

2004-186

**ЦЕНТР ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ  
НАЦИОНАЛЬНОЙ АКАДЕМИИ НАУК КЫРГЫЗСКОЙ  
РЕСПУБЛИКИ**

ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ Д.08.06.330

На правах рукописи  
УДК 336.7 (575.2)(043.3)

**Рысалнев Маханбет Джакимбекович**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ БАНКОВСКОГО НАДЗОРА  
В КЫРГЫЗСТАНЕ**

Специальность 08.00.10 –  
«Финансы, денежное обращение и кредит»

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

**Бишкек – 2007**

Диссертационная работа выполнена в Центре Экономических Стратегий при Правительстве Кыргызской Республики

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор  
Бектенова Дамира Чотуевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор  
Абдильманова Шолпан Рымбековна

кандидат экономических наук, доцент  
Сулайманбеков Сагыналы Амантурович

Ведущая организация: Кыргызский Национальный Университет  
им. Ж.Баласагына, экономический факультет, кафедра «Финансы и кредит»  
(720000, г.Бишкек, ул. К.Акыева 83)

Защита состоится «21» сентября 2007 года в 14<sup>00</sup> часов на заседании диссертационного совета Д. 08.06.330 по защите диссертаций на соискание ученой степени доктора (кандидата) экономических наук в Центре экономических исследований НАН КР по адресу: 720071, г. Бишкек, проспект Чуй 265-а, НАН КР, 1 этаж, Малый зал.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Национальной академии наук КР

Автореферат разослан «18» августа 2007 года.

Ученый секретарь  
диссертационного совета,  
к.э.н., профессор



И. Атаптаев

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования.

Современное состояние системы банковского надзора, осуществляемого в СНГ, в частности, в Кыргызстане изучено далеко недостаточно. Большинство работ по теме исследования носит обзорный, эмпирический характер, фокусируются на одной отдельной характеристике без связи с другими свойствами и экономическими явлениями или связаны со становлением надзора и посвящены разработке и внедрению недостающих элементов в системе надзорной деятельности. Отчасти причина этому - небольшая практика в данной сфере, в СНГ, по сравнению с зарубежной надзорной деятельностью, имеющей многолетнюю историю. Нормативно-инструктивная база, теория и методология надзора в Кыргызской Республике далеки от совершенства и требуют выработки конкретных рекомендаций по повышению эффективности надзора, достижению его оптимального режима и структуры, а также делают необходимым теоретическое осмысление влияния переходных процессов в транзитивной экономике на банковскую отрасль и роли банковского надзора в долгосрочном развитии банковской системы.

Задача модернизации банковского надзора является лишь частью общей проблемы развития финансового сектора и экономики Кыргызстана в целом и требует комплексного подхода в исследовании с учетом специфики условий. Во-первых, особенности банковской системы и экономической макро-обстановки неизбежно накладывают свой отпечаток на перспективы преобразований в надзоре, во-вторых, скорость внедрения новых технологий и их распространения на мировых финансовых рынках много выше скорости изменений в кыргызской финансовой индустрии, и поэтому всегда есть угроза «ускоренного морального устаревания» надзорных технологий. Поэтому комплексные вопросы совершенствования банковского надзора, вопросы вклада надзора в решение долгосрочных задач роста банковской системы имеют весьма актуальный характер. Необходимость решения указанных задач определила выбор темы данного исследования.

Объектом исследования диссертационной работы является деятельность Национального Банка Кыргызской Республики по банковскому надзору. Предметом исследования являются совокупность вопросов, связанных с регулятивными нормативами, пруденциальными нормами, технологией анализа и другими методологическими аспектами банковского надзора и перспективы дальнейшего совершенствования теории и практики надзора.

Связь темы диссертации с научными работами и крупными проектами. Тема диссертационной работы связана непосредственно с программами «Комплексные основы развития Кыргызской Республики до 2010»; среднесрочного стратегического развития; научными исследованиями, проводимыми Центром экономических стратегий при Правительстве Кыргызской Республики и Кыргызско-Российским Славянским Университетом (КРСУ); а также с программами НБКР по развитию и укреплению кредитно-финансовой системы Республики.



Теоретической и методологической основой диссертации послужили работы по банковскому делу российских, кыргызских и зарубежных ученых и исследователей, посвященных различным проблемам теории и практики регулирования кредитно-денежной системы, международный опыт и стандарты эффективного банковского надзора, нормативные документы, ведомственные инструкции. Проблемам организации банковского надзора посвящено немало трудов экономистов и специалистов банковского дела, прежде всего зарубежных стран и стран СНГ. В их числе можно было бы отметить работы Лаврушина О.И., Усокина В.М., Хандруева А.А., Ямпольского М.М., Василишен Э.Н., Ж.Готье, Питер С. Роуз, Э.Кук, Уэйн Д., Прокофьевой О.К., Черепанова А.Ю., Седякова А.П., Койчуева Т.К., Кумскова В.И., Бектеновой Д.Ч., Пронской Н.С. и других авторов. В процессе исследования использовались также монографический и статистический материал, переводной материал, публикации в средствах экономической, научно-технической информации, информационные ресурсы мировых финансовых структур.

#### Цель и задачи диссертационного исследования.

Целью диссертационного исследования является разработка и научное обоснование методологических положений, моделей, принципов и на их основе предложение практических рекомендаций по совершенствованию системы банковского надзора в части определения отдельных его составляющих.

Руководствуясь указанной целью, в диссертации решаются следующие задачи:

- Выявление экономических основ необходимости введения регулятивных требований к банковской системе;
- Изучение теоретических подходов к организации банковского надзора и его методологии;
- Оценка системы регулирования и связей между её составляющими и международных стандартов банковского надзора;
- Исследование методологии кыргызского банковского надзора – от пруденциальных норм до ликвидации банков;
- Выявление особенностей развития банковской системы Кыргызстана во взаимодействии с различными отраслями;
- Исследование вопросов вступления в банковскую отрасль;
- Анализ детерминант валютного рынка, решение задачи снижения валютного риска;
- Исследование мировых тенденций развития финансовых рынков в других странах;
- Выявление факторов, определяющих профиль рисков в связи с телекоммуникационными инновациями;
- Определение путей совершенствования банковского надзора.

#### Научная новизна.

Новизна теоретических разработок заключается в следующем:

· Разработана функциональная модель банковского надзора и обобщены различные составляющие системы банковского надзора как элементы функциональной модели;

· Распирен набор критериев для оценки эффективности надзора по задаче наращивания активов кыргызской банковской системы;

· Получено формализованное выражение для расчета требований к минимальному уставному капиталу;

· Разработана модель валютного рынка Кыргызстана, даны рекомендации по снижению валютного риска;

· Предложено использование дополнительных 14 Базельских принципов для э-банкинга, ускоренно развивающегося в Кыргызстане;

· Отмечена актуальность электронных денег, электронных транзакций в сетях общего пользования, для кыргызской финансовой системы.

Практическая значимость полученных результатов заключается в том, что в них отражены пути совершенствования банковского надзора. Реализация основных положений, выводов и предложений позволит Национальному Банку Кыргызстана более эффективно выполнять одну из своих основных функций – надзорную деятельность. Это, в итоге, позволит получить адекватную времени, эффективную, устойчивую кредитно-финансовую систему и заложить тем самым основу для быстрого преодоления болезней переходного периода и переходу к росту в экономике. Кроме рекомендаций практического характера в диссертации имеются теоретические модели, описывающие отдельные свойства финансовых рынков переходной экономики.

Рекомендации автора приняты к сведению надзорными отделами Управления Банковского Надзора Национального Банка Кыргызской Республики. Материал диссертации был использован как учебный материал для лекций и семинарских занятий со студентами дневной формы обучения Кыргызско-Российского Славянского Университета (г.Бишкек) по специальности «Финансы и кредит», специализация «Банковское дело», дисциплина «Организация деятельности Центрального банка».

#### Экономическая значимость работы.

Результаты этой диссертации невозможно использовать в качестве коммерческого продукта. Результаты работы доступны к изучению и свободному распространению.

