%, с 720 млрд тенге до 250 млрд. При этом валютные депозиты в иностранных финансовых организациях увеличились на 100% - с 761 млрд до 1,525 млрд долл. Депозиты в тенге также продемонстрировали сокращение на 22% и составили 679 млрд» [2].

С одной стороны, это обосновано, когда национальные компании и экспортеры, имея кредитные обязательства за рубежом, чтобы избежать валютных рисков от изменения курсовой разницы, вынуждены балансировать свои валютные активы с валютными обязательствами. С другой стороны, Национальный банк, используя норматив по обязательному размещению значительной части средств, привлечённых банком во внутренние активы, вынуждает размещать значительную часть привлечённых валютных средств БВУ на корреспондентских счетах в Национальном банке, где по таким счетам начисляет минимальные проценты, что, соответственно, вынуждает БВУ устанавливать практически нулевые ставки по привлекаемым валютным депозитам юридических лиц. В результате сырьевые экспортёры предпочитают держать валюту в иностранных банках, получая относительно высокий процент доходности на свои средства [2]. В итоге такая политика приводит к законному оттоку средств из страны.



**Закключение.** Проведенный анализ проблем в деятельности инвесторов показал, что в условиях посткризисного развития целесообразно формирование и реализация новой инвестиционной политики, учитывающей следующее:

Во-первых, на основании вышеприведенной информации можно предположить, что в настоящее время для Казахстана вопрос наполняемости бюджета - наиглавнейший. Возможно из-за этого решение вопросов инвесторов операционного характера по налогообложению и бухучету носит второстепенный характер.

Во-вторых, отток капитала прогрессирует в тех странах, где сохраняются существенные проблемы в законодательной и финансовой сферах, в системе государственного управления. Эти проблемы в конечном итоге определяют состояние инвестиционного климата страны.

В-третьих, существующая денежно-кредитная политика не в состоянии обеспечивать финансовую стабильность. В результате уже на протяжении многих лет в стране сохраняются высокие инфляционные ожидания, существует боязнь непредсказуемой, резкой девальвации национальной валюты.

В таких условиях, поставив себя на место инвестора, можно понять, что вывоз капитала оправдан и осуществляется не столько по мотивам увеличения нормы прибыли, сколько с целью его сохранения в более стабильной и надежной экономической среде. Поэтому продолжается вывоз капитала как легальным, так и нелегальным путем. К сожалению, в долгосрочной перспективе отток денег из страны влечет за собой сокращение объема инвестиций в основной капитал, что, в свою очередь, ведет к замедлению экономики.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1 Периодические издания Национального Банка Республики Казахстан «Платежный баланс и внешний долг Республики Казахстан» за 2006-2018 гг. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://nationalbank.kz/?docid=626&switch=russian>

2 Мурат Темирханов: Политика Национального банка способствует выводу капитала из Казахстана // [www.forbes.kz](http://www.forbes.kz), 26 сентября 2018 г. [Электронный ресурс]: [https://forbes.kz/process/expertise/murat\\_temirhanov\\_politika\\_natsionalnogo\\_banku\\_sposobstvuet\\_vyvodu\\_kapitala\\_iz\\_kazahstana/](https://forbes.kz/process/expertise/murat_temirhanov_politika_natsionalnogo_banku_sposobstvuet_vyvodu_kapitala_iz_kazahstana/)

#### THE CAUSES OF MONETARY POLICY AND TAX LEGISLATION ON CAPITAL OUTFLOW FROM KAZAKHSTAN

*N. Turgenbayev\*, A. Kantarbayeva*

*Al-Farabi Kazakh National University, Almaty, Kazakhstan*

*email: [nurlan13@hotmail.com](mailto:nurlan13@hotmail.com)*

**Summary:** *The article covers the issues of capital outflow from Kazakhstan. In the open economy, capital outflow is normal if it is related to legal economic activities of individuals and businesses. On the other hand, if such outflow is related to legal withdrawal of funds by foreign investors, then it may refer to the necessity of improving the investing terms and conditions in the country. Therefore, the key attention in the article is paid to practical aspects of the foreign investors' activities in Kazakhstan, and these findings highlight the inevitability of modernization of the country's accounting and taxation practices. It also noted that certain aspects of the monetary policy of the National Bank of Kazakhstan may lead to capital outflows from the country and such policy in the short run is contradictive to the policies of revitalizing the financial sector, which in the best-case scenario should redistribute funds from suppliers to consumers within the national economy.*

**Key words:** *foreign direct investments (FDI), taxation, capital outflow, currency control, devaluation of national currency.*

#### ВАЛЮТАЛЫҚ САЯСАТТЫҢ ЖӘНЕ САЛЫҚ ЗАҢДАРЫНЫҢ КАПИТАЛДЫҢ ҚАЗАҚСТАН- НАН СЫРТҚА КЕТУІНЕ ӘСЕРІ

*Н.А.Тургенбаев\*, А.К.Кантарбаева*

*әл-Фараби атындағы Қазақ Ұлттық Университеті, Алматы қ., Қазақстан*

*e-mail: [nurlan13@hotmail.com](mailto:nurlan13@hotmail.com)*

**Түйін.** *Бұл мақала Қазақстаннан капиталдың сыртқа кету себептеріне арналған. Жалпы алғанда капиталдың сыртқа кетуі ашық экономикадағы жеке және заңды тұлғалардың экономикалық қажеттіліктеріне сәйкес болуы мүмкін. Алайда, егер капиталдың сыртқа кетуі сырттан келген шетелдік инвестицияларға қатысы болар болса, онда ол елдегі шетел инвестицияларына жасалатын жағдайлардың жеткіліксіз екенін білдіреді. Сол себепті мақалада шетелдік компаниялардың практикалық мәселелеріне талқылайды, және сол мәселелердің негізінде жергілікті салық салу және бухгалтерлік есеп-шот жүргізу практикасын жақсарту керектігіне назар аударылады. Сонымен қатар, Ұлттық Банктің қаржы саясатында қолданып отырған кейбір әрекеттерінің, мәселен девальвация мен дедолларизацияның қысқа мерзімде капиталдың сыртқа кетуін күшейтетінін және қаржы саласының жағдайының жақсаруына әкелмейтіні қарастырылған.*

**Түйінді сөздер:** *шетелдік тікелей инвестициялар, салық салу, валютаны қадағалау, девальвация (ұлттық ақшанның құнсыздануы).*