#### Основные положения диссертации выносимые на защиту следующие:

- Разработана функциональная модель банковского надзора;
- Обобщены различные составляющие системы банковского надзора как элементы функциональной модели;
- Дана оценка состоянию развития этого вида регулятивной деятельности;
- Дана критическая характеристика банковскому сектору как одной из отраслей экономики и его позиционирования относительно других отраслей;
- Отмечена большая доля объективных, внешних причин в банкротствах относительно субъективных, внутренних;
- Дана критическая оценка различным программам развития и структурной перестройки банковской системы;



- Разработана методика расчета требований к минимальному уставному капиталу;
- Разработана модель валютного рынка Кыргызстана, даны рекомендации по снижению валютного риска;
- Выявлена необходимость и пути нейтрализации потенциальной нестабильности открытой экономики Республики;
- Проведен анализ новейших, современных банковских продуктов, доставляемых через интернет (электронный банкинг), изучен мировой опыт управления рисками при электронном банкинге, и с учетом развития э-банкинга и отсутствием опыта управления рисками при таких видах услуг в Кыргызстане, и предложено использование дополнительных 14 Базельских принципов для э-банкинга;
- Дана оценка мировым тенденциям, развертывающимся в финансовых индустриях других стран в связи с телекоммуникационными инновациями, отмечена их актуальность для кыргызской финансовой системы (электронные деньги, электронные транзакции в сетях общего пользования);
- Даны рекомендации по совершенствованию банковского надзора;
- Выявлена необходимость реформы банковского надзора и указаны пути расширения границ банковского надзора до финансового надзора.

#### Личный вклад соискателя.

В эту работу вошли результаты четырех работ выполненных диссертантом в соавторстве с Бектеновой Д.Ч. и одна с Мукашовой Ж.Д.. Основные идеи этих научных работ принадлежат диссертанту. Соавторы оказали диссертанту активную, неоценимую помощь в обсуждении этих работ и придания им более совершенной формы.

#### Апробация результатов диссертации.

Некоторые результаты этой диссертации докладывались автором на двух научных конференциях. Первая, организованная КРСУ (март 2005) – «Актуальные проблемы экономики Кыргызстана на современном этапе» и вторая, организованная Международным Университетом Ататюрк-Алатоо (сентябрь 2006) – международная конференция «Problems and Success Factors in Business: Perspectives from Emerging Markets and Transition Economies III».

#### Публикация результатов работы.

Изучение вопросов организации банковского надзора и разработка рекомендаций по его совершенствованию нашли отражение в 9 опубликованных работах автора общим объемом 4,8 п.л.

Структура и объем работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, выводов по главам и списка литературы. Работа изложена на 183 страницах и содержит 11 таблиц, 14 рисунков, список использованной литературы из 92 наименований.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В первой главе раскрываются содержание категории банковский надзор, его составляющие, механизм положенный в основу регулирования – экономические нормативы, а также описаны денежное обращение и банковская система, теоретико-методологические основы организации банковского надзора.

Составляющие института денег – это собственно деньги, финансовые посредники и инфраструктурные элементы. Деньги – есть долговые обязательства. Их основные функции: мера стоимости, мера цены, средство накопления. Деньги и замещающие их активы отличаются ликвидностью. Деньги измеряют денежными агрегатами (M0, M1, M2). Среди финансовых посредников основную долю на рынке занимают банки. Банковская система имеет двухуровневое устройство – Центробанк и коммерческие банки. Центробанк выполняет функции управления финансовой отраслью и обеспечивает её стабильность и взаимодействие с остальной экономикой. Он должен быть независим от государства в своей работе. Банки коммерческие выполняют множество общественно полезных функций: платежи, кредитование, аккумуляция сбережений и т.д.. Основные особенности банков – способность рожать (уничтожать) деньги и среда для множественного увеличения (мультипликативность) депозитов. Квазиобщественная природа банков объясняет необходимость регулирования банков. В разделе 1.1 также справочно излагаются сведения об основных этапах в создании банковской системы Кыргызстана и о денежно-кредитной политике НБКР.

Цели государственного регулирования банков – это обеспечение законности, полноты предоставления услуг, стабильности. Три составляющие регулирования: денежно-кредитная, кредитно-селективная, надзорная деятельность по регулированию. Суть механизма регулирования состоит в соединении нормативного и надзорного методов управления и системы регулирования (элементы). Основные элементы – это капитал, риски, резервы, ликвидность. Банковский надзор – есть определенный вид контрольной и регулирующей деятельности в системе управления национальной экономикой. Он должен обладать достаточными полномочиями, чтобы быть эффективным.

В разделе 1.3 кратко описывается методология банковского надзора. Каждой стране свойственна определенная специфика организационных форм надзорной деятельности. Однако "философия" надзора всюду одинакова. Здесь же цитируются 25 принципов эффективного банковского надзора от Базельского Комитета по банковскому надзору и другие самые общие структурные моменты. Кратко обсуждаются детали отражения переходной экономики в экономических нормативах банковского надзора.

Во второй главе рассматривается состояние банковского надзора в Кыргызстане, изучаются различные составляющие этой системы: пруденциальные нормы, нормативы, технологические схемы отдельных надзорных действий, предлагаются новые разработки; делаются анализ и обобщения развития банковской системы (приводятся несколько больших таблиц), дается оценка эффективности банковского надзора.



### Функциональная модель банковского надзора.

Исследование и систематизация вопросов, связанных с банковским надзором позволила автору привести функциональную модель банковского надзора. Эта модель обладает такими положительными качествами: полнее характеризует банковский надзор; охватывает надзор практически во всех аспектах (в том числе отражает принципы); дает общее представление надзора как о целостной, взаимосвязанной системе; определяет место надзора как подсистемы в системе более высокого ранга — экономике. Функциональная модель приведена на рис. 1.

Основными элементами банковского надзора являются пруденциальное регулирование, т.е. издание законов, а также нормативных актов и предписаний валютно-финансовых властей страны, и, собственно, надзор за результативностью функционирования банков, включающий в себя дистанционный или документарный надзор (внешний банковский надзор) и инспекторские проверки на местах (инспектирование). Соответственно основными блоками системы банковского надзора являются блоки 1 и 2. Блок 1 — пруденциальное регулирование. Блок 2 — это две формы надзора: документарный надзор и инспектирование. Блоки 3 — 5 функциональной модели отражают специфические, дифференцированные подходы, имеющие место в процессе надзора и зависящие от спецификации банка, таких как расчетный, инвестиционный, социально-значимый, государственный и т.п.. Блоки 6 и 7 — эти блоки объединяют мероприятия органов надзора, направленные на оздоровление проблемных банков. Блок 8 — это меры органов надзора при временном приостановлении действия лицензии или ее отзыве. Блок 9 охватывает деятельность органов надзора при создании банков. Все коммерческие банки можно разбить на 2 части — действующие банки и банки с проблемами. В свою очередь, действующие банки можно условно разбить по нескольким группам. Валютно-финансовые власти Кыргызстана представлены в одном лице — центральный банк НБКР.

Следует отметить некоторые ячейки схемы особо. Блок 2 содержит ячейку, обозначенную как «СРО». СРО — это система раннего оповещения, т.е. вся текущая оперативная деятельность управления надзора по проверкам отчетов, инспектированию, анализ текущего состояния, определение оценочных показателей эффективности работы банков, система рейтинга CAMELS, другие действия, такие как отслеживание корсчета банка в НБКР и т.д.. Согласно полученной аналитической информации принимаются решения по классификации банков на банки с проблемами или без, корректируются меры по исправлению текущих нарушений. Ячейка ОА и Р — это Отдел анализа и разработок (полоска «надзорные органы»). Это — вся аналитическая деятельность управления надзора: корректировка стратегических задач, усиление регулирования, построение планов на перспективу, выявление трендов, тенденций развития. Это также дополнительные функции — расследование банкротств, совокупные данные по системе, долгосрочный анализ, внешние аналитические документы, новые инструкции и т.п..

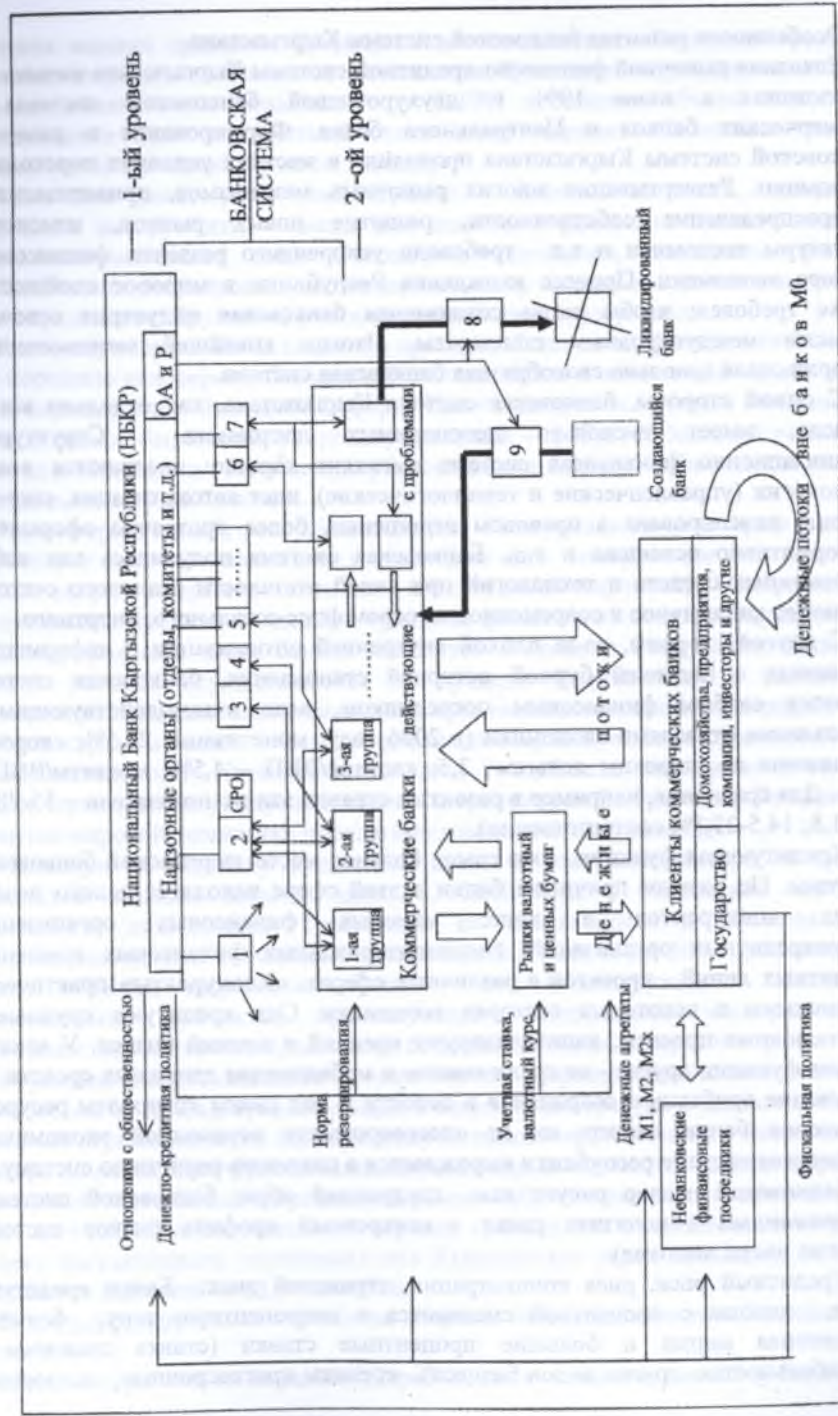


Рисунок 1. Банковский надзор: функциональная модель



### Особенности развития банковской системы Кыргызстана.

Создание рыночной финансово-кредитной системы Кыргызстана началось с образования в июне 1991 г. двухуровневой банковской системы – коммерческих банков и Центрального банка. Формирование и развитие банковской системы Кыргызстана проходило в жестких условиях переходной экономики. Развертывание многих рыночных механизмов, приватизация и перераспределение собственности, развитие новых рынков, изменение структуры экономики и т.д. требовали ускоренного развития финансового сектора экономики. Процесс вхождения Республики в мировое сообщество также требовал, чтобы вновь создаваемая банковская индустрия отвечала высоким международным стандартам. Итогом новейшей экономической истории стала довольно своеобразная банковская система.

С одной стороны, банковская система Кыргызстана, как отдельно взятая отрасль, имеет несколько неоспоримых достоинств. Структурно, организационно финансовая система выглядит хорошо: внедряются новые технологии (управленческие и технологические), идет автоматизация, система хорошо нивелирована в правовом отношении, более прозрачно оформлена, информативно освещена и т.д.. Банковская система получилась как набор современных средств и технологий при явной отсталости реального сектора, как нечто динамичное и современное на сером фоне остального, инертного.

С другой стороны, из-за плохой внутренней оптимизации и деформаций, связанных с недавней бурной историей становления, банковская система является слабым финансовым посредником, вяло взаимодействующим с остальными отраслями экономики (в 2006 году: монетизация 28,5%; скорость обращения по широким деньгам 3,5; капитал/ВВП – 4,5%; кредиты/ВВП – 10%. Для сравнения, например в развитых странах эти же показатели – 55-70%; 1,6-1,8; 14,5-21,3% соответственно).

Кредитующая функция – это самое больное место кыргызской банковской системы. По разным причинам банки в этой сфере находятся далеко позади своих конкурентов в лице: мировых финансовых организаций, микрокредитных организаций, специализированных финансовых компаний, кредитных линий, проектов в различных сферах. «Конкуренты» практически незаменимы в некоторых секторах экономики. Они кредитуют крупные и долгосрочные проекты, капитализируют средний и мелкий бизнес. У многих банков функции другие - не кредитование и мобилизация денежных средств, не получение прибыли, а сохранение в целостности и под своим контролем ресурсов спонсоров банка, защита их от «несовершенств переходной экономики». Банковская система республики вырождается в платежно-расчетную систему.

Банковский надзор рисует нам следующий образ банковской системы, отображенный в понятиях риска - конкретный профиль рисков системы (многие риски высокие).

Кредитный риск, риск концентрации, страновой риск. Банки кредитуют мало, доходы с процентной смещаются в непроцентную зону, большая процентная маржа и большие процентные ставки (ставка сравнима с рентабельностью других видов бизнеса), кредиты краткосрочные, нездоровая

практика выдачи кредитов. Кредитуют для пополнения оборотных средств, торговые операции и в основном частных лиц. Кредитуют - промышленность и сельское хозяйство - очень мало - 7-10% от общего объема кредитов. Кредитование идет по жесткой схеме залог – кредит. Стоимость залога занижается почти вдвое (с учетом рисков).

Валютный риск, риск концентрации. Активы, депозиты, кредиты, платежные инструменты - везде две валюты - (динамика здесь - доллар постепенно вытесняет сом). Открытость экономики, множество валют, необходимость регулировать соотношение между активами в разных валютах, их распределение. Трудности учета взаимодействия двух рынков.

Риск репутационный. В недавнем прошлом было много банкротств банков. Это породило недоверие к банковской системе. Мало депозитов, большая доля денег находится вне банковской сферы. Наличные деньги крутятся вне банков. Вход на рынок банковских услуг затрудненный – требуется большой уставной капитал в 80 млн. сом. Из обычной разновидности бизнеса - «банковское дело» - сделали элитарный бизнес.

Риск операционный, риск концентрации. Конкуренция в некоторых сферах отсутствует (в кредитовании), но в некоторых есть конкуренция (в отдельных видах услуг, например эмиссия пластиковых карточек). Оперативное обслуживание кредитных линий и траншей, финансовые потоки направлены в г.Бишкек. Большая часть банков находится в столице Республики Бишкек. Многие расчеты осуществляются за пределы Кыргызстана в инвалюте. Обналичивание, обмен валют наличный, мультивалютные счета и операции.

Риск стратегический. У многих банков отсутствует своя стратегическая линия деятельности. Экономические цели Республики, описанные в самых общих чертах, не могут служить хорошим ориентиром на будущее. Тенденции развития мировой экономики предлагают множество направлений.

Несмотря на нехватку кредитных денег в реальном секторе, в самой банковской системе избыток денег. С 2000 года в банковской системе повышенная ликвидность. Требования по адекватности и обязательным резервам выполнены с большим запасом (в 2-3 раза и до 50% превышены). Таким образом, кыргызские банки – это недозагруженные активами экономические субъекты, практикующие осторожную, мало-рисковую деятельность, с интересами, далекими от экономических интересов страны.

В разделе 2.3 обсуждаются методы оценок здоровья финансовой системы (банковской системы), существующие в мировой литературе в данное время и делаются первые попытки оценить количественно эффективность банковского надзора по различным функциональным задачам. В частности, индекс здоровья банковской системы для Кыргызстана равен -0,01 из возможного интервала от -2,84 до +1,63. Это соответствует верхней границе для развивающихся стран. Индекс регулятивного управления для Кыргызстана равен примерно 50,0 из возможных значений от 31,94 до 100,0.

В третьей главе нашли отражение вопросы совершенствования банковского надзора.

Методика расчета минимального требования к уставному капиталу банков.



Причинами ненормальных свойств, источником болезненных, деформированных явлений в банковской системе являются перегибы в регулировании, форсирование процесса накопления капитала силовыми методами и отсутствие учета хрупкости системы, находящейся на стадии становления, в процессе роста, маргинальности банковской системы. Маргинальность - это предельность, нахождение банковской системы у границы экономической состоятельности, у граничной черты, выше которой вновь создаваемый банк сумеет выжить, ниже не сумеет.

В руках НБКР есть инструмент, который определяет политику в выше указанных процессах - это минимальные требования к уставному капиталу (далее МТУК). НБКР пытался решить задачу укрепления банков, в частности, проблему недостаточности капитала в банковской системе, изменяя МТУК в границах от 5 до 300 млн. сом в течении 6 лет. Случайное манипулирование МТУК в широких пределах, непоследовательность, отсутствие здесь обоснованных экономических расчетов, неизученность соответствующих регулирующих процессов - все это снижает эффективность регулирования посредством этого инструмента.

Основная цель раздела 3.1 - это оценить значение требования к минимальному размеру уставного капитала. Банковская система Кыргызстана в некоторые моменты как бы проходит точку «перегиба» по прибыли, а капитал всей банковской системы проходит возможные минимальные значения, равные минимальному капиталу для всей банковской системы. Это значение, усредненное по банкам, можно охарактеризовать как среднее отраслевой пороговый капитал (маргинальный), имеющий макроэкономический смысл в отношении жизнеспособности банков в конкретных макроэкономических условиях. Это значение может служить хорошим ориентиром для установления нормативных требований к минимальному уставному капиталу открывающихся банков и к минимальному капиталу уже действующих банков.

Проходы точек перегиба были в 96-97, 98-99, 2000-2001 годах (три точки). Диссертантом были собраны необходимые данные и сделаны соответствующие расчеты, выяснена динамика изменения маргинального среднего капитала, проведены сравнения, которые дали следующие результаты. Официальные нормативы для МТУК гораздо больше, чем маргинальное и они завышены, более чем в 2,6 - 5,3 раза и экономически неоправданны. Маргинальный капитал является как бы оценкой нижнего порогового значения для норматива по требованию для вновь создаваемых банков, за пределы которого нет смысла его уменьшать. Скорость роста естественного, маргинального капитала ( $\approx 8,0$  млн.сом/год) во всех случаях была меньше в 1,4 - 11,5 раза темпа искусственного, административного роста нормативов минимального капитала, принятых в документах НБКР. Построены также кривые тренда для маргинального и сделан прогноз. Сомовый тренд дает нам для 2005 года значение в 90 млн. сом (или 2,2 млн. долларов) (см. таблицу 1).

Микроэкономически распределение конкретных банков вокруг маргинального капитала дает некоторую информацию о том, как другие, вновь вступающие в банковскую отрасль, должны быть позиционированы

Таблица 1

Данные для оценки требования к минимальному капиталу банков				
пример точки	1	2	3	примечания
дата прохода точки перегиба годы	96-97	98-99	00-01	
точка перегиба прибыль (+)/убыток (-)	93,0/+94,0	+54,0/-368,0	-52,7/+70,6	
капитал до/после перегиба	208/833	918/866	964/1580	
количество банков на дату	17	23	22	
среднее отраслевое МТУК в млн.сом	24,6	38,4	55,7	
курс доллара США на дату	17	30	48	
среднее отраслевое МТУК в млн.долларов	1,45	1,28	1,16	
официальное МТУК от НБКР (для вновь откр.банков)	15 (15)	20 (100)	100 (300)	
темпы роста отраслевого МТУК в млн.сом/год	5,9	7,8*	8,65	* - среднее для случаев 1 и 3
темпы роста МТУК от НБКР в млн.сом/год	10 (10)	5 (85)	50 (100)	

источники: расчеты автора

относительно известных занятых мест других банков. Приход банка со стартовым капиталом равным маргинальному капиталу не будет менять распределения (и устойчивости системы). С большим капиталом даст

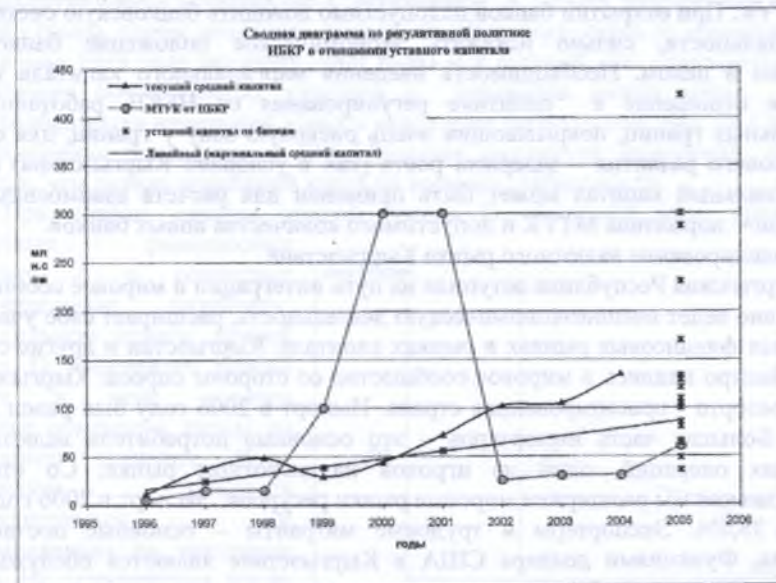


Рис. 2

превышение над пороговым капиталом и возможность для появления еще одного банка с меньшим уставным капиталом на величину превышения. Аналогично, превышение теперь уже текущего капитала всей банковской системы над пороговым для всей банковской системы на рассматриваемый период есть определенный резерв (см. рис.2), которым можно покрыть



недостаток капитала мелких, но жизнеспособных банков, с капиталом ниже маргинального среднего.

Таким образом, имея такой ориентир как пороговое отраслевое на период, текущий средний капитал для банковской системы на период, количество и распределение действующих банков вокруг этого значения, можно корректировать цифры для вновь вступающих банков в широких пределах, не сводя эти цифры к одной величине, а можно задавать интервалы и количество банков для этих интервалов. Для простого, но достаточно привлекательного случая, когда мы планируем появление нескольких мелких банков в количестве  $N$  и с капиталом, равным официальному нормативу  $REQ$  на период, оценка для норматива (и числа новых банков) выглядит следующим образом:

**НОРМАТИВ**  $\geq$  { маргинальное значение МТУК - (капитал всей банковской системы - количество банков\*маргинальное значение МТУК)/количество вновь открываемых банков }

Например, для 2005 года,  $REQ(N) \geq 90 - (2701 - 90*20)/N$  в млн. сом.

Процесс открытия банков можно стимулировать путем снижения норматива по МТУК. При открытии банков недопустимо доводить банковскую систему до маргинальности, сильно исказить экономическое положение банковской системы в целом. Необходимость введения маргинального капитала имеют прямое отношение к политике регулирования от НБКР, работающей у предельных границ, покрывающих очень рисковую зону у границ, для случая нездорового развития - задержка роста (как в условиях Кыргызстана) и т.д.. Маргинальный капитал может быть применен для расчета взаимосвязанных величин - норматива МТУК и допустимого количества новых банков.

Моделирование валютного рынка Кыргызстана.

Кыргызская Республика вступила на путь интеграции в мировое сообщество и активно ведет внешнеэкономическую деятельность, расширяет свое участие в мировых финансовых рынках и рынках капитала. Кыргызстан и другие страны СНГ быстро влились в мировое сообщество со стороны спроса. Кыргызстан - это импорто - ориентированная страна. Импорт в 2006 году был равен 57,2% ВВП. Большая часть импортеров - это основные потребители валюты для текущих операций, одни из игроков на валютном рынке. Со стороны предложения мы расширили мировые рынки ресурсов. Экспорт в 2006 году был равен 38,6%. Экспортеры и трудовые мигранты - основные поставщики валюты. Функциями доллара США в Кыргызстане являются обслуживание внешнеэкономической деятельности, роль вторых денег для крупных сделок внутри страны (покупка недвижимости, автомобилей и т.д.); ценового ориентира, некоего измерителя цен; бескризисной ценной бумаги; способ хранения сбережений и финансовых активов, форма актива - «инвалюта».

Такое положение не может не отражаться на нашей финансовой системе, в частности, в банковской. В 2005 году в банковской системе активов - 72,2% и обязательств - 81,3% в иностранной валюте. Банки принимают депозиты, выдают кредиты в иностранной валюте (доллары США). Работа с иностранной

валютой несет в себе значительный риск для банков. Считается, что достаточная защита от валютных рисков - это закрытие открытых валютных позиций каждый день, ограничение коммерческой деятельности банков на валютных биржах, на валютном рынке, проводимой в ущерб экономической деятельности по кредитованию. Изменение резервных требований и ограничение средств банков на корсчетах призвано оградить банки от чрезмерного участия банков на валютных рынках и в финансовых системах других стран. Моделирование валютного рынка, способного описать тенденции развития и охватить различные аспекты кыргызского рынка, могло бы решить проблему оценки валютного рынка и снижения валютных рисков.

Классическая модель, описывающая такие аспекты валютного рынка как спрос на валюту по чистому экспорту, для международных финансовых операций и операций с капиталом, влияние ожидаемого обменного курса, реальных процентных ставок в различных странах и т.д. не применима для кыргызского валютного рынка, так как не учитывает такую особенность как наличие актива - инвалюта (массово распространенного). Огромная масса валюты в форме вторых денег сильно искажают экономическую структуру рынка.

Диссертантом (в соавторстве с Мукашовой Ж.) была разработана модель слабой страны, чтобы объяснить поведение обменного курса (с момента ввода сома в мае 1993 года по июнь 2000 года) и в которой оно описывается, как чередование почти ровных участков и переходов между ними, почти «скачкообразных» изменений курса в некоторые периоды (см. рис. 3). Скачок - это изменение более чем в 10%, большая амплитуда изменений, гораздо большая, чем размах колебаний курса во времена стабильности.

При слабых сдвигах кривой спроса  $D$  обменный курс принимает различные равновесные значения  $Z$  и совершает незначительные колебания. При сильном сдвиге кривой спроса  $D$  произойдет резкий скачок в цене доллара (падение обменного курса) до некоторого значения. Курс доллар/сом окажется нерегулируемым и неуправляемым на некоторое время. Но оправившись после шока, Нацбанк и валютные дилеры начнут действовать и курс снова станет регулируемым в известных пределах, но уже вокруг нового значения. Кривая предложения  $S$ , предложенная в виде ломанной, отражает потенциальную неустойчивость валютного рынка, является базой для скачкообразного изменения обменного курса (падения сома).

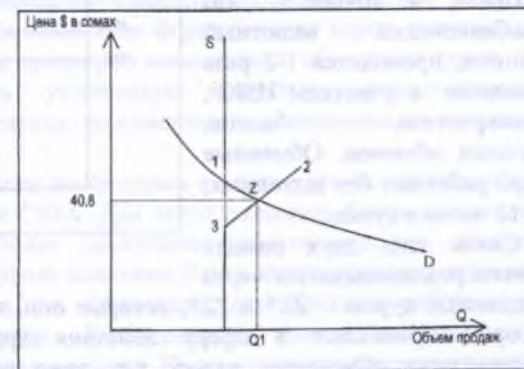


Рис. 3



Эта модель, будучи дополненная фактическими данными, дает уточнения о поведении кривой спроса и эластичности цены доллара. Сначала был неэластичный спрос, затем стал эластичный (прошли граничное значение 1). Скачки со временем становятся все меньше относительно величины обменного курса, с каждым падением сома курс доллара растет, так что относительный размер ступеньки падает. Сами скачки, их абсолютная величина, определяются из соотношения величины наклонной составляющей и наклона касательной к кривой спроса в точке равновесного курса (в первом приближении).

Модель слабой страны была уточнена. Поведение валютного рынка в целом является суммой двух разнородных вещей, качественно разных явлений. В усовершенствованной модели было предложено разделить эти явления, рассматривать их раздельно и во взаимодействии друг с другом (см. рис. 4). Существуют два достаточно самостоятельных рынка валюты – аукционный и обменный, разделенные физически и по времени. Курсы на двух рынках отличаются между собой (не совпадают в точности). Аукцион, а точнее – это межбанковский валютный аукцион, проводится 1-2 раза в неделю с участием НБКР, коммерческих банков, крупных обменок. Обменные бюро работают без выходных, 12-16 часов в сутки.

Связь этих двух разных рынков реализуется через ожидаемые курсы -  $Z1^*$  и  $Z2^*$ , которые они, как бы передают друг другу и которые проникают в сферу действия друг друга. Инициатива здесь принадлежит обменному рынку т.к. даже при полной остановке работы аукционного рынка и сжатии самого обменного рынка во время нестабильности все равно будут происходить, совершаться какие-то операции на обменном рынке. Этот рынок, в отличие от аукционного, обладает большим запасом, большим потенциалом к поглощению больших шоков, большей приспособляемостью к новой обстановке, большей адаптивностью. Взаимные

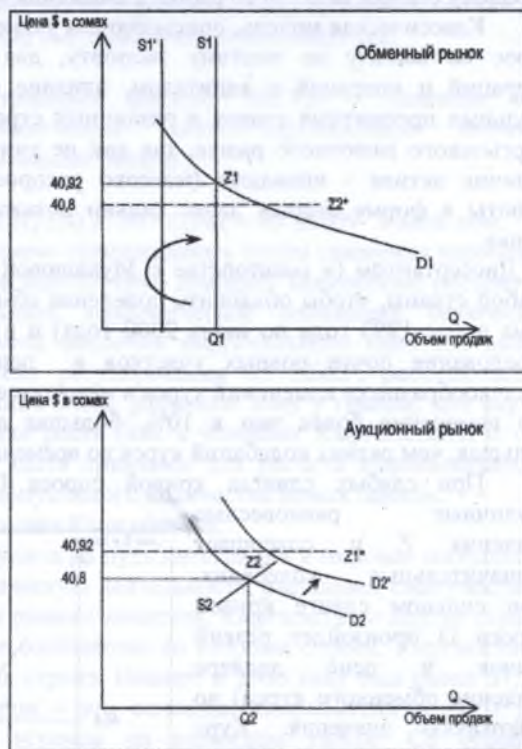


Рис. 4

ожидаемые курсы  $Z1^*$  и  $Z2^*$  работают как ориентиры, а не значения для копирования.

При относительно стабильной обстановке обменный курс совершает случайные колебания вокруг значений близких по величине ожидаемых курсов обоих рынков. При нестабильной экономической ситуации операции приостанавливаются (падает их объем), так что вертикальная составляющая обменного рынка «откатывается» назад, а это в свою очередь, будет вызывать еще больший скачок, хотя и кратковременный чем в прежней модели. Затем она выдвигается снова вперед, объем обменных операций увеличивается и совершается на новом уровне, затем включается в работу аукционный рынок и снова восстанавливается регулирование (но на новом участке, вокруг новой позиции). Схема генератора – источника движения такова: сдвиг аукционного спроса  $D2' \rightarrow$  быстрый откат и медленный возврат обменного предложения  $S1' \rightarrow$  появление нового ожидаемого аукционного курса  $Z1^* \rightarrow$  восстановление регулирования вокруг нового значения  $Z2$  на  $D2$ . Отметим также еще один существенный факт: запуск генератора может происходить по другому каналу – резкое изменение спроса на самом обменном рынке (сильный сдвиг  $D1$ ). В модернизированной модели мы получаем относительно плавные подъемы и спуски обменного курса, а не резкие скачки.

Характеризуя обменный курс «сом/доллар», можно утверждать, что мы имеем дело с беспрецедентным давлением внутренних переходных процессов на аукционный ожидаемый курс, на его неразумное формирование, с оглядкой на другие функции доллара (вторые деньги, актив «инвалюта» и т.д.), с давлением действительного установления курса, опирающегося на внешнеэкономическую деятельность (торговля ли, финансы ли и капиталы).

Экономическая стратегия на будущее должна быть такой: во-первых, значимость обменного рынка должна быть постепенно сведена на нет, тогда мы избавимся от давления на курс и механизма формирования курса, опирающегося на случайность, и таким образом чрезмерно завышенного обменного курса; во-вторых, нужно организовать устойчивую структуру экспорт-импорта, поддерживать предсказуемые, тесные экономические отношения со странами-партнерами.

Чтобы снизить валютные риски необходимо в данное время снизить объем обменных операций с долларом США. Для этого развивать более интенсивно рынок золота, сделать его более доступным, ввести золотые обменки, применять наравне со стандартными слитками более мелкие слитки, развивать инфраструктуру оборота золота, т.е. хранилища, сертификаты, лаборатории, депозитарии, отчетность, надзор. Коммерческие банки должны стать основными игроками на этом золотом рынке. Поэтому мы предлагаем отменить требование НБКР или, по крайней мере, значительно снизить порог по минимальному уставному капиталу, дающему право банкам производить операции с золотом.

Адаптация банковского надзора к новшествам, порожденным эрой информационных технологий.



Новые тенденции развития в финансовых индустриях разных стран мира грозят настоящим переворотом. Появление электронных денег (э-деньги), электронный банкинг (э-банкинг), телекоммуникационные инновации, Интернет (и –технологии) необратимо изменили «ландшафт финансового рынка», и позволяют говорить о новой экономике вообще. Дерегулирование, наличие множества самых разных участников на финансовом рынке будет отвечать будущим тенденциям в дифференциации, сегментации мировых рынков. Возможно, что, финансовый сектор расколется, дифференцируется, расчеты будут проводиться одними, кредитование вторыми, ликвидность будет в руках третьих. Помимо банков, возможно, другие участники финансовой отрасли будут рождать (и уничтожать) деньги или замещать их частными деньгами, и для них нужно будет вводить нормативы регулирования. Каждый из множества новых игроков может стать источником и началом нестабильности и кризиса.

Управление рисками для электронного банкинга.

Электронный банкинг или э-банкинг включает в себя предоставление через электронные каналы распределения банковские продукты и услуги розничного и малого масштаба, а также электронные платежи больших размеров и другие оптовые банковские услуги, доставляемые электронно. Э-банкинг использует в качестве канала доставки для банковских продуктов и сервиса - интернет, который можно отнести к доступным вебтехнологиям и открытым телекоммуникационным сетям.

Постоянное внедрение новых технологических новшеств и конкуренция между существующими банками и новыми участниками позволили появиться большому множеству продуктов и сервиса в электронном банкинге. Это дает новые бизнес возможности для банков, а также выгоды их клиентам. В Кыргызстане э-банкинг также набирает обороты. Многие банки предлагают различные э-банковские продукты и услуги, например, Азияуниверсалбанк, Казкоммерцбанк, Аманбанк, Экобанк, Демирбанк, и т.д. Несмотря на значительные выгоды от технологического прогресса, быстрое развитие мощи э-банкинга несет в себе риски. Документы, регулирующие отношения Национального Банка Кыргызской Республики (НБКР) и коммерческих банков, в этой сфере отсутствуют. Быстрое развитие э-банкинга в Кыргызстане и отсутствие опыта управления рисками, сопровождающих его, может стать новым потенциальным источником нестабильности банковской системы.

Каков мировой опыт управления рисками при э-банкинге, который мы могли взять на вооружение? В июле 2003 года Базельский Комитет по банковскому надзору выпустил в свет общее руководство «Принципы управления рисками для э-банкинга». Комитет выделял четырнадцать принципов управления рисками для электронного банкинга с тем, чтобы помочь банковским организациям расширить свою политику и операции по отслеживанию существующих рисков на их э-банкинговые операции. Принципы управления рисками подпадают в три широкие и часто перекрывающиеся категории задач, которые можно сгруппировать для большей

наглядности в: надзор со стороны совета директоров и руководства, контроль безопасности, и управление правовым и репутационным рисками.

Надзор со стороны совета директоров и руководства (принципы 1-3).  
*Принцип 1: Совет директоров и руководство должны организовать эффективный управленческий надзор над рисками, связанными с э-банковской деятельностью, включая организацию особой подотчетности (учетности), политики и контроль для управления этими рисками.*

*Принцип 2: Совет директоров и руководство банка должны проэкзаменовать и одобрить ключевые аспекты процесса контроля безопасности банка.*

*Принцип 3: Совет директоров и руководство банка должны организовать всесторонний (полный) и работающий процесс тщательного обзора и надзора за управлением отношениями банка по внешним источникам и другими зависимостями от третьих сторон поддерживающими э-банкинг.*

Контроль безопасности (принципы 4-10).

*Принцип 4: Банки должны предпринять надлежащие меры, чтобы установить тождественность и подтвердить авторизацию клиентов, с которыми они проводят бизнес через интернет.*

*Принцип 5: Банки должны применять методы аутентификации транзакций, которые поддерживают без-отзывность и устанавливают учитываемость по э-банковским транзакциям.*

*Принцип 6: Банки должны удостовериться, что имеются соответствующие меры, чтобы выполнить адекватное разделение обязанностей в пределах круга – э-банковские системы, базы данных и приложения.*

*Принцип 7: Банки должны удостовериться, что существует надлежащий контроль авторизации и привилегий в доступе для э-банковских систем, баз данных и приложений.*

*Принцип 8: Банки должны обеспечить, чтобы соответствующие меры были предприняты для защиты целостности данных по э-банковским транзакциям, записям и информации.*

*Принцип 9: Банки должны обеспечить, что существуют четкие контрольные следы для всех э-банковских транзакций.*

*Принцип 10: Банкам следует предпринять соответствующие меры для сохранения конфиденциальности ключевой банковской информации. Принятые для сохранения секретности меры должны согласовываться с чувствительностью информации, передаваемой и/или хранимой в базах данных.*

Управление правовым и репутационным рисками (принципы 11-14).

*Принцип 11: Банки должны обеспечить, что на их вебсайтах предоставлена адекватная информация, позволяющая потенциальным клиентам сделать информированное заключение о своеобразии банка и нормативном статусе банка до того, как вступить в э-банковские транзакции.*



**Принцип 12:** Банки должны предпринять должные меры, чтобы обеспечить строгое соблюдение требований по защите прав клиентов на частную жизнь, применяемых в тех юрисдикциях, в которых банк предоставляет э-банковские продукты и услуги.

**Принцип 13:** Банки должны иметь эффективные мощности, непрерывность бизнеса и процедуры планирования на непредвиденные обстоятельства, чтобы помочь в обеспечении доступности э-банковских систем и услуг.

**Принцип 14:** Банкам следует разработать надлежащие планы ликвидации аварий, чтобы справиться, ограничить и минимизировать проблемы, ставшие следствием неожиданных событий, включая внутренние и внешние попытки взлома, которые могут затруднить обеспечение э-банковских систем и услуг.

Таковы корректирующие принципы Базельского Комитета, изложенные в сжатой форме. Они являются результатом нескольких лет исследований и обобщения опыта работы по э-банкингу во всем мире. Чтобы наша банковская система не оказалась уязвимой для э-банковских рисков необходимо принять выше описанные принципы управления рисками в качестве ориентиров в новой для нас сфере деятельности и подготовить специалистов банковского надзора соответствующего профиля.

**Электронные деньги и их регулирование.**

Электронные деньги – это денежная величина, представленная и заявленная эмитентом, которая хранится на электронном устройстве, и принимается в качестве средства платежа экономическими субъектами, отличными от эмитента. Э-деньги являются одной из разновидностью электронных наличных, под которыми подразумевают э-деньги плюс обычные деньги в виде электронных расчетных фондов, размещенные на определенных банковских счетах и доступные онлайн через открытую сеть – интернет (кредитные и дебетовые карточки, электронные чеки). Существенная разница между э-деньгами и остальной частью электронных наличных состоит в том, что первые могут циркулировать вне банковской системы, а вторые используют хорошо известную инфраструктуру – традиционную банковскую систему расчетов и клиринга.

Э-деньги, продукт замечательных технологических достижений, дают нам множество выгод и, вместе с этим, создают множество проблем. Среди выгод можно отметить большую скорость транзакций, их малую стоимость, возможность делать микроплатежи, транснациональность, весь мир становится единым рынком, появляется возможность для новых видов бизнеса. Среди проблем выделим лишь несколько: налогообложение, отмывание денег, нестабильность валютных курсов, нарушение предложения денег, повышение вероятности финансовых кризисов. Э-деньги, как новое экономическое явление, дают импульс переосмыслению экономической теории и выработке новых методов учета и проведения монетарной политики, модернизации регулирующих нормативов. Объем э-денег в экономиках развитых стран пока еще слишком мал, чтобы оказать заметное влияние (сотые доли процента). И пока совершенно неясно как пойдет развитие.

Э-деньги должны плавно вписаться в настоящую экономическую схему, при этом не вызвав никаких системных кризисов, ничего не разрушая. В свою очередь, ныне действующая экономическая система должна быть готова принять новую разновидность актива – э-деньги. Она должна выработать новую систему учета, новые нормативы регулирования, пересмотреть и переопределить монетарные индикаторы, которые являются целью денежно-кредитной политики, изменить свою структуру так, чтобы э-деньги оказались недостающим кусочком в гармоничной структуре.

Э-деньги являются обязательствами коммерческих организаций, не государства (в лице Центробанка). Э-деньги ограниченно обращаемы, некоторые экономические субъекты не будут их принимать и не обязаны это делать. Евробанк полагает, что эмиссию э-денег могут осуществлять только кредитные организации или компании, находящиеся под специальным надзором.

**Требования к эмитенту э-денег.** Размер уставного капитала эмитента должен быть не менее 1 млн. евро. Эмитенту ограничивают сферу деятельности только в той, в которой он занят и немного сопутствующей деятельности (учетная, поддержание технического состояния), но никак не других видов. Требования к адекватности капитала: активы эмитента должны превышать его обязательства (объем эмиссии) не менее, чем на 2%. Вложения свободных средств эмитенту дозволено только в голубые фишки – безрисковые активы (казначейские векселя, депозиты в первоклассных банках и т.п.). Существует ограничение на размер электронного кошелька. Небанковские эмитенты должны предоставлять соответствующую информацию специальному надзорному органу, который должен убедиться в надлежащем финансовом состоянии эмитента. Для разрешения споров в более облегченной и быстрой форме образовывается служба финансовый омбудсмен.

**Абсолютная замещаемость – выкупаемость э-денег и настоящих наличных и безналичных оговаривается особо и должна быть гарантирована эмитентом.** Запрещается кредитование э-деньгами и обмен э-денег ( между собой и нормальными деньгами ) с дисконтом, т.е. сумма э- денег не может порождать или уничтожить самое себя (увеличение или уменьшение только за счет настоящих денег).

Эмитенты, по мнению Евробанка, должны практиковать взвешенный и законный менеджмент, должные административные и учетные процедуры, иметь адекватные механизмы внутреннего контроля. Эмитент должен соблюдать законодательство по отмыванию денег. Для этого он регулярно отчитывается перед специальным представителем соответствующей службы полиции.

Рассмотренные выше и запускаемые в действие регулирующие меры являются фактически первой, осторожной реакцией монетарных властей на появление новых денег.

Лицо будущего банковской системы развитых стран начертано нынешними тенденциями, в которых ведущая роль отводится новым технологиям, связанным с сетями. Поэтому нужно браться за продвижение э-расчетных



систем в нашу экономическую реальность. Причем это носит для нас еще более значимый характер, т.к. кыргызская банковская система находится в стадии развития и курс развития нужно менять на совершенно новый. Особенности Республики являются большой оборот наличных вне банков, достаточно развитый малый транснациональный бизнес, ориентация бизнеса на сферу услуг и торговлю, быстро развивающийся рынок компьютерных услуг, поголовная компьютерная грамотность молодого поколения. Платежные системы с э-деньгами приживутся в Кыргызстане достаточно легко.

В будущем, банковский надзор превратится в некий финансовый надзор и будет намного шире, охватывая все экономические явления, где происходит движение денежных средств, будь то - частных ли, государственных ли, будет осуществлять мониторинг уже всей денежной массы.

Наши предложения, приводимые и обсуждаемые выше, должны стать основой реформирования надзора. Они учитывают далекую перспективу, направлены в будущее, основаны на внешних тенденциях (мировой экономики в целом). Нам нужна активная политика регулирования, стимулирующая развитие банковского сектора. Нам нужны такие преобразования в финансовой индустрии, такая корректировка курса развития, которые спустили бы банковскую систему «на землю» и заставили бы её работать, оптимально и эффективно, на собственные интересы страны.

В заключении обобщены результаты диссертации и изложены рекомендации по совершенствованию банковского надзора.

## ВЫВОДЫ

Исследования теоретических и практических вопросов развития банковского надзора позволили сделать следующие выводы:

1. Банковский надзор в Кыргызстане строился с учетом мирового опыта, с ориентацией на международные стандарты, с освоением новых надзорных инструментов и методологии, в практику надзора последовательно внедрялись принципы Базельского Комитета. Но несмотря на успехи в части организации контрольной деятельности, банковский надзор еще не стал действенным инструментом решения банковских проблем, не сумел превратиться в эффективный механизм предупреждения кризисных ситуаций, нездоровой практики, в средство оптимизации и развития банковской системы.

2. Следующие особые признаки были учтены при доработке программ развития банковской системы и разработке рекомендаций по совершенствованию банковского надзора. Банковская система находится в состоянии начального развития и преодоления своей малой функциональности. Она достаточно уязвима для несовершенств переходного периода и является некой самостоятельной надсистемой, отчужденной от остальной экономики. Банковская система вырождается в платежно-расчетную систему. Как результат глобализации, она получилась динамичной, на уровне мировых стандартов системой, относительно передовой отраслью. И, вместе с тем, банковская система является мало-эффективной, низко-результативной.

3. При утверждении политики НБКР в отношении установления норматива по минимальному требованию к уставному капиталу (для действующих и вновь создающихся банков) необходимо учитывать маргинальность банковской системы и оперировать введенным понятием маргинального среднего отраслевого капитала, оценочными значениями этого показателя для кыргызской банковской системы, разработанной методикой расчета норматива по требованию к минимальному уставному капиталу.

4. Чтобы снизить валютные риски необходимо в данное время снизить объем обменных операций с долларом США и более интенсивно развивать рынок золота, сделать его более доступным, ввести золотые обменки, применять наравне со стандартными слитками более мелкие слитки, развивать инфраструктуру оборота золота, т.е. хранилища, сертификаты, лаборатории, депозитарии, отчетность, надзор. НБКР следует отменить требование или, по крайней мере, значительно снизить порог по минимальному уставному капиталу, дающему право банкам производить операции с золотом. Необходимо сделать коммерческие банки основными игроками на этом золотом рынке.

5. С учетом тенденций развития финансовых индустрий в различных странах Мира, НБКР следует структурно перестроить банковский сектор с целью избежать технологического шока. Для этого необходимо выполнить либерализацию финансового рынка, т.е. разрешить всем, имеющим возможности и способности, создавать единицы, чтобы проводить расчеты, кредитовать, принимать депозиты и т.п. – оказывать любой набор услуг, приемлемый для них. Для облегчения создания таких компаний «размыть» требования к уставному фонду, сделать их функцией спектра услуг и вида валюты, «гражданства», в пределах 20-95 млн. сом. И, соответственно, реорганизовать надзор, расширив его, усилив его, научиться осуществлять контроль за новым типом участниками финансового рынка. Необходимо расширить зону надзора, охватить новых участников финансового рынка (в частности, эмитентов электронных денег), другие экономические явления. Следует также организовать разработку новых частных технологий надзора, учитывающих эти новые тенденции в развитии мировых финансов (электронный банкинг, новый Базельский аккорд, методы количественных оценок и т.п.) или позаимствовать их.

## СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ

Основные положения диссертации опубликованы в следующих изданиях:

1. Особенности развития банковской системы Кыргызстана / Рысалиев М.Д., Бектенова Д.Ч. // Известия ВУЗов – 2005. - №3 – С.99-108.
2. Принципы управление рисками при электронном банкинге / Рысалиев М.Д. // Банки Казахстана (журнал Ассоциации Банков Республики Казахстан, г.Алматы)– 2006. - №1.- С.36-45.



3. Рысалиев М.Д. Электронные деньги и их регулирование: экономический детерминизм // Вестник КазЭУ (Казахский Экономический Университет им.Т.Рыскулова, г.Алматы) - 2006. - №1 - С.30-36.

4. Банковский надзор требует реформы / Рысалиев М.Д., Бектенова Д.Ч. // Журнал «Реформа» - 2005. - №4. - С.21-24.

5. Методика расчета минимального требования к уставному капиталу банков / Рысалиев М.Д., Бектенова Д.Ч. // Вестник КНУ им. Жусупа Баласагына, Труды Центра Экономики и Управления - 2005. - серия №6, выпуск №7. - С.112-119.

6. Моделирование валютного рынка Кыргызстана: модель слабой страны / Рысалиев М.Д., Мукашова Ж.Д. // Известия ВУЗов - 2005. - №4. - С.93-98.

7. Моделирование валютного рынка Кыргызстана: механизм формирования обменного курса / Рысалиев М.Д. // Известия ВУЗов - 2005. - №3. - С.194-199.

8. Оценка эффективности банковского надзора / Бектенова Д.Ч., Рысалиев М.Д. // Вестник КРСУ - 2006. - №1. - С.97-101.

9. Учет особенностей развития банковской системы Кыргызстана при оценке изменений в её росте / Рысалиев М.Д. // Журнал «Реформа» - 2006. - №2. - С.17-20.

## РЕЗЮМЕ

Рысалиев Маханбет Джакимбекович

«Кыргызстандагы банк надзорун жакшыртуу»

экономикалык илимдеринин кандидаты даражасын коргоо диссертациясы  
08.00.10 – Финансы, акча айлануу жана кредит

Негизги маанилуу создор: транзиттик экономика, банк надзору, экономикалык нормативтер, минималдык капитал, валюталык рынок, рисктерди башкаруу, электрондук банкинг жана акча, реформа жургузуу.

Изилдоо объектиси - Кыргыз Республикасынын Националдык Банкынын (НБКР) банктык надзорду жургузуу иштери, регулятивдик нормалары, банк надзорунун технологиясы, надзордук теорияны жана практиканы жакшыртуу ыкмалары. Илимий эмгектин максаты – илимий негиздерди, модельдерди, принциптерди иштеп чыгуу жана далилдоо, практикалык кенештерди беруу. Изилдоо учун эмпирикалык маалымат анализдоо, модель чыгаруу методдору, жалпы экономикалык методологиянын ыкмалары жана башкалар пайдаланды. Натыйжалардын копчулугу биринчи жолу иштеп чыгарылган: надзордун функционалдык модели; минималдык уставдык капиталын эсептоо методикасы; Кыргызстандагы валюттук рыноктун модели; электрондук банкинг жургузуу учун 14 Базель принциптерин пайдалууну сунуш кылынган. Банк надзорунун структуралык кайра куруу программасы онуктурулду. Финансы секторун либерализациялоо жана надзор реформасы сунуш кылынды. Диссертациянын кенештеринин ишке ашырылышы НБКРдын надзордук иш денгээлин жогорулатат, эффективдуу, стабилдуу кредит-финансылык системасынын тузулушуно жардам берет. Бул илимий эмгек практикалык жана теориялык кенештерди камтыйт. Автордун иштеп чыгарган идеялары НБКРдык надзордук болуктору тарабынан изилденип жана эсепке алынды. Диссертациядагы маалыматтар Кыргыз-Славян Университетинде окуу материалдары катары да пайдаланылат; Бишкек ш., специальность «Финансы жана кредит» (специализация «Банктык иш»).



## РЕЗЮМЕ

Рысалиев Маханбет Джакимбекович

«Совершенствование банковского надзора в Кыргызстане»

диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Ключевые слова: транзитная экономика, банковский надзор, экономические нормативы, минимальный капитал, валютный рынок, управление рисками, электронный банкинг, электронные деньги, реформирование.

Объектом исследования является деятельность Национального Банка Кыргызской Республики (НБКР) по банковскому надзору, регулятивные нормы, технология банковского надзора, перспективы совершенствования теории и практики надзора. Цель работы – разработка и научное обоснование положений, моделей, принципов и на их основе предложение практических рекомендаций. Для исследования использовались анализ эмпирических данных, методы моделирования, способы общей экономической методологии и т.д. Большая часть результатов получена впервые: разработана функциональная модель надзора; методика расчета требований к минимальному уставному капиталу; модель валютного рынка Кыргызстана; предложено использование 14 Базельских принципов для электронного банкинга; отмечена актуальность электронных денег для Кыргызстана. Получила дальнейшее развитие критическая характеристика банковского сектора как одной из отраслей экономики, программа его структурной перестройки вплоть до либерализации финансового сектора и реформы банковского надзора. Реализация основных результатов, выводов и предложений диссертации позволит НБКР более эффективно выполнять надзорную деятельность, получить эффективную, устойчивую кредитно-финансовую систему и заложить основу для быстрого преодоления болезней переходного периода. В работе есть рекомендации практического характера и теоретические модели по переходной экономике. Рекомендации автора приняты к сведению надзорными отделами НБКР. Материал диссертации используется как учебный материал по специальности «Финансы и кредит» (специализация «Банковское дело») в Кыргызско-Славянском Университете, г.Бишкек.

## RESUME

Rysaliev Mahanbet Djakimbekovich

"Perfection of bank supervision in Kyrgyzstan "

dissertation on competition of a Cand.Econ.Sc. scientific degree  
08.00.10 - Finance, monetary circulation and credit.

Keywords: transit economy, bank supervision, economic specifications, minimal capital, forex market, risk management, electronic banking, ecash, reforming.

Object of research is activity of the Kyrgyz Republic National Bank (NBKR) on bank supervision, regulation norms, technology of bank supervision, prospect of perfection of the theory and practice of supervision. The purpose of work - development and a scientific substantiation of positions, models, principles and to offer practical recommendations on their basis. For research the analysis of empirical data, methods of modeling, ways of the general economic methodology and so on were used. The most part of results is received for the first time: it is developed the functional model of supervision; a design procedure of requirements to the minimal authorized capital; model of the currency market of Kyrgyzstan; it is offered to use 14 Basel principles for electronic banking; it is noted the urgency of ecash for Kyrgyzstan. The critical characteristic to bank sector as one of branches of economy, the program of its structural reorganization up to liberalization of financial sector and reform of bank supervision has received the further development. Realization of the basic results, conclusions and offers of the dissertation will allow NBKR to carry out more effectively supervising activity, to receive effective, steady credit and financial system and to put in pawn a basis for fast overcoming illnesses of a transition period. In work there are recommendations of practical character and theoretical models on transitive economy. Recommendations of the author are taken into consideration by supervision departments of NBKR. The material of the dissertation is used as a teaching material on a speciality "Finance and credit " (specialization "Banking") in Kyrgyz-Slavic University, Bishkek City